

# 主题投资盛行 基金剑指小股票

□本报记者 江沂

春节时就预计年后会有一波主题投资行情,但没想到行情持续这么久,环保、医药、TMT反反复热炒,现在又有资金开始参与一些创业板股票了。”深圳一位基金经理坦言,市场主题投资轮动快速,小盘股表现明显优于沪深300,仿佛又回到了2010年上半年,因此他准备好好调仓。

新增资金迟迟未能进入股市,是市场风格切换的重要因素。由于小股票的持续行情,一些在去年12月底快速买入银行、地产的基金在今年2月底急速调仓,提高主题投资的比例,同时加快了对上市公司的调研频率。

医药、TMT变白酒替代品

在市场资金涌向银行、地产板块时,久跌的创业板股票行情也悄然出现。春节以来,环保、TMT板块主题化行情的到来,更带动相当部分创业板股票股价上升。据中国证券报记者了解,部分2月份业绩领先的基金就是得益于对创业板股票的积极参与。另外,1月份以来



CFP图片

的医药板块行情持续酝酿,不仅令医药行业主题基金业绩大幅居前,一些超配医药的基金也充分享受到医药股上涨的收益。

近期大家渐渐回避地产和金融板块,但撤出来的资金也要寻找避风港,这是近两周来医药、TMT板块反复有资金流入的原因,加上

这两个板块业绩比较确定,所以大家买了又买。”有基金经理向中国证券报记者分析机构参与医药、TMT主题投资的原因。据他分析,还有一个原因是,以往基金倾向于将消费板块视为避风港,但今年敢于参与白酒的基金寥寥无几,而商贸类股受电商影响业绩不佳,所以

医药、TMT就成了白酒的替代品。一些基金属于主动出击型,积极参与环保、影视等行业的投资。但据了解,此类基金往往速战速决,主要是做趋势投资,因为影视行业业绩变动大,而环保行业很难找到真正具备业绩支撑的标的。

## 量化投资规模快速增长

# 多家老牌基金公司进入百亿阵营

□本报记者 曹淑彦

自5、6年前“量化投资”引入国门,在量化投资技术派与传统主动投资艺术派之间,谁的“武功”更高就成了基金江湖争论的热点。时至近年,量化投资规模已悄然实现飞跃,据了解,博时基金主动量化投资规模就已达百亿级别。若以广义量化概念统计,博时、华夏、富国的量化规模也均入百亿阵营。而且,这些大型基金公司的量化策略也越来越明确,确实在对冲、指数增强等将成为重点。

## 量化规模快速扩张

业内人士在接受证券记者采访时表示,量化投资发展需要的条件很多,包括公司和投资者的认知,大量资金投入来引进国际系统和海外人才,甚至还需要

股票市场提供天时等,这些因素在近两年终于聚齐,令量化投资规模得以快速扩张。

博时基金ETF及量化投资组投资总监王红欣表示,目前博时基金公募及专户的主动量化投资管理规模已达140-150亿元左右(不含ETF),自去年底开始实现飞跃式扩张。他介绍,量化投资在中国从概念引入到发展,有一个市场逐步认识和人才积累的过程,而且近几年股票市场逐渐难以获得超额收益,使得量化投资加速受到关注。王红欣表示,海外量化投资占比约10%-20%,国内市场要达到这一比例,仅以当前公募基金全市场资产规模测算,未来3年公募基金量化规模有望达到2000-3000亿元。由于量化投资更适合机构投资者,从资产管理行业角度来看,量化投资扩容幅度会更大。

## 指数增强成重点目标

由于市场逐步趋于有效,早期的量化策略难度加大,目前,大型基金公司将更多目光投向指数增强。

指数增强。

据介绍,目前量化投资策略大致分三类:一类是套利量化,包括期现套利、事件套利,这在新工具出现早期比较盛行,例如股指期货刚推出不久,套利机制能够获得较多盈利,但待市场都认识到这种机制有效后套利就越来越难;第二类是高频量化,这更多是技术角度出发,不看基本面,根据股票每天每时每秒的变动来寻找交易机会;第三类是基本面量化策略,这在海外已成为一个主流的投资策略。

目前券商和私募主要做的是套利和高频量化,但是这两个策略容量有限,公募基金采取这两个策略会遇到一定限制。”王红欣表示,博时基金目前的量化策略主要是基本面量化,从基本面角度选择市场容量更大,属于相

对长期投资,未来还将基于该策略发展对冲基金。

华夏量化投资总监王路透露,国内量化产品中,市场对贝塔的需求比较大,与境外情况一致。随着市场愈加有效,最后肯定是贝塔为王,境外机构也多半持有很多贝塔产品。另一个市场需求比较大的就是指数增强产品,也具备更好的贝塔。现有市场上的指数增强产品主要持有人是保险等机构投资者。从这个角度来看,指数增强型产品未来发展应该比较快。

据悉,华夏基金现阶段准备了多种量化策略,包括对冲、指数增强等,其中对冲基金主要是专户产品,指数增强方面公募和专户均可推出相应产品。此外,富国基金在指数增强量化投资方面也起步比较早,专户对冲基金和公募指数增强也是其主打方向。

景顺集团CEO马丁·弗拉纳根:

# 看好中国资产管理市场

## 看好中国资本市场

新,理财债基、发起式基金、各类型ETF、分级基金等相继出炉。马丁认为,在众多产品中,ETF产品非常具有吸引力,他看好中国的ETF市场。

## 延迟激励换取长期业绩

景顺集团以长期稳定的业绩闻名,近7年资产规模实现了近50%的增长。中国基金业目前追求短期排名现象严重,马丁认为,这是市场发育过程中的典型表现,应该从制度上激励管理人和基金共命运。他介绍了景顺集团的“四年延迟薪酬激励法”,即延迟支付投资管理人的当年报酬,扣留其中30%-50%投入到其所管理的共同基金或购买景顺集团股票,并在余下的4年逐步支付给基金经理,倘若在4年内,基金经理表现出色,那么基金经理也将获得更大回报。据了解,目前景顺长

城基金公司已经借鉴这一方法,对各类型基金管理人的当年报酬延迟在3年内支付。

此外,马丁认为,基金公司对自己的投资理念应该有长期的定位,而非在短期内不断变化策略来吸引投资者,如此才能专注于投资,并为客户提供良好的投资回报。

马丁还建议加强投资者教育。这个市场中的一个大问题是投资者对他们要投的产品根本不了解。”马丁表示,中国应该提供更多的专业人士如CFP认证人才,来教育投资者进行长期的、多元化投资。中国的基金销售以银行为主,因此我相信依托银行会有一批CFP成长起来。”

马丁提到,在与证监会等部门的交流中,感觉到中国监管层非常重视相关教育和培训的环境,在CFP和CFA等专业人士培养上已经取得一定成就。

# 浦银安盛吴勇:震荡市混合基金攻守兼备

□本报记者 田露

春节后A股市场总体没有表现出向上态势,近日更是大幅波动。基金业内分析人士认为,在目前震荡态势下,混合基金“进可攻、退可守”的特质或有明显表现。

目前正在发行的浦银安盛战

略新兴产业基金就是混合基金的“升级版”,该基金股票投资比例为0-95%,是目前市场为数不多的“全攻全守”型基金之一。市场向好时该基金可将最高股票仓位升至95%,积极布局股市反弹,而在不看好股市时可增加债券配置,更可实现零股票仓位,最大限

度保护投资者资金安全。这类产品的设计能在多变的市场中游刃有余,对于想在稳健基础上博取风险收益的投资者来说,可谓良好选择。

结合当前市场背景,浦银安盛新兴产业拟任基金经理吴勇认为,去年底以来市场有所转暖,投

资机会也逐步呈现出来。但经济复苏初期,市场依然非常敏感,多空因素错综复杂,股市波动难以避免。吴勇同时指出,在这样一个不确定性和机遇共存的时期,股债结合又保持组合灵活性的混合基金能充分发挥优势,凭借其灵活配置策略,力求在变中求胜。

# 融通基金张李陵:可转债涨势有望持续

□本报记者 郑洞宇

融通通普中国可转债指数增强基金拟任基金经理张李陵近期表示,可转债兼具股权和债权的双重属性,防御性显著。今年经济将处于复苏过程之中,权益类资产会有不错的表现。但短期内股市将处于震荡格局,可转债可充

分发挥其攻守兼备的特质,存在较好的投资机会。

张李陵分析,目前权益类市场存在一些利空因素,包括流动性预期的减弱、房地产调控等,但只要经济复苏的主线没有打破,企业盈利仍将持续好转,权益类市场中期表现依然值得期待。预计上述利空将在今年二季

度逐步兑现完毕,接下来市场或迎来较好的投资机会,这也为新发的转债基金建仓提供了良机。

张李陵认为,股市短期内可能震荡,中期仍有上行空间。在这种情况下,持有股票将面临短期的波动,而不持有股票又较难把握后市的反弹,因此,债性可防守、股性可进攻的可转债产品

在这种“纠结”的行情中更值得关注。目前来看,虽然经过了本轮反弹行情的大涨,但可转债估值水平仍然处于历史偏低的位置。而且今年基本面将利好于权益类资产,资金面也比较宽松,可转债上涨空间有望进一步打开,现阶段转债市场具有较好的投资价值。

更多互动 请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财教育 实用工具 全面互动

上市公司年报显示

## 部分基金公司去年净利润同比下降

□本报记者 曹淑彦

根据兴业证券今日披露的2012年年报,兴业全球基金2012年的营业收入为4.5亿元,净利润为2.23亿元,净利润为1.97亿元,较2011年有所下降。截至去年年底,兴业全球总资产7.98亿元,净资产7.19亿元。兴业证券年报公布南方基金的盈利情况,仅列明截至去年年底,南方基金管理公司共39只,公募资产管理规模超过1500亿元。

根据此前披露的上市公司年报,金鹰基金、长安基金的2012年

盈利情况也较2011年略差。金鹰基金2012年营业收入和净利润均表现为同比下降,2012年净亏损556万元;长安基金尽管去年营业收入同比增长逾3倍,但净利润反而减少。

此外,宝新能源年报中未披露国金通用利润数据,但是列出截至2012年末,其所持有的国金通用国鑫发起式基金实现了15.76万元的收益。华泰柏瑞的上市公司股东苏州高新区也未披露该基金公司盈亏情况,而提及华泰柏瑞2012年获批发行了沪深300ETF基金,大幅提升了基金管理规模至400亿元。

# 工银产业债基金正在发行

工银瑞信旗下专门针对投资者养老需求而设计的债券基金——工银瑞信产业债券型基金正在发行,发行期为2月25日至3月22日,投资者可通过工行、中信银行等银行机构及各大券商、工银瑞信直销中心认购。

银河证券数据统计,截至今年2月19日,市场上明确主投产业债

的债券基金仅有3只,而针对养老金需求的产业债基更处于空白地带。工银产业债基金填补了这一空白,其投资于公司债、企业债等产业债的投资比例不低于固定收益类资产的80%,通过对产业债的积极主动管理,力争为投资者带来超越“三年期银行定期存款利率+1.00%”的收益水平。(曹淑彦)

# 华商价值共享今起发行

数据显示,包括今日开始发行的华商价值共享发起式基金,市场上已成立和正在发行的发起式基金增至36只。从投资类型看,已成立的28只发起式基金中低风险品种占据多数。从发起资金来看,除华商价值共享将由基金经理、高管、公司及股东之一的华龙证券共同出资3000万元外,多数发起资金集中在1000万元左右。(余皓)

# 大摩纯债增利18个月获批

目前,摩根士丹利华鑫基金旗下大摩纯债增利18个月定期开放基金获批,并将于近期在民生银行等渠道发行。目前市场上同类产品中还没有以18个月为开放周期的产品,该基金的推出,将有效填补这一市场空白,为投资人提供更多的产品选择。

对于大摩纯债增利18个月定期开放基金的特点,拟任基金经理

李铁表示,相比普通债券基金,该基金每18个月开放基金申赎,封闭期基金投资规模稳定,有利于基金资产配置较高收益的长期债券,获取同等风险下的较高回报。同时,基金配备了完善的信息分析系统以及独特的量化评估、收益率模拟模型,可以使债券投资管理更加精细化,力争赢得市场多方收益。(郑洞宇)

# 富国十基金获四星以上评级

晨星最新基金评级显示,截至2月28日,富国旗下有10只基金获得晨星四星及以上评级。其中,该公司所有成立满三年的7只股票类基金,更是全部获得晨星四星及以上评级,显示了令人惊艳的长跑和团队实力。富国旗下7只股票类基金分别为:富国天益、富国天惠、富国天合、富国天博获得

晨星三年期、五年期四星评级,老牌明星基金富国天丰获得了三年期五星评级,富国天利债券获评三年、五年四星评级,颇具特色的富国中证红利指数增强基金则获得了三年期四星评级。(李良)

## 上投摩根多元投资专刊

# 避开短期“蝴蝶效应”干扰

□上投摩根

美国气象学家罗伦兹1963年率先提出了“蝴蝶效应”一说,其通俗阐述就是:一只南美洲亚马逊河流域热带雨林中的蝴蝶,偶尔扇动几下翅膀,可能在两周后引起美国德克萨斯州的一场龙卷风。其原因在于蝴蝶扇动翅膀的运动,导致其身边空气系统发生变化,并产生微弱气流,而微弱气流的产生又引发四周空气或其他系统产生相应的变化,由此产生连锁反应,并最终导致其他系统的极大变化。

投资中也有“蝴蝶效应”。许多投资者常因一个传闻就惊慌失措,如果再配合一个短期调整,就更慌了手脚。去年的希腊大选、欧债危机和美国财政悬崖均引发过类似的短期“蝴蝶效应”。但最终结果是,希腊ASE综指、欧洲斯托克600指数和美国标普500在2012年分别上涨33.4%、14.4%和13.4%。

近期美联储少数官员建议QE提前退出和意大利大选中参院席位各方均未过半,又引发了新的“蝴蝶效应”,全球股市普遍出现回调。但由于以主席伯南克为首的QE支持方在决策中仍占据绝对优势,而就业又尚未大幅好转,加之美国两党在预算谈判方面尚无进展,使3月1日自动减赤风险大幅增加,而自动减赤将使美国GDP下滑0.6%,并导致75万个工作岗位流失,对二季度的冲击尤为明显。再结合美国当前的经济景气度和伯南克任期要到

2014年1月才结束,我们认为上半年美联储政策转向的概率极小,QE最快也要到今年底甚至明年初才会结束。

意大利参众两院选后分别可能由紧缩与反紧缩势力掌握,未来继续推动财政改革法案可能受阻。尽管意大利政策不确定性需要拖延数周甚至数月才能明朗,甚至最糟情形是在未来数月内再次举行大选。但以去年希腊大选的经验来看,当选前的口水政策遇上财政面与市场面的实质压力时,政治人物通常会在选后回归理性。因此,我们判断意大利新政府应不至于失去国债筹资的能力,短期僵局的负面影响有限。

随着QE提前退出与否及意大利政治僵局的持续,国际金融市场近期确实存在短期风险扩大的可能。但在2013年全球经济触底复苏以及美、欧、日持续QE所带来的充足流动性背景下,配合多数市场上市公司盈利上升且估值仍相对便宜,我们认为当前风险扩大只是短期的,投资者应理性分辨这两个事件的影响,跳脱短期“蝴蝶效应”的干扰。

此外,力求自身投资组合足够多元,这样短期出现“蝴蝶效应”,其对组合的负面影响也较小。



400 889 4888 www.51fund.com