

国联安基金万莉: 6个月摊余债基优势突出

□本报记者 徐金忠

国联安6个月定期开放债券型证券投资基金(下称“国联安6个月定开债基”)目前正在发行中。其拟任基金经理万莉接受中国证券报记者时表示,债券市场行情有望持续。

据万莉介绍,国联安6个月定开债基采用摊余成本法定期开放策略,可用作货币基金之外的另一种投资选择。一方面,6个月定开摊余产品可投资较货币基金更为宽泛的投资标的;另一方面,封闭运作便于规模稳定,无摊薄和规模波动损耗。此外,产品采用持有到期策略以降低净值波动。

打造6个月定开债基

资料显示,该基金将以6个月封闭、定期开放的方式运作,在每个封闭期结束后开放基金申购与赎回。在封闭运作期间,该基金拟投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%,通过买入持有到期投资策略,努力打造更为稳健、体验升级的固定收益类投资工具。

所谓“摊余成本法”是指估值对象以买入成本列示,按照票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余期限内平均摊销,每日计提收益。目前绝大部分的货币市场基金均采用摊余成本法进行估值。

万莉介绍:“摊余成本法债券基金是近期推出的新型产品,是货币基金之外的另一种投资选择。目前,货币基金收益持续下降,已满足不了部分投资者的收益诉求,对长期购买银行理财和货币基金的投资者来说,摊余成本法债基与其理财偏好天生有着极高的契合度。”

此外,选择6个月定开,兼顾了流动性与收益。“经过测算,6个月封闭期兼顾收益和流动性,并且匹配市场资金理财需求,可以作为投资者的现金管理工具,市场定位清晰。”万莉表示。与此同时,该基金总费率0.4%,与市场同类产品平均0.52%总费率相比,具有明显的竞争优势。

债市行情有望持续

万莉认为,总体而言,目前整体环境仍有利于债券市场,固定收益类资产有望继续发力。一方面,在新旧动能转换的调整期,宏观经济仍面临一定的压力,经济基本面面对债券市场相对有利;另一方面,货币政策保持合理充裕,流动性环境相对宽松,对债券市场仍有支撑。在此背景下,债券市场行情有望持续。6个月定开债基凭借其久期较短、流动性较好、收益表现相对稳健、费率较低等特点,优势突出。

具体到6个月的定开债基,万莉认为,6月份以来,受同业刚兑打破的影响,流动性出现明显分层;类似货币基金这种低风险偏好资金愈发向优质、安全资产集中,引发明显的信用分层现象,收益率进一步降低。此时配置6个月定开摊余产品,既可投资相对货币基金标的资产较高收益的债券,又能保证规模稳定且无摊薄和规模波动损耗。同时,持有到期策略可降低净值波动,收益率可测算。而从债券的信用风险甄别角度看,半年的期限其确定性较大。

“对于低风险偏好资金而言,此类产品在不显著增加信用风险的前提下,可获得相较于货币基金及其他短期固定收益产品更具有竞争力的收益,且锁定期限较短,很好地兼顾流动性与收益。”万莉表示。

在具体操作上,万莉称,将严选投资标的,采用持有到期策略,适当运用杠杆以增厚收益。“产品定位就是短期资金管理工具,匹配的投资者需求也很明确。此次推出该品种的债基,旨在丰富现金管理类产品的产品线,为投资者提供更多的短期固定收益类产品。”万莉说。

区域利好接踵而至 基金不炒地图炒产业

□本报记者 徐金忠

近期,区域发展战略密集落地,相关区域主题基金产品的表现也水涨船高。针对目前市场上存在炒地图式的炒作,有机构认为,短时的情绪脉冲难以持久,投资者更应从产业逻辑理解并布局区域发展机会。从相关区域发展主题基金的重仓股也可以看出,从产业和公司角度深入挖掘正成为基金的主要策略。

区域战略密集落地

多个区域陆续迎来重大发展战略的落地。日前,《中共中央 国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》出台,支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区。

同样在上海,区域发展的重头战略也接踵而至。8月20日,中国(上海)自由贸易试验区临港新片区揭牌。继长三角一体化发展规划纲要出台和科创板开市之后,上海自贸试验区临港新片区总体方案正式发布,标志着上海三项新的重大任务全部进入施工期。国企改革方面,8月21日,上海国资国企改革工作会议举行,上海提出要全面落实《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》,以更大的使命担当坚定推动上海国资国企改革再出发,以更实的举措办法持续深化国资国企改革创新突破,以更强的工作合力推动各项改革任务落地落实、取得实效。

陆海新通道建设则成为区域发展的一个强大推动力。近日,发改委正式发布《西部陆海新通道总体规划》。发改委要求,要把《规

划》实施作为深化陆海双向开放、推进西部大开发形成新格局的重要举措,为推动西部地区高质量发展、建设现代化经济体系提供有力支撑。

主题基金获益

在区域发展战略密集落地的情况下,相关区域主题基金产品的表现也水涨船高。

Wind资讯数据显示,截至8月24日,8月以来,中海魅力长三角基金累计涨幅达4.57%,超越同期大盘表现。资料显示,该基金主要投资于注册地在长江三角洲地区或直接受益于长江三角洲地区经济发展的上市公司股票,二季度末的持仓中,隆基股份、科大讯飞、先导智能等个股占比靠前;汇丰晋信珠三角区域发展基金同期的涨幅为2.24%,也十分亮眼。该基金将股票资产聚焦于基金主题所指的珠三角区域的上市公司或有确切证据能证明受益于该区域经济的上市公司;浦银安盛经济带崛起基金同期取得了3.28%的涨幅,该基金重点关注受益于经济带发展带来的投资机会。

虽然上述区域主题基金可能并不完全对应相应区域的发展重点,但是在区域战略的催化下,相关基金产品显然受益于市场的高涨热情。

“在区域发展战略落地之际,区域主题基金容易受到投资者的关注,基金公司也会借助市场热点,对基金做顺势的持续营销。虽然一些区域发展战略的前期预期较为充分,但是当战略落地之际,仍能明显感觉到市场资金的兴趣。”有基金公司销售部门人士介绍。

不炒地图炒产业

不过,相对于一般投资者追踪区域发展战略从而进行炒地图式的投资,基金在区域发展战略的投资布局上,更加注重从产业和公司层面挖掘投资机会。有基金经理认为,短时的情绪脉冲恐难以持久,应从产业逻辑理解并布局区域发展。

汇丰晋信珠三角区域发展的基金经理吴培文表示,珠三角地区的企具有优于全国平均水平的成长性。此次发布的支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见,有望进一步发挥深圳优势,提升深圳实力,并带动珠三角区域的整体发展。短期来看,近期深圳本地股的普遍上涨仍然具有一定的炒地图性质。但毫无疑问,深圳以及珠三角区域有许多优质的上市公司,包括金融、电子、交运、房地产、食品饮料、医药等行业优质企业,对于珠三角区域的投资重心会集中到珠三角各行各业的优质企业上,通过深入挖掘相对低估值的珠三角区域优质上市公司,与投资者一起分享珠三角区域经济高速发展的红利。

中海魅力长三角基金在最新发布的半年度报告中表示,应从产业和公司出发,寻找能够突破的方向。华为等一批科技企业已经崛起,这对于国产替代将是巨大的提振。而科创板成功开通更加有利于长三角地区科技企业的发展,因此下半年将继续偏向科技行业的投资。浦银安盛经济带崛起基金在半年度报告中表示,看好权益资产的中长期回报,从投资的确定性来看,选择景气行业的龙头公司是主要的投资策略。

细节决定收益 同类量化产品业绩分化

□本报记者 张焕昀

统计数据显示,今年以来,不少使用类似策略的量化产品收益差距可达10个百分点以上。业内人士指出,国内量化市场确实存在一定策略同质化现象,这在国外也属常见。至于业绩差异,或与基金管理人对于投资因子的具体选择、配比权重等差异有关。

策略类似 收益不同

根据Wind数据,今年以来截至8月21日,在成立超过一年的主动量化产品中,部分采取类似策略的产品,其收益差别却不小。

例如,侧重于中小市值的量化产品,今年以来,其收益首尾相差可达5至10个百分点。采取“高股息、高分红、低波动”等策略的量化产品,也存在首尾产品收益相差10个百分点以上的表现。此外,名称中包含“成长”的主动量化产品,业绩优异者今年以来收益率接近30%,这也超出了业绩一般的同业10%。

细节决定收益

此类现象在被动指数型量化产品中也存在。今年以来截至8月21日,沪深300上涨约27.3%,根据Wind数据统计,在成立一年以上的沪深300增强指数基金中,产品收益最高约为34%,超出业绩落后的约10个百分点。前者跑赢基准获取了超额收益,而后者却跑输了基准。

此外,以中证500为基准的增强型量化基金产品中,业绩头部产品今年以来截至8月21日收益超过30%,这也超出了业绩落后的同类产品10个百分点以上。

细节体现差异

产品策略存在同质化现象,但收益却有一定差异,其中的原因是什么?

一名私募量化研究员告诉记者,市场主要聚焦于几种主流的量化策略,这种现象在国外也存在。至于收益的差异,源于很多指标并不局限于选股,还包括一定的仓位、择时等,如建仓时间不同,收益也不会相同。因此

不能简单直接地进行比较,比如都是高股息策略,如果介入时间不同,收益肯定也不同。一位公募量化投资人士坦言,很多指标例如部分宏观因素影响等,很难用数字指标来量化。当然,从国内公募行业发展情况来看,也存在部分量化产品并不纯粹的现象,即具体选股也会结合定性等基本面来考量,这就要考验投资经理的个人能力。

一名华南地区公募量化投资经理认为,因子使用的细节可能造成了收益的差异。首先,因子的配置权重方面,很多产品会根据自身风格来进行因子权重的配置。比如偏成长的产品会加大成长因子权重,而大盘风格产品则可能加大价值和质量因子的配置;其次,在因子的具体选取上,例如对于估值,可以使用PE、PB等不同指标。此外,因子的复合程度也是关键,一般基金会使用多个因子共同回测来决定,这样比单一指标要更加稳定。同时,不同产品也会结合不同行业来筛选因子。

招商深证100ETF今起发行

□本报记者 余世鹏

在深圳板块站上政策风口的背景下,招商基金时隔8年再度布局ETF,瞄准未来深圳板块巨大的投资潜力。记者获悉,招商深证100ETF8月26日起发行,为投资者捕捉深圳板块投资机遇提供更为便利的投资工具。

公告显示,招商深证100ETF跟踪的标的指数为深证100指数。该指数为中国第一只投资性指数,同时覆盖了深市主板、中小板和创业板,囊括深交所A股市场流通市值最大、成交最活跃的100只成分股,兼顾“价值+成长”,深市优质核心资产尽在掌握。

从行业分布看,深证100指数的前五大权重行业分别为信息技术、可选消费、日常消费、金融和医疗保健。与其他大盘指数相比,深证100指数中的银行、非银等传统板块占比明显较低,而信息技术、可选消费等行业权重较高,行业分布更为均衡,兼具蓝筹的收益性和中小创的成长性,素有深市的“成长蓝筹”之称,平安银行等优质龙头白马均被收入。

Wind数据显示,截至8月22日,深证100指数今年以来涨幅达37.51%,领跑沪深300、中证500等各大指数,同期最大回撤为-16.35%,低于中证500、创业板指。从历史表现

来看,深证100指数的可投资性也受到市场高度认可。另外,自2002年12月31日基准日以来到2019年6月28日,深证100指数的年化复利收益达8.78%,夏普比率为0.3085,优于同期沪深300指数和上证180指数的表现。从估值水平来看,目前深证100指数的市盈率在21倍左右,低于历史平均水平,估值处于合理区域。招商基金指出,如果叠加MSCI扩容红利、境外资金加大对A股的投资力度、深证100指数衍生品有望推出等因素,当下时点参与投资胜率较大。对投资者而言,借道深证100指数分享深圳发展潜力成为较为简单、便捷的投资方式之一。