

QE“靴子”未落 基金谨慎过节

本报记者 郑洞宇

昨日,沪深两市主板、中小板及创业板全线收跌,节前避险情绪浓厚。9月18日的美联储会议决定维持现有QE规模不变的消息未能有效提振A股,反而由于QE退出的“靴子”未落,使得机构投资者对10月行情有所顾虑。有基金经理认为,美国很可能在今年年内逐步退出QE,退出的方式和节奏是影响全球市场的关键,QE退出会对新兴市场形成短期冲击,A股也可能面临短期资金流出的压力。由于QE退出的“达摩克利斯之剑”尚未落下,国庆长假消息面也有较多不确定性,因此,不少机构投资者倾向于降低仓位,谨慎过节。

“靴子”未落 市场低迷

9月18日的美联储会议决

定维持现有QE规模不变。这一消息超出了市场预期,但A股本周走势震荡,近两个交易日均出现下跌。由于QE退出“靴子”还未落地,不少业内人士也忧心QE会在10月中旬后逐步退出,因此节前对市场持谨慎态度。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,此举显示美联储的政策走向仍主要依据经济形势的变化,而近期美国经济复苏力度有所减弱,是美联储减缓退出QE的主要原因。伯南克将于年底卸任美联储主席职务,在此之前保持政策稳定,考虑到美国债务规模接近上限,预计年底将缩减QE是大概率事件。短期市场仍存一些风险因素,包括美联储的政策走向、美国两党关于政府财政预算和债务上限的争论以及意大利政局等,但美国股市向上的趋势仍

在继续。

分析美联储未在9月缩减QE的理由,大摩华鑫基金认为:第一,就业恢复情况并不完全让联储满意。美国8月份非农就业仅新增16.9万人,不及预期,而失业率下滑至7.3%。美联储认为,当前经济复苏形式尚不足以支持刺激政策的退出,将继续关注就业市场恢复情况;第二,通胀水平低于政策目标。美国核心PCE通胀处于1.2%,尚未达到2%的目标,且8月CPI环比增速仅为0.1%;第三,按揭贷款利率上升过快。近期美国国债收益率和抵押贷款利率上升较快,若政策退出带来上述利率进一步上升,则可能会对经济增长不利;第四,对财政政策的担忧。9月底和10月中旬,国会和白宫将展开关于2013年财政预算和债务上限的讨论,若难以达成妥

协而发生意外,将可能对经济构成冲击,不削减QE是为了预防。美联储本次表态表明了其对QE退出的谨慎态度,预计市场对QE退出的担忧将暂时得以缓解,风险资产有望受到短期提振。

QE退出预期或10月重燃

在不少业内人士看来,美国今年年内退出QE是大概率事件,因此市场对于QE退出的预期可能在10月重燃。有基金经理认为,美国最迟应该会在年底进行QE退出的动作,但节奏可能会相对缓和。对于新兴市场而言,QE退出对经济体量较小的国家冲击大,而中国外汇储备充裕,对QE退出有着较大的应对空间。节后A股的关注重点依然在于国内政策,QE退出预期对市场有所干扰,但影响和冲击不会太大。

杨德龙表示,由于美联储何时缩减QE规模只是时间问题,因此新兴市场的反弹只是暂时的喘息。相对而言,美国经济增长加快,欧洲由于经济见底而市场情绪明显改善,而新兴国家作为一个整体的增长动能不足,因此,短期内资金仍然偏好发达经济体市场。

大摩华鑫基金认为,10月之后,市场对于QE退出的预期或再起,这对新兴市场依然是负面冲击,中国或许是个例外。中国是新兴经济体中少有的币值坚挺、经济增速平稳、不会受资金外流明显冲击的国家,相反,中国对于其他新兴市场的吸金作用或抵消资金撤出带来的负面影响。对于A股而言,QE退出应该不会对市场产生太大扰动,当前市场的核心依然在于改革和成长,尤其是政策落实的进度将决定相关板块。

更多互动 请登录金牛理财网 WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

■ 基金市况

盛世B逆市四连阳

9月25日,市场冲高回落,上证指数下跌0.41%。场内交易型基金近六成下挫,杠杆股基华商中证500B亦中止本周以来的涨势,中欧盛世成长B则逆市四连阳,其年内涨幅已超过85%。

分级基金方面,本周连续大涨的华商中证500B昨日下跌2.91%,领跌杠杆股基,而中欧盛世成长B则延续涨势,再度上涨3.57%,近4个交易日累计涨幅已达16%,年初以来累计涨幅达85.11%。业内人士认为,中欧盛世成长B二级市场价格近期虽连续上涨,但并未大幅超越净值表现,属于较为合理范围。(李菁菁)

成长B是一只主动管理型基金,今年以来较为准确地把握住了市场风格特征,相对侧重于成长股投资,文化传媒、科技等行业是其配置重点,近期的大涨应该缘于其重仓股的良好表现,如基金半年报显示的第一重仓股天城控股于9月24日就出现过涨停,第七大重仓股华天科技近两个交易日涨幅接近20%。

ETF基金中10只跌幅超过1%。其中,建信深证基本面60ETF、银华上证50等权重ETF分别下跌4.86%、2.55%,跌幅居前。建信社会责任ETF上涨6.33%,但仅成交42.91万元。(李菁菁)

中加货币10月10日起募集

中加货币市场基金将于10月10日起公开募集。该产品将积极选择具有高信用等级、高流动性的短期金融工具,在保证资产安全性、流动性的基础上取得稳定的超额收益,为投资者提供风险低、收益稳定、可随时变现的现金管理工具。

根据招募说明书,该产品的基金经理为闫沛贤,曾任平安银行和北京银行资金交易部交易员,负责债券市场和货币市场的投资交易工作和银行流动性管

理,2012年荣获银行间债券市场优秀交易员荣誉称号。

中加基金成立于2013年3月27日,股东为北京银行股份有限公司、加拿大丰业银行、北京有色金属研究总院。中加货币市场基金将秉承银行系统稳健经营的特点,充分发挥投研团队在固定收益资产投资领域的经验和优势。该基金无任何认购、申购和赎回费用,投资门槛较低,投资者可在募集期间通过北京银行和光大银行等渠道办理开户和申购业务。(曹乘瑜)

富国汇利10派1.4元

富国基金旗下的富国汇利将于9月30日发放红利,每10份基金份额派发现金红利1.4元。本次分红将累计发放6870多万元的现金红包,有望创下今年以来债券基金单次分红金额最高的纪录。作为国内首只分级债基,富国汇利近日成功转型成为一只定期开放分级债基,并进行了上述大比例分红。待募集结束后,富国汇利将进入为期两年的封闭期,届时基金每年收益分配次数最多为1次,每次收益分配比例不低于可供分配利润的20%。由于富国汇利的

目前净值较高,下一次进行分红的数额有望继续丰厚。

对于未来债券市场的走势,富国基金指出,近期央行持续通过公开市场调剂资金,流动性已经得到一定程度的改善;经济基本面也逐渐企稳,信用债券的违约风险大幅降低,7月份以来评级下调的债券数量较6月份大幅减少,而评级被上调的债券却持续增加。特别是具有较高信用等级以及良好流动性的国企债券,将在未来一段时间显现出独特的投资价值。(李良)

诺安保本独揽三冠王

WIND统计数据显示,截至今年9月23日,诺安基金旗下诺安保本基金年内收益率达9.94%,在同期可比的67只基金中力拔头筹;最近半年和近3个月来的收益率排名同样稳居同类之首。

展望后市,诺安基金认为,在经过三季度的持续调整后,四季将是债券基金的建仓良机。一方面,基本面利好债市中长期走势,短期下跌反而是配置债券的机会;另一方面,目前各类债券品种绝对收益率水平都处于较高位置,从估值角度来看,债券投资价值明显。总的来看,资金紧张局面将导致低信用等级的债券品种出

现信用风险,但高信用等级的优质债券仍有较好的投资机会。把握此投资良机,诺安固定收益产品团队将于近期推出另一重磅产品——诺安泰鑫一年定期开放债券基金。该基金是一只纯债基金,不低于80%的资产将投资于固定收益类证券,不参与投资股票、权证等权益类资产,这将使得该基金具有较低风险、收益较稳健的特点。而且,得益于封闭管理的优势,该基金可通过配置一些流动性较低但票息收益较高的债券,从而保证较高的收益率,还可以充分运用杠杆作用,更好地谋求额外的息差收益。(江沂)

大成月添利业绩良好

银河证券数据显示,截至9月18日,大成月添利短期理财债基A、B今年以来的净值增长率分别达到3.1839%、3.3997%,在可比的短期理财债基中分别排名1/50和1/49。据查,大成月添利成立于2012年9月20日,成立首日运作即以4.831%的七日年化收益率创下同期所有短期理财债基收益率的最高水平,一年以来,其收益率持续表现良好。

据了解,大成月添利收益率良好主要得益于公司投资团队对市场的正确判断。大成月添利基金经理陶甄介绍,今年以来,该基金投资组合持续建仓短融,并且配置的短融到期时间基本在季末,得益于此,大成月添利积累了相当丰厚的盈利。短融集中在季末到期时,基金组合会择机减持部分获利,并利用季末资金利率上升期配置较多的利率产品。由于资金充裕,可配置的品种相对灵活,主动操作性强,收益率提升的效应相对明显。”

瞄准5000亿量化空间

本报记者 曹淑彦

今年以来基金公司密集布局工具型产品,仅已经成立的工具型产品就有60只左右,还有很多行业ETF和分级基金申请待批。基金业集体发力工具类产品,引发跟踪同一标的的工具越来越多,同质化现象加剧,先发优势明显,后发较为困难。为此,业内人士认为,产品细分、客户定制将是未来工具型产品发展的方向。

瞄准5000亿市场

根据业内人士统计,目前我国量化基金(含公募、私募)规模已接近4000亿元,但是在全市场的占比与美国相比仍很低,量化基金还有广阔的发展空间。

国金通用基金总经理助理兼量化投资总监欧阳立介绍,目前我国量化基金规模已经达到3900亿元,预计2-3年后规模自然增长即可达5000亿元。

上投摩根多元投资专栏

□上投摩根基金

就在全球华人准备欢度中秋佳节的前一天,美联储送了全球金融市场一份中秋大礼,即维持目前资产购买规模(QE不减码)。在这次的联邦公开市场委员会(FOMC)会后公布的会议纪录显示:将等待更多有关经济活动与就业市场状况的证据后,才会对资产购买计划规模进行调整。因此,目前仍将资产购买规模维持在每月850亿美元不变。

由于之前金融市场的变化,美联储会在这次会议后宣布减少

业内人士表示,量化基金未来的增长空间来自存量和增量两部分。存量部分来自于对信托产品的替代,一旦信托“刚性兑付”被打破并真正发生违约事件,9万亿元信托存量资金可能会部分转移到量化投资中,越来越多的基金公司将会参与量化投资,争抢这块市场;增量则来自于人民币国际化。人民币国际化一旦启动,国外资金大量涌入,早期获益的可能就是工具型产品。

除了广阔的市场空间,量化投资也为中小型基金公司提供了一条差异化的竞争之路,缓解了基金公司对银行渠道的依赖和主动管理人才缺乏的压力。以国金通用为例,该公司在今年明确转型为主攻被动投资后,发行了沪深300分级产品,并初见成效,场内交易相对活跃。欧阳立表示,国金通用目前不想涉足全部类型的产品,也不想与千亿级规模的基金公司在无差异的产品上竞争,国

金通用的战略定位是利用3年间聚焦“量化投资+被动投资”。

差异化、定制化突围

随着工具型产品数量的不断增加,跟踪同一指数的产品先发优势明显,这给后来的同类产品增加了难度。为此,基金公司开始着眼于工具产品的细分化,未来产品定制也将成为一条思路。有基金公司产品人士表示,工具型产品应当具备差异化,然而国内产品的差异化不明显。一些宽基指数ETF先发的做得好,后发的流动性都比较差。某基金公司高管也认为,未来应该给投资者提供不同的风险收益特征、不同的细分化工具。但是市场上目前跟踪同一指数的基金产品有多只,很难体现出差异化。想要实现差异化,既要和市场其他产品形成差异,也要与公司现有的产品有所不同。对股票分级来说,差异化就体现在对指数的选择上,

投资标的要有所不同。”

除了细分化,有基金公司还提出机构客户定制。欧阳立表示,量化产品客户定制将是国金通用中长期布局的重点。随着机构的逐步成熟和交易型工具类型的不断丰富,类似海外相应机构的市场需求将不断产生,例如美国社保基金或美国保险机构的长期产品、绝对收益产品,美国公司年金的通胀对冲产品、长寿对冲产品等。海外市场有相当丰富成熟的定制化产品体系,例如资产配置基金、多资产收益交易所交易票据(ETN)等,完全可以借鉴过来。”

欧阳立表示,国金通用未来还计划针对电商平台推出定制的分级基金产品。分级类产品实质上是通过契约分配不同级投资者的利益,我们设计的分级基金会在产品设计上风险敞口极小,参与也很便捷。我们的量化团队对量化基金市场充满信心。”欧阳立说。

全世界的中秋礼物

购债规模的心理准备,这项出于市场意料之外的结果出现后,让全世界主要金融商品多以大涨回应美联储的这份中秋大礼。此举不仅让美国债市大涨,10年期公债一举回到2.7%附近,道琼工业指数再创新高,基本金属价格也应声大幅反弹。

美联储在这次会议中没有宣布启动缩减购债规模的机制,也没有提出明确的减债时间表,这个相当于将不确定性往后递延,但目前市场普遍预期,明年1月的会议上,美联储新主席人选或将视当时美国经济状况再度讨论QE是否减码。

美联储在会议中没有宣布启动缩减购债规模的机制,也没有提出明确的减债时间表,这个相当于将不确定性往后递延,但目前市场普遍预期,明年1月的会议上,美联储新主席人选或将视当时美国经济状况再度讨论QE是否减码。

美联储在会议中没有宣布启动缩减购债规模的机制,也没有提出明确的减债时间表,这个相当于将不确定性往后递延,但目前市场普遍预期,明年1月的会议上,美联储新主席人选或将视当时美国经济状况再度讨论QE是否减码。

自从美联储主席伯南克在5月首度松口指出,在经济成长稳定的前提下不排除提前缩减购债规模后,一度导致全球股债双跌,随后市场充斥着各种预估与揣测,从QE退出的时机、缩减购债的规模,一直到接任联储会主席人选等变量,一有风吹草动,投资市场就随之上下震荡。其中受影响最大的是新兴市场,因为受到QE可能提前退出的影响,资金大举流出,使得不少新兴市场的股债大幅下跌。同时,新兴市场的估值也跌到相对底部。目前,无论是市盈率还是股价净值比,已经为新

兴市场提供了很好的下档支撑。现在加上QE退出时间递延,我们预计,在流动性与投资情绪好转的影响下,市场有机会出现反弹。另外,对利率敏感度高的全球房地产股、高股利个股、REITs等相关投资工具与大宗商品相关类股也可能是QE退后退出后有望出现反弹的主要板块。

展望后市,诺安基金认为,在经过三季度的持续调整后,四季将是债券基金的建仓良机。一方面,基本面利好债市中长期走势,短期下跌反而是配置债券的机会;另一方面,目前各类债券品种绝对收益率水平都处于较高位置,从估值角度来看,债券投资价值明显。总的来看,资金紧张局面将导致低信用等级的债券品种出

现信用风险,但高信用等级的优质债券仍有较好的投资机会。把握此投资良机,诺安固定收益产品团队将于近期推出另一重磅产品——诺安泰鑫一年定期开放债券基金。该基金是一只纯债基金,不低于80%的资产将投资于固定收益类证券,不参与投资股票、权证等权益类资产,这将使得该基金具有较低风险、收益较稳健的特点。而且,得益于封闭管理的优势,该基金可通过配置一些流动性较低但票息收益较高的债券,从而保证较高的收益率,还可以充分运用杠杆作用,更好地谋求额外的息差收益。(江沂)

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要提示 上海外高桥保税区开发股份有限公司(以下简称“公司”)股票交易连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动。

对于未来市场的资金环境,陶甄认为,9月23日央行实施880亿元逆回购,显示短期内资金面相对紧张的格局并未改变,未来基金投资应该重点关注国内政策动向及央行公开市场操作力度。(郑洞宇)

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

对于未来市场的资金环境,陶甄认为,9月23日央行实施880亿元逆回购,显示短期内资金面相对紧张的格局并未改变,未来基金投资应该重点关注国内政策动向及央行公开市场操作力度。(郑洞宇)

对于未来市场的资金环境,陶甄认为,9月