

安联投资曾睿：多元资产策略挖掘中国市场机遇

□本报记者 徐金忠

日前,安联投资中国多元资产投资总监曾睿在接受记者采访时表示,从中长期布局的角度来看中国市场,现在是相当不错的进场机会。中国作为全球第二大经济体,目前在全球投资组合中仍被明显低配,作为一个未来极有机会的市场,将持续吸引更多资金的青睐。曾睿表示,虽然安联投资在A股耕耘多年,具有很不错的业绩表现,但安联投资没有选择引入单一资产策略,而是选择采用多元资产策略,将安联投资的旗舰策略引进中国。曾睿表示,多元资产策略更强调主动能力管理风险,并在控制回撤下争取具有竞争力的回报。

抓住进场机会

“中国市场是具备高度成长机会的市场,特别是在中国股市估值被低估、全球资金又低配的前提下,我认为从中长期布局的角度来看中国市场,现在是相当不错的进场机会。”曾睿在采访中表示。

进军中国的历史机遇,并非安联投资一家觉察到了。中国作为全球第二大经济体,在全球投资组合里的比重却被明显低配。中国作为一个未来极有机会的市场,预计将持续吸引更多资金的青睐,许多国际资产管理机构也希望增加中国配置,这个趋势已经非常明显。“只要是着眼于中长期发展的资金,都会逐步提高对中国的投资比重。”曾睿认为。

曾睿提供了一个简单的数字供参考:从国际主流股票指数提供商的A股纳入方案来看,中国A股从初始比例到完全纳入有很大的增长空间,如果A股完全纳入到国际指数体系后,新兴市场指数中将有超过40%来自中国在全球各地的上市公司。以当前市值看,就算A股完全纳入国际指数体系,总体占比大概也就5%左右,跟美国占比65%相比,可以直观发现中国的资本市场还有很大的成长空间。

对于中国市场机会,曾睿指出,短期看,全球市场充裕的流动性对以中国为代表的新兴市场风险资产形成支撑,股债都具备一定的配置价值。从估值上来看,中国股票具有吸引力,中国债券相对较高的收益使其具备长期配置价值,宏观经济仍然需要财政政策的支持,这些预期对主要的商品价格形成了一定的支撑。由于中国处于转型阶段,长周期看,中国市场的潜力将持续体现,中国宏观经济及资本市场目前都处于不断筑底的过程中。

打造精品策略

曾睿表示,国际资产管理机构看好中国资本市场的中长期发展,可以有不同的实际操作,简单来说,可以分为做简单的事或是做正确的事。“虽然安联投资在A股耕耘多年,拿下很不错的业绩表现及资金,但没有选择引入单一资产策略,而是将多元资产策略带到中国市场,希望能把安联投资的旗舰策略引进中国,并且把我们的理念和精神介绍给中国投资者。”曾睿表示。

据其介绍,安联投资多元资产投资的主要策略,简言之,就是“动态多元资产配置”,这属于争取贝塔加阿尔法的投资策略,贝塔是取得市场趋势回报,而阿尔法是争取超额收益。具体是通过战略型搭配战术型配置择时,争取市场回报;再通过主动选股,争取阿尔法。“安联投资拥有丰富的多元资产管理经验,这是我们得以成为全球名列前茅的资产管理集团的重要诀窍。在全球经济增长的后期,市场上单一资产确定的趋势性投资机会减少,投资不宜偏废,应该在各单资产类别间寻求投资机遇,积极主动的多元资产分散投资非常重要。”曾睿指出。

据悉,目前安联投资团队在全球各市场使用该策略进行管理的资产合计已达1590亿美元。在多元资产策略中,安联投资主动争取稳健超额收益。基于预设的风险水平,采取严谨的投资模型运作规程,结合强大的全球宏观研究资源,实现全面的主动投资。多元投资原本就有分散风险、广纳机会之效,安联投资以“恪守规则”为导向,重视系统性趋势分析,掌握中长期趋势与风格转化,判断趋势逆转、事件冲击影响,在轮替的市场和经济周期中积极、敏捷地把握机会。此外,针对经济周期、估值分析与宏观投资决策,除了多元策略团队的内部支持外,安联投资还得到安联集团专门的全球宏观跟踪研究体系支持,以更高视界观察判断;在各项细分资产上,则能分享相关专项投资团队的成果,以取得更多超额收益。

“多元资产策略主要考验对战术配置机会的抓取,能力要求非常高,特别是如何在控制回撤下,抓取准确的投资机会。我们非常强调主动管理,而不是只被动跟随市场表现,在控制回撤下争取具有竞争力的回报。”曾睿总结道。

繁华落寞并存 ETF产品分化

□本报记者 徐金忠

近日,ETF产品领域的火热情形持续,爆款现象频现。富国中证军工龙头ETF成为今年第9只首募规模超10亿元的股票ETF;国泰中证全指证券公司ETF规模达100.67亿元,成为唯一突破百亿规模的行业类ETF等等。

爆款频出的同时,另有一些基金却挣扎在“生死存亡”的边缘。Wind数据显示,全市场有50多只ETF产品规模在1亿元以下,其中更有30多只产品的最新规模在5000万元以下,迷你化严重。行业人士指出,迷你ETF的背后是其作为投资工具的沉寂化和边缘化,这将形成恶性循环,引发相关基金产品更加边缘甚至退出舞台。

捷报频传

上周,ETF频频传来火爆消息。新发产品方面,股票型ETF再现爆款。7月24日,富国中证军工龙头ETF发布基金合同生效公告,该基金3.04万的认购户数认购总规模高达72.02亿元,成为今年以来首募规模最大的股票ETF,也是今年第9只首募规模超10亿的股票ETF。

具体看,截至7月24日,今年以来新成立的44只股票ETF及联接基金,募集总规模为445.94亿元。其中,募集规模超过10亿元的爆款股票ETF有9只,除了富国中证军工龙头ETF外,5月份成立的工银沪深300ETF发行规模达68.64亿元,嘉实中证锐联基本面50ETF、华夏中证四川国企改革ETF的首募规模也超过30亿元。

此外,ETF又迎来拳头产品获批的利好消息。7月26日消息,首批中证央企创新驱动ETF及其联接基金已正式获批。资料显示,央企创新驱动ETF是一只被动指数型股票基金,跟踪标的为中证央企创新驱动指数(指数代码:000861)。证监会官网消息显示,4月19日,博时基金、嘉实基金、富国基金、广发基金分别申报1只中证央企创新驱动ETF及其联接基金。

存量ETF方面,上周容基指数有重磅产品浮出。国泰中证全指证券公司ETF上周份额增加3.50亿份,这已经是该产品规模连续6周增加,以最新净值计算,国泰中证全指证券公司ETF规模达100.67亿元,

□本报记者 吴娟娟

在27日中国财富管理50人深圳论坛“国际视野下的中国投资策略”分论坛上,中资机构嘉宾表示,外资入场促进市场主体多元化,竞争会促进市场生态优化。外资机构嘉宾表示,中国金融业开放加速,外资进军中国市场机会越来越多,人才是现阶段外资在华展业最大的挑战。

急缺“十项全能”人才

施罗德投资中国业务总裁郭炜说:“施罗德正在增加中国投资人员,希望多开展一些业务。”据郭炜介绍,施罗德习惯与当地的合作伙伴共同进军海外市场。它在中国建立了合资公司交银施罗德基金,在印度也找了当地最大的一家银行,成立了合资资管公司。“当市场足够大时,可以和合作伙伴一起发展。在中国是不是可以独立发展,我们静观其变。”

随着中国金融开放提速,先锋领航集团中国区总经理赵翌表示,施展的空间越来越大,将关注国内的养老金改革和发展。“我们过去几年资产规模之所以增加这么多,其实也是和美国市场的养老金的市场发展是分不开的”。

赵翌表示,人才是外资在华展业最大的挑战之一。海外的机构希望在国内可以找到找到一个“十项全能”的人才。这样的人既懂外资公司的文化和语言,又对国内市场

部分规模居前的 ETF 产品情况			
基金代码	基金简称	近六月回报	二季度末规模(亿元)
510050	华夏上证50ETF	22.88%	492.59
510500	南方中证500ETF	14.61%	481.42
510300	华泰柏瑞沪深300ETF	22.99%	394.68
510330	华夏沪深300ETF	23.10%	368.05
519919	嘉实沪深300ETF	23.02%	262.12
519915	易方达上证50ETF	24.45%	249.85
512860	博时央企结构精选ETF	7.19%	218.58
510150	华安上证180ETF	21.25%	198.22
512950	华夏央企结构精选ETF	6.39%	156.98
510850	工银上证50EIT	21.91%	95.38

数据来源:Wind 截至日期:2019年7月26日
中证主要消费指数的ETF产品,二季度末的规模超过32亿元,显示出同类产品不同的命运。

迷你产品难自救

在业内人士看来,ETF产品迷你化后,日趋边缘化已是“无可奈何”。“极小的规模,背后必然是很有限的交易量。ETF迷你化必然带来沉寂化和边缘化,极小规模ETF产品也难以承接大资金的进入,大资金也较少选择迷你ETF做资产配置。这样的恶性循环已经形成,目前来看,少有迷你型ETF自救成功的案例。”有基金行业分析人士表示。

ETF作为工具化的产品,确实对规模和流动性方面具有较高的要求。中国证券报记者采访了解到,ETF产品存在和发展的基础就在于其工具化的属性,正因为其存在作为投资相关指数或是相关行业的工具化的作用,更需要一定的规模和充足的流动性,否则便难以跟踪并较好地复制指数表现,更遑论做好基金合同允许的增强收益。

此外,ETF背后的成本其实并不低。“ETF产品背后的指数投资看似不难,实则涉及到各类的成本,包括一些产品相关的开支和人力资源等方面的投入,而且ETF还面临行业降费潮的影响,实现盈利的压力不小。过小的规模、过低的市场关注度,基本就可以看成是这只ETF产品的失败。ETF产品布局方面,先到先得,先占先有的特点明显,所以各家公司目前都比较积极甚至有点激进。”上海一家基金公司产品部门人士表示。

外资资管机构在华展业良机已现

非常了解,与总部可以很好地沟通,在国内和大家交流的时候也可以交流得非常好,市场上这样的人才是非常稀缺。赵翌认为,人才之外,本土化也是外资在华展业的难点之一。公司从系统到风控,还有合规以及网络安全各个方面都要适应本地的要求。这对于海外机构还要花很长的时间研究,要找到一个既满足总部要求,同时又适应本地市场、符合监管要求的方案。

郭炜认为,人才需要一个沉淀过程。他介绍,明年开始,施罗德将在国内高校开始招收管培生。施罗德投资在全球的很多高管都是从管培生成长起来的。郭炜也坦言,找到投资理念适合公司要求的基金经理是非常有挑战的。“上海要招收研究员,现在就要权衡英语是不是讲得好和对本地的市场非常了解”。星石投资董事长江晖认为,无论外资还是内资,人才是资管机构的核心竞争力。他认为,只要经营好人才,也不必担心外资机构的人局与竞争。

外资如何面对境内投资者的竞争?赵翌认为,资产管理公司一定要回归到投资管理的本源,要通过提升自己的投资管理能力给投资者带来财富增加效应,做到这一点后,假以时日,投资者对海外资产管理公司在中国的投资能力和整个布局会建立信心。

欢迎外资入场

中欧基金董事长窦玉明表示,中国资

管行业发展到今天,刚兑已成为整个行业往前走必须过的一个“门坎”,外资入场可以加快这一进程。

江晖表示,欢迎外资竞争,共同把中国资本市场做大做强。江晖回忆道,2004年5月,上投摩根成立,那时中国基金行业刚刚五六岁,基金行业管理规模还处在千亿级别,面对这样一个国际资管巨头,内资当时感到更多的是恐慌。如今15年过去了,基金行业已经发展壮大,有关部门最新发布的金融行业对外开放举措进一步强化了资本市场的开放格局,外资资管机构进入中国的条件更加放松,不再受到合资的限制。欢迎外资机构参与竞争,并在此过程中一起把资本市场做大做强。

江晖认为,价值投资没有国度之分,20多年来,随着市场对外开放,价值投资理念已在金融行业深入人心,在股票市场可能还需要进一步推广。未来,金融行业加速扩大对外开放,投资环境将更加优化,内资机构很愿意与外资机构一起携手,进一步强化A股市场价值投资理念。他认为,优秀的企业自然能够给投资者带来丰厚的回报,与国度、市场无关。

窦玉明表示,中国的金融业距离全球的先进水平还有距离,国内资管机构还需要不断提升自己。见微知著,“在一些细节上就可以发现自己与国际先进水平的差距。看一个晨会就能看到先进资管机构的专业化,我们需要把这些细节落实。”