

嘉实基金:技术结合投顾 赋能普惠金融

智能投顾作为一项“黑科技”,正成为各类金融机构争相发力的新蓝海。业内人士甚至表示,智能投顾有望和当年的互联网金融一样,给基金行业的生态带来根本性改变。

日前,嘉实理财嘉推出了嘉贝智投,就将技术和投顾服务进行很好结合。嘉实基金相关负责人表示,随着互联网、大数据等技术的发展,未来投顾业务能够面向更广泛的客户,真正做到普惠金融。

有望改变行业生态

作为一位在公募基金行业摸爬滚打近20年“老将”,嘉实基金互联网金融中心电商平台发展部总监王玲直言,20年来,基金行业的创新更多是基于产品层面,主要目标是为客户提供更丰富的产品,以满足客户的投资需求。但是,2013年起,行业逐步往互联网转向,嘉实基金的创新思路开始升级,嘉实上下逐渐意识到,行业的创新应该满足不同客户的体验和感受。“一种产品只能契合一部分人,我们要考虑的是如何提高各种类型客户的投资体验。在这种情况下,将技术和投顾服务相结合,就是未来投资理财行业发展的必然趋势。”她说。

嘉实基金投顾部执行总监计璐也认为,技术和投顾服务的结合,有可能给行业生态带来根本性改变。但他直言,这需要两大前提。第一个前提是,技术和投顾服务的结合,要沿着正确的方向发展。投顾的重点不在“投”,而在“顾”。当前市场发展技术和投顾服务,有的是把发力点落在投资上,希望通过投资能力的提升拉动顾问服务的满意度,甚至认为可以“以投代顾”,而嘉实观察到现在行业引入技术手段,最需要带来的效果并非投资方式的改变,而是不断提升顾问能力。“真正的技术和投顾服务,应该做好顾问的角色,即凭借专业水平,利用智能手段,帮助客户做好账户管理。”他说。

他进一步指出,第二个前提是,要有足够长的时间让客户接受这一新生事物。“技术和投顾服务的结合,与当年的互联网金融不同,短期发展速度并不会那么快。但只要有足够的长时间,必将给行业带来重大改变。”计璐表示。

实际上,智能投顾兴起于美国,并受到年轻人的追捧。但计璐认为,美国的发展方式未必是最好的,中国基金业应该发展出自身特色。例如在美国,人们对避险、全球资产配置的需求特别强,但在中国并非如此。所以在中国发展投顾服务,应该着眼于客户的接受程度。“投顾服务不是简单地告诉客户应该怎样做,而是在了解客户需求之后,帮助他们出主意。既然中国客户的需求和美国客户不一样,那就应该尊重客户的认知。”他说。

技术和投顾相结合的三大关键点

在不少业内人士看来,当前发展智能投顾迎来历史性契机。王玲就表示,以往的投顾服务只能针对少数人群,但随着互联网、大数据等技术的发展,未来投顾业务可以面向更广泛的客户,真正做到普惠金融。

将技术和投顾服务相结合,关键点在哪呢?对此,王玲认为,首先是数据应用的能力,即从大数据中分析出客户的真正需求。其次是满足客户需求的能力,这既要求公司有正确的投资策略和方法,还要在方法论的指导下找到合适的产品。再次是技术实力,将技术和投顾服务相结合,需要一整套系统支持。“发展技术和投顾服务,需要一个长期积累的过程。”王玲表示,在这方面,嘉实基金倾注了很大资源,并从2012年起就进行尝试,如今已经历了多次迭代。

据了解,日前嘉实理财嘉推出的嘉贝智投,就是嘉实将技术和投顾服务相结合的重要成果。嘉实自带“金融+科技”基因也给嘉贝智投带来很大帮助。王玲介绍,嘉贝智投具有三大特点。第一,深入了解客户需求。嘉实理财嘉此次研发的嘉贝智投,立足于理财嘉上亿近5年来500万自有用户数的调查问卷和交易行为等大数据信息,结合投资者问卷调查结果,在保护投资者个人隐私及敏感信息的前提下,运用前沿的金融理论,通过计算器智能算法对高维度多层次的客户数据进行分析,最终从收益预期、投资期限、风险偏好三个维度对客户进行立体画像,力求精准描绘客户投资行为和预期等“个性化属性”。第二,合理管理客户预期。嘉贝智投通过客户画像管理客户预期,使其资产配置方案符合其自身投资需求。第三,实时跟踪市场变化,动态调整优选基金。嘉贝智投为投资者提供全流程的投顾服务,主要体现在其和投资者、市场、底层基金交互反馈的动态过程,结合宏观环境、市场趋势、底层基金的变化,及时为客户提供再平衡策略、调仓及风险提示服务。(叶斯琦)

美国ETF周净发行超百亿美元

美国投资公司协会(ICI)当地时间11月6日发布的统计数据显示,10月25日至10月31日,美国ETF净发行124.3亿美元,净发行额接近前一周的两倍,相较于10月11日至10月17日一周的净赎回105.36亿美元改观更为显著。

分类型来看,美国股票型ETF 10月25日至31日净发行111.7亿美元,其中投向全球市场的ETF净发行4.6亿美元,投向美国本土市场净发行107.1亿美元。债券型ETF净发行11.3亿美元,商品型ETF净发行0.43亿美元。

据了解,ETF是美国共同基金中规模最大最快的类型,其资金流向较好地表征投资者情绪。近期美国股债市场震荡较为剧烈,ETF发行一度受到影响,但从数据来看,目前投资者情绪有转暖迹象。(吴娟娟)

基金新闻Fund News

基金并购火线“驰援”

“PE+上市公司”再趋活跃

□本报记者 黄淑慧

近期A股市场并购重组政策暖风劲吹,尤其是鼓励股权私募基金积极参与上市公司并购重组的政策出台以来,已产生多例以基金并购的形式“驰援”上市公司的案例,以“上市公司+PE”模式共同设立并购基金的情况亦不在少数。在并购重组市场重回活跃之际,PE正在加紧寻找和布局并购机会。

并购“驰援”进行时

近期上市公司股权转让延续着前期的高热度,从买方情况看,其中不乏私募股权基金(PE),主要是国资背景的基金,也包括一些其他资金来源的基金。

Choice数据显示,仅11月以来,就陆续有兴源环境、鹏起科技、达华智能、宏达新材、露笑科技、回天新材、宝莱特、摩登大道、易事特等多家上市公司公告,重要股东与买方签署协议或达成意向,转让所持上市公司股份。

摩登大道11月7日公告,收到控股股东瑞丰集团的通知,瑞丰集团与某国有基金管理有限公司签署了《战略合作框架协议》,瑞丰集团意向将其持有的公司不超过1亿股股份(占其持股的49.14%,占公司总股本的14.03%)转让给上述国有基金管理公司,后者拟筹备发行扶持民营企业发展的私募基金,在受让相关股份后成为摩登大道的战略股东,并为摩登大道的健

康稳定发展提供支持。

露笑科技此前也于11月3日公告,控股股东露笑集团与汇佳华健(珠海)投资合伙企业(有限合伙)签署协议,转让露笑科技5%股份。汇佳华健是中国东方资产管理股份有限公司的下属参股公司。

除了市场较为关注的国资化解上市公司股权质押风险、纾解流动性困境的案例之外,也有一些案例显示,其他一些PE也嗅到了并购上市公司的商机并付诸实践。比如,隆华科技公告,为了引入战略合作伙伴,降低股票质押的风险,控股股东、实际控制人李占明、李占强、李明卫、李明强拟将其持有公司部分股份分别转让给杭州芝阳股权投资合伙企业(有限合伙)、杭州中策丁酉壬寅股权投资合伙企业(有限合伙)、天津世诚科技有限公司,转让完成后杭州芝阳、杭州中策、世诚科技分别持有公司5.49%股份。

多位接受中国证券报记者采访的PE投资人士亦表示,当前来看,并购领域最显著的机会仍然来自于并购因股权质押风险等原因、价格受到压制的上市公司,如果有合适的标的,也会采取行动。

“上市公司+PE”合设基金再升温

并购上市公司是一种方式,与上市公司合作设立投资基金,是近期PE布局的另一种方式。随着A股市场并购重组活跃度提升,近期上市公司公告与PE共同设立并购或产业投资基金的案例不在少数。

并购上市公司是一种方式,与上市公司合作设立投资基金,是近期PE布局的另一种方式。随着A股市场并购重组活跃度提升,近期上市公司公告与PE共同设立并购或产业投资基金的案例不在少数。

数据看,效果还不是特别明显,因此预计经济也较难有很快的反转。”

不过,也有私募表示迫于控制净值回撤的压力,没有明显加仓。深圳某私募表示,“近期的市场反弹是由政策利好引起的,需要市场反复确认底部区间是不是比较稳固。此外,在经济下行压力较大的情况下,不少行业的增速也受到影响,要确定个股业绩增长的确定性难度加大。在市场走势进一步稳固确定后,会适当增加仓位。”

回避前期热门股

值得注意的是,近期上证50指数表现不佳,截至周三,本月以来仅上涨1.27%,跑输上证综指,此外不少机构重仓的白马蓝筹股也出现了补跌。和聚投资认为,三季度上市公司整体盈利增速下滑,食品饮料、家电、医药等此前相对强势的板块纷纷出现大幅补跌。期间,申万各一级行业走势出现显著分化,前期已有充分调整的大金融、大周期板块,市净率估值已经接近1附近的历史底部区域,具备较高的安全边际,在本轮市场整体大幅回调的环境中,表现相对强势,甚至不少品种有一定绝对收益。

在大盘蓝筹补跌盘整的趋势下,近期加仓的私募也回避了前期的热门股。“近期小幅波段操作,也并非加仓大盘蓝筹。”前述北京百亿私募人士表示,“投资风格还是偏向精选个股,对热门的、已经被市场充分甚至过度预期的股票,会谨慎一些。对前期被过度悲观预期杀跌的、市

场关注没那么充分的个股,则会多关注。目前持仓中,大盘蓝筹也并不多。”

“目前仓位中白马蓝筹并不多,其中家电、白酒板块个股在此前观测到经济数据转弱和相关行业数据下滑时就已经卖出。”前述中型私募表示。北京某私募研究员李明(化名)也认为,对机构持仓过分集中的个股一直有所回避,因为这些个股可能由于非基本面因素,如机构调仓等就出现波动。

不过,星石投资组合投资经理袁广平依然看好消费白马板块的长期投资价值。他表示:“消费白马板块集体杀跌主要源于两点:一是2016-2017年以来的蓝筹白马行情主要受估值驱动修复,但这类股票估值目前已经基本修复到位了;二是近期部分标杆企业三季报业绩不及预期,引发市场悲观情绪,也使之前抱团白马的资金出现了松动。虽然受宏观经济偏弱等影响,消费板块短期内业绩难以大幅超预期。但是在经济结构转型升级的过程中,消费板块将是扩内需的重要路径,因此未来仍将有较好的成长空间。”

挖掘景气行业龙头

前期热门股的补跌也令私募在选股时更加看重个股的行业景气度和业绩增长确定性。李明说:“虽然市场有所回暖,但个股表现分化十分严重,一些估值高企、基本面缺乏支持标的的下行趋势还没有变。选股时应关注行业景气度、个股的安全边际、业绩的兑现能力,以及是否有政策驱动。”

中,有中信证券、海通证券、华泰证券三只券商股,持股比例共计达到11.36%。财通多策略升级混合等其他绩优券商概念主题基金的重仓持股名单中也出现中信证券、东方财富、广发证券等券商股。

板块估值将修复

盈米基金分析师陈思贤分析,近期券商板块上涨的主要原因是监管层对股权质押风险提出了建设性的解决方案,包括引导长期资金为出现股权质押困难的企业提供流动性支持、允许通过并购重组配套融资偿还债务等,大大缓解了市场的担忧情绪,券商板块因股票质押风险带来的超跌部分估值

财通集成电路拟任基金经理金梓才：

集成电路或井喷式发展 聚焦产业链机遇

□本报记者 李良

中国经济转向“新周期”,已然是一股不可逆的潮流。在变革中,如何才能找到未来投资的“支点”,让个人财富的增长与国家的未来“同呼吸、共命运”?日前,财通集成电路产业基金拟任基金经理金梓才在接受中国证券报记者采访时表示,科技成为未来的关键,集成电路产业是科技兴邦的战略核心,布局中国的集成电路产业,就等于布局中国的未来。

“新周期”崛起

金梓才告诉记者,传统经济进入下降周期,内在原因是重工业、房地产、基建都是劳动密集型 and 资本密集型的产业,离不开人口红利和储蓄率升高的助推。当人口红利消失或储蓄率回落时,以上产业就逐渐进入下行周期。“我国本

轮重化工业、房地产、基建共同驱动的经济长周期,与美国1949—1979年的长周期类似,当前已到下降周期,内生动力的持续下滑是不可避免的周期规律。”金梓才说。

在经济的“新周期”中,集成电路产业的位置举足轻重。金梓才告诉记者,集成电路就是人们熟知的“芯片”,集成电路产业不仅包括基础制造,还包括上下游的拓展应用,行业覆盖极广,如电子、计算机、通信、电气设备、机械设备、汽车、家用电器、传媒、医药生物、国防军工等行业都在其中。

金梓才强调,集成电路产业是当代科技创新的基础和核心,是关系国民经济和社会发展全局的基础性、先导性和战略性产业,更是高端制造业的“皇冠明珠”。它的技术创新、市场应用、产业投资正逐渐成为GDP增长的新动能,是衡量国家综合实力的重要标志之一。“集成电路

产业发展空间极其广阔。”金梓才说。

聚焦产业链机遇

正是出于对集成电路产业发展重要性的认识,财通基金发行了这只集成电路产业基金,并且让投资部副总监金梓才亲自担任该基金的基金经理。金梓才告诉记者,根据基金契约,财通集成电路产业基金的股票投资占基金资产的比例为80%—95%,其中投资于港股通标的股票的比例不得超过股票资产的50%。投资于集成电路产业主题相关证券的比例不低于非现金基金资产的80%,是一只纯粹的集成电路产业基金。

在金梓才看来,伴随着国家对集成电路产业的日益重视,这个行业未来有望出现井喷式发展。他告诉记者,根据SEMI统计,目前我国是全球最大的集成电路消费市场,然而本土需求与供应额绝对量差距正持续扩大,2017年集成