

主题投资盛行 基金剑指小股票

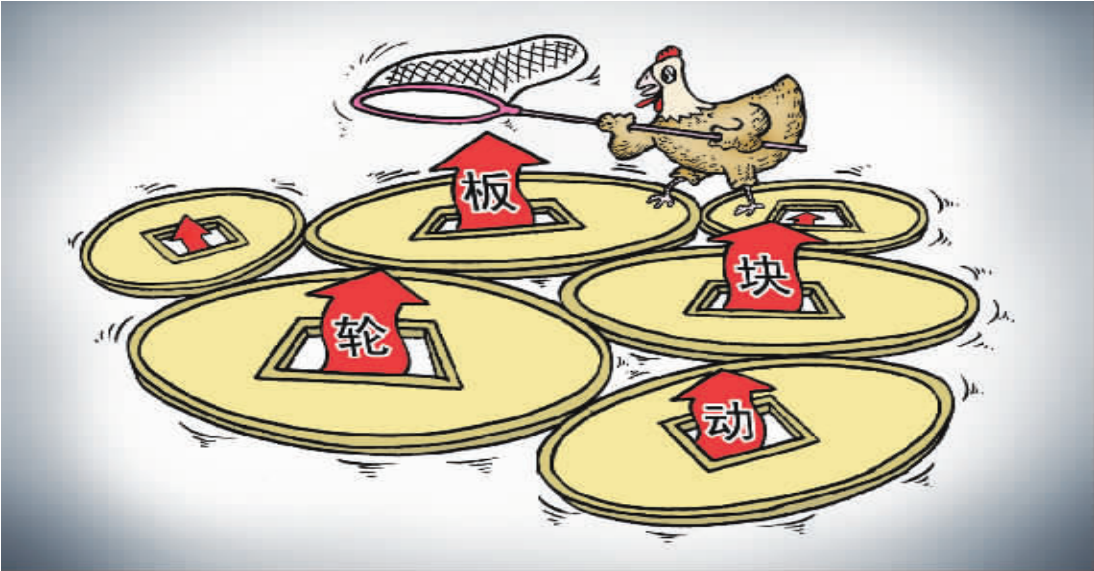
□本报记者 江沂

“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，未来对冲、指数增强等将成为重点。

量化规模快速扩张

业内人士在接受中证报记者采访时表示，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。

据有关人士透露，目前华夏基金包括指数基金、RQFII在内的公募量化规模接近600亿元。此外，富国基金目前公募及专户的量化规模也已超过百亿，仅去年新发的一只量化专户就超过60亿元。

“量化投资门槛很高。数据库、技术平台以及投资团队的建立至少需要1-2年时间。目前国内有过实盘经验的量化投资人非常稀缺。此外，量化投资管理规模也是门槛之一，需要实现规模经营。不过，一旦跨过门槛，量化投资的优势即业绩的可复制性、持续稳定性就逐步显现，规模扩容更容易。”王红欣说。

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。

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，这更多是从技术角度出发，不看基本面，根据股票每天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

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

看到中国基金业日新月异，马丁·弗拉纳根表示非常兴奋。他透露，在与中国监管层座谈后，意识到监管层具有很强的创新意识，此番旅途中也感觉到了社会对于经济发展的信心，因此看好中国资本市场的未来。

马丁认为，全球性的公司参与中国的快速发展，也能够实现公司自身的成长。2003年，景顺集团与长城证券成立合资基金公司景顺长城。根据基金业协会数据，截至2012年底，在73家公募基金公司中，景顺长城的总资产规模排名已达到22名，且股票型基金业绩较为出众。马丁表示，在未来的发展中，景顺长城将进一步推动业务多元化，推出更多创新股票型基金。

2012年中国基金业产品不断创

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年时间内，基金表现出色，那么基金经理也将获得更大回报。据了解，目前景顺长

今年资金面相对宽松

记者在采访中发现，不少人认为目前的环境与2010年上半年类似，即同样是因房地产产业链条受调控影响，资金流出，从而出现板块轮动现象。值得关注的是，2010年的主题投资行情背后是一系列产业、区域政策的出台，成为板块轮动、资金流入的内在逻辑，今年政府会用什么样的思路来管理经济，目前仍有很多未知数。有基金经理认为，目前资金事实上仅局限于少数几个板块中转换，较2010年中小盘股的热点迭出，有很大的不同，从某种意义上讲，现在资金即使想热炒，可以选择的热点也有限。”有基金经理这么说。

与2010年不同的是，今年货币基调相对中性，资金面更为宽松，尽管目前很难看到增量资金大幅入市的迹象，但CPI的压力在上半年仍然不大，大盘股和小盘股的轮动有望在年内接连出现。中国证券报记者了解到，相当部分基金经理计划在今年一季度调整组合结构，从他们调研的方向看，小盘股或是主要目标。

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能推出相应产品。此外，富国基金在指数增强量化投资方面起步比较早，专户对冲基金和公募指数增强也是其主打方向。

更多互动 请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财教程 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，营业利润为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，仅列明截至去年底，南方基金管理公募基金共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也未披露该基金公司盈利情况，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，而针对养老需求的产业债基更处于空白地带。工银产业债基金则填补了这一空白，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。根据Wind数据，截至3月6日，已经成立的28只发起式基金均取得正收益。

自去年8月首批发起式基金成立后，截至目前，市场上已成立的发起式基金共计28只 A、B、C

大摩纯债增持18个月获批

日前，摩根士丹利华鑫基金旗下大摩纯债增持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。

对于大摩纯债增持18个月定期开放基金的特点，拟任基金经

理李轶表示，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用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只股票型基金，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、五年期四星级，富国天成红利与富国天源平衡获取三年期五星评级，富国天瑞则获取了五年期四星评级。老牌明星债基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栏

避开短期“蝴蝶效应”干扰

□上投摩根

美国气象学家罗伦兹兹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提前退场和意大利大选中参议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75万个工作机会流失，对第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

■ 基金市况

国泰房地产A逆势大涨

7日沪深两市双双回调，上证指数下跌0.98%，场内交易型基金近七成下挫。首日上市的国泰证房地产行业指数分级基金A份额逆市大涨9.24%。

昨日，上证基金指数下跌1.10%，收于4079.76点；深证基金指数下跌0.28%，收于4800.19点。两市传统封闭式基金近八成下跌。其中，基金裕阳跌幅最大，达0.92%。创新型封闭式基金逾半数下跌，杠杆股基平均下跌1.16%，跌幅居前。但首日上市的国泰证房地产A逆势大涨9.24%，成交115.52万元；国泰证房地产B涨跌持平，成交101.32万元。前一交易日大涨的银华瑞吉大跌9.62%，成交96.51万元。

ETF基金价格指数下跌1.15%。其中，博时深证基本面200ETF下跌2.50%，跌幅最大。

LOF基金价格指数下跌0.48%。其中，鹏华盛世创新、景顺长城鼎益跌幅居前，分别下跌3.24%和3.07%，分别成交1.71万元和2.98万元。（李菁菁）

鹏华携客户走近光线传媒

去年一时万人空巷的电影《泰囧》累计票房过12亿元，成为2012年度的票房冠军，其出品方之一则是上市公司光线传媒。3月8日，鹏华基金将启动鹏友会“投资可以美”的深度投资之旅2013年首站活动，携手VIP客户及渠道合作伙伴走入光线传媒。鹏华基金将与投资者一同参加光线传媒2012年年度业绩说明会，并参观光线传媒演播大厅及办公区。为使投资者深入了解传播与文化行业，鹏华基金还将邀请专业人士向持有人及合作伙伴介绍该行业的现状及投资思路。（江沂）

□本报记者 田鑫

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

□本报记者 郑洞宇

融通标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，权益类市场中长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。

融通基金张李陵：可转债涨势有望持续

上投摩根多元投资魔方 现阶段关注：

资产配置 股票 市场配置 中国 新兴市场

400 889 4888 www.51fund.com