



建信深证100指数增强

梁洪昀：多因子选股模型博取超额收益

□本报记者 张洁

A股趋势向上

建信基金旗下建信深证100指数增强基金以优异的业绩再度荣获“2014年度开放式指数型金牛基金”奖。基金经理梁洪昀坚持在追踪指数的基础上依靠多因子选股模型努力超越指数,以更多地获取超额收益。这不仅要求基金经理有稳定的基金管理运作心态还需要对A股市场风险和收益及市场未来有精准预判。

多因子选股获超额收益

建信深证100指数增强基金不同于纯被动指数基金的复制指数,而是依靠多因子量化选股模型,进行指数增强和风险管理,在跟踪指数的基础上超越指数获得超额收益。也正是因为量化分析研究为基础,建信深证100指数增强基金进行指数增强和风险管理,量化增强策略获得了较好的表现,超额收益累积较为稳健,同时较好地控制了跟踪误差。

据悉,多因子量化模型依靠如估值、趋势、财务健康性等指标从股票池中筛选出符合投资者利益的股票。多因子量化模型中的参数,会随着市场变化有所改变,当其变化积累到一定程度超过临界值时,该参数的权重会被适当修正。在模型应用过程中,会尽可能减少人为干预,除非管理人判断市场会发生非常大的变动。对增强指数基金的基金经理来说,在具体的基金管理运作过程中,需要考虑基本面,还要对市场进行研判,结合事前确定的风险约束条件构建实际的投资组合。

对于近期的A股市场的震荡调整,梁洪昀认为,前期的快速上涨积累了过多的风险因素,近日的调整属于预期之中。从基本面上来讲,由于A股市场从去年末至今的快速上攻,让部分上市公司的股价已经有了过高的估值,这也就意味着不少上市公司已过透支多年的收益。因此,短期的市场调整,也证明了风险积累的爆发。

从宏观经济层面分析,中国经济还处于三期叠加中,随着整个市场流动性渐趋宽松,无风险利率下行,市场投资信心有效提升,整体而言,A股市场大趋势向上是大概率事件,但是要注意甄别其中阶段性风险。

也正是因为本轮牛市的基础是货币宽松,实体经济没有足够吸引力的回报,于是过多的资金向虚拟市场转向,特别是证券市场和股权市场。房地产市场已经上涨了十多年,现在一线城市的绝对价位并不低,二三线城市的库存量很大。所以,在流动性充裕的情况下,最先容纳资金的地方就是股票市场。从这个角度来讲,在通货膨胀真正现实起来之前,股票市场的风险还没积累到牛熊转换的地步,但随着市场快速上涨,需要注意风险的积累。

建信基金的指数基金也将不断扩容,近期将推出反映热门投资主题如中国制造2025/工业4.0的基金品种,立足A股市场强势行情,持续为持有人创造长期满意的投资回报。

彭云峰曾任中经网数据有限公司财经分析师、国都证券公司债券研究员兼宏观研究员,2006年5月起就职于鹏华基金管理公司,历任债券研究员、社保组合投资经理、债券基金经理等职,2010年5月31日至2011年6月14日任鹏华信用增利债券型证券投资基金基金经理。

彭云峰于2011年6月加入建信基金公司,2011年11月30日至2013年5月3日任建信保本混合型证券投资基金基金经理;2012年2月17日至2014年1月21日任建信货币市场基金基金经理;2012年5月29日起任建信转债增强债券型证券投资基金基金经理;2013年7月25日起任建信双债增强债券型证券投资基金基金经理;2013年11月5日起任建信安心回报两年定期开放债券型证券投资基金基金经理;2015年5月27日起任建信新经济灵活配置混合型证券投资基金基金经理。



建信转债增强

彭云峰：精选债券 获取稳健收益

□本报记者 张洁

2014年股债双牛,可转债基金收获颇丰。Wind资讯数据显示,建信转债增强债券基金以97.24%的年度涨幅位居全市场债基、可转债基金首位。年度接近翻倍的投资业绩,即使与全市场开放式基金PK,也能力压群芳,位居全市场开放式基金第二,并斩获“2014年度开放式债券型金牛基金”奖。

获取稳健收益

银河证券基金研究中心数据显示,截至2015年5月22日,该基金成立以来累计净值增长率为159.90%。但进入2015年以来,随着牛市不断发酵,可转债陆续满足强制赎回条件,成功转股。导致转债投资选择面大幅收窄,市场趋向冷清。

由于可转债具有股债双性的优势,收益高于普通债券,风险低于普通股票,具备相对较高的风险调整回报。当可转债价格下跌到一定水平时,其债性将逐步显现,债券价值将为可转债提供价格支撑,使得其跌幅相对较小;而当可转债对应股票上涨的时候,如果可转债转股溢价率较低,正股股价的走强会带动转债价格上涨。2014年下半年随着蓝筹股的强势上攻,A股“牛市”行情愈演愈烈,可转债股性较强,普遍跟随正股大幅上涨。

建信转债增强债券基金经理彭云峰及建信基金固定收益投资团队,注重资产配置、把握投资时点、精准选择个券。他们去年预判在稳增长政策陆续出台后,随着十八届三中全会规划的各项改革措施稳步推进,大盘蓝筹股将趋势性上行,因此较高比例配置可转债,特别是石化、银行等大盘蓝筹转债,积极投资股票,借助投资杠杆的增加力促业绩爆发,长期领跑转债基金乃至全市场债基。建信转债增强债券基金抢眼的业绩

表现激发起投资者的追捧热潮。为保证基金的平稳运作,保护目前该基金持有人的利益,今年以来建信转债增强债券基金一直暂停申购、转入及定投业务。

掌舵灵活配置基金

2015年5月27日起,彭云峰将新晋管理建信新经济灵活配置混合基金。在彭云峰看来,新经济体系下将形成新的产业驱动力,包括供给端收缩带来的产业升级,在传统产业产能过剩背景下,中国目前仍处于去产能阶段,传统行业正在探索与以“互联网+”为代表的新兴行业创新融合的模式;需求端扩张带来的消费与商业模式升级,在中国城镇化进程中,总需求的持续扩张将带来消费与商业模式的双重升级,其中消费升级驱动带来的新兴产业链集中在传统消费品智能化、高端化以及文娱服务推广普及;政府行为意识背景下的政策驱动,目前新兴产业背后体现出较强的国家意志推动。

在新的产业驱动力背景下主题投资机会不断涌现。互联网+金融、工业4.0、智能家居、新能源汽车、能源互联网、移动医疗、军工行业、信息安全以及环保都将成为热点投资主题。

建信新经济灵活配置混合基金将结合宏观经济环境、政策形势等因素,综合分析证券市场的走势,主动判断市场时机,相对稳健地进行资产配置。在此基础上,建信新经济灵活配置混合基金将在主题投资机会中,着重布局由原有产业转型、新的经济发展方式出现或制度变革等原因而导致经济效率提高并且经济得以持续增长的相关产业,包括布局与科技进步和创新、经济结构转型、社会结构变革及与国家政策导向相关的产业,在有效控制风险的前提下,追求基金资产的长期增值。



梁洪昀,CFA,证券从业经历7年,现任建信基金管理有限责任公司投资管理部执行总监。2003年1月获清华大学经济学博士学位,2003年1月至2005年8月就职于大成基金管理有限公司,历任金融工程部研究员、规划发展部产品设计师、机构理财部高级经理。2005年8月加入建信基金管理有限责任公司,历任研究部研究员、高级研究员、研究部总监助理、研究部副总监、投资管理部副总监、投资管理部总监。