

## 华安新乐享保本明起发行

市场震荡使得保本基金正重获投资者青睐。据悉,华安新乐享保本(001800)将于8月18日至9月8日发行,发行上限为50亿,额满将结束募集。投资者可前往中国银行等各大银行、券商以及华安基金网上直销认购。

据了解,华安新乐享首个保本周期最长为3年,投资者首发认购并持有到期就可享受保本承诺,到期若有亏损,基金管理人将负责赔付差额。

为实现保本,华安新乐享采用CPPI恒定比例投资组合保险策略,将资产配置于稳健资产与风险资产。其中稳健资产为固定收益类资产,占基金资产的比例不低于60%;风险资产为股票、权证、股指期货等权益类资产,投资比例不高于40%。这一策略有利于该基金在震荡市中灵活抓取股、债两市的投资机会,又不耽误在股市反弹时获取超额收益。

除了保本,华安新乐享还引入了收益触发机制。首个3年保本周期内,如果该基金份额累计净值增长率连续15个工作日达到或超过24%(非约定收益),将提前结束保本周期,持有人可以选择赎回,锁定收益落袋为安,也可以默认转入下一个保本周期。(徐金忠)

## 华商新动力本周三开售

从巨幅的“过山车”到V型反转,沪深股市一扫前期的阴霾,开启了不断上攻的新一轮旅程。在此背景下,华商基金旗下又一只新的混合型产品——华商新动力灵活配置混合型基金将于8月19日面世。

华商新动力拟任基金经理周海栋表示,从长期来看,经历6、7月的巨震,很多前期涨幅巨大、估值过高的个股已回调至较低水平,浮现出了较高的投资价值。救市举措紧锣密鼓,市场信心逐步趋稳。从短期而言,由于近期人民币贬值促使部分A股出现调整,但这恰好给华商新动力混合型基金等新基金提供了良好的建仓机会。同时,在鼓励“大众创业、万众创新”的政策扶持背景下,精选新兴产业优质个股将大有可为。(刘夏村)

## 广发对冲套利一日售罄

近期A股市场如同坐上了“过山车”般剧烈震荡,尽管再度面临4000点关口,却难以有所突破,种种迹象表明震荡市格局暂难打破的信号。在此格局下,追求绝对收益的量化对冲基金收到追捧,据了解,广发对冲套利在8月14日第二个开放期打开后,一日即售罄,提前结束募集。

目前市场上公募基金的量化对冲基金相对较少,共有9只,根据Wind数据统计,截至8月7日,过去一个月,9只量化对冲基金平均涨幅0.67%,成为投资者回避市场风险的“避风港”。其中,广发对冲套利以3.55%的涨幅在所有量化对冲基金中遥遥领先。银河数据显示,截至8月7日,广发对冲套利自今年2月6日成立以来净值增长率高达12.70%,并且在今年股市几波达调整下都能平稳度过。(常仙鹤)

## 提供无息贷款 鹏华助员工购偏股型基金

7月6日,鹏华基金曾发布自购基金的公告,将出资5000万元自有资金自购旗下偏股型基金,公司董事长、总经理分别出资100万元,其他在职高级管理人员和公司主动偏股型基金的基金经理每人出资不低于50万自购偏股型基金,上述申购都承诺至少持有1年以上。记者了解到,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,鹏华基金的其他员工,对公司旗下基金的未来表现亦充满信心。8月14日,鹏华基金在其官方微信上再度发布公告,将向员工提供无息贷款,用于购买旗下偏股型基金,并将承诺至少持有1年以上。这是业内首家为鼓励员工自购基金而发放无息贷款的基金公司。

鹏华基金认为,近期市场的上涨,源自于大家对下半年经济将在政策推动下企稳的预期,而前期下跌也修正了过高的估值,加之近期上市公司基本面的改善也为股价形成支撑,因此从短期和长期面来看,市场牛市的逻辑仍然成立。(张昊)

# 嘉实“试水”商业不动产PE

□本报记者 徐文擎

随着嘉实基金和上海城市地产携手推出公募行业首款商业不动产PE,公募支持实体经济创新发展创新再进一个新阶段。

中国证券报记者了解到,2015年8月,嘉实基金子公司——嘉实资本发行了一只名为“融瑞城市世贸系列专项资产管理计划”的专户产品,累计融资规模预计达11.9亿元,所募资金将用于向PE投资并最终用于收购项目公司的股权、运营及收购标的的装修改造。目前一期计划和二期计划已经完成募资,合计约4.5亿元,并都将在8月中下旬开始投入使用。

### 公募支持实体经济再创新

继嘉实元和之后,嘉实基金再次将目光投向了实体经济领域,并再度涉足另类投资领域。

“今天我们已经把嘉实的投资领域,从对着电脑的标准品扩展成能够更深入地与经济发展的自身本质相关联的产品。无论是上市公司还是非上市公司,只要是好的投资标的,能更直接地有益于实体经济的发展,有益于社会价值的创造,都应该去做。”嘉实基金总裁赵学军表示。

事实上,近年来随着整体宏观经济形势和地产行业走势的变化,基金子公司的房地产金融业务也一直在谋求创新转型。嘉实资本副总经理王艺军透露,房地产金融一直是嘉实资本非常重要的业务领域,未来转型方向包括房地产私募股权基金和REITs。作为公募行业首款房地产PE,该只产品的诞生颇具破冰的意味。

# 公募大数据选股应震荡 主动投资渐成气候

□本报记者 常仙鹤

虽然股市进入了震荡期,公募基金作为专业的资产管理机构,并未放慢产品创新的步伐,继7月份鹏华基金推出业内首只REITs基金、嘉实基金子公司日前发行公募首只商业不动产PE后,广发基金将于8月18日推出业内首只大数据量化选股基金,该基金的发行也将引领公募基金大数据选股从被动投资进入主动投资时代。

### 基金选股爱上大数据

截至目前,市场已经成功发行了四只大数据基金,分别是广发中证百发100、南方大数据300、南方大数据100和博时淘金大数据100,它们的数据来源分别是百度、新浪财经和蚂蚁金服,均为指数型产品,其中广发百发100成立于2014年10月份,其余三只基金均在2015年4-6月之间成立。

具体来看,广发百发100基于最直接的全网搜索与全门类的服务入口选取热点股票,

王艺军称,融瑞城市世贸系列专项资产管理计划的主要收益来源是租金收入与物业资产增值,“固定+浮动”的收益设计使其兼具固收与权益的双重投资特性,而收益路径是以优惠价格获取已建成并投入使用的成熟商业项目,通过物业改造提升价值,最后借助嘉实的公募基金优势,以股权转让、发行REITs或者零散出售等多元化退出途径实现价值。

在产品的交易结构上,在项目收购的顶层成立了有限合伙企业,嘉实资本的专项计划在成为有限合伙企业LP的同时,引入战略合作伙伴——上海城市地产共同成立深圳城市嘉实投资管理公司,作为项目的GP。而项目的投资标的为上海外滩金融贸易区内的优质物业——世界贸易大厦,总建筑面积68182平方米,为总高38层的甲级写字楼,标准层面积约1600平方米。收购采用承债式股权转让的方式,从交易对手摩根士丹利和上海国盛集团手中合计取得上海盛慧投资管理公司的100%股权。

另外,在产品结构上,优先和次级的比例是7:3。“从产品期限来说区别于房地产融资型的债权型产品,这次的期限是5+1年,主要用于向PE进行投资。”王艺军称。另外记者获悉,上海城市资产也投入部分资金,占次级端资产的30%。

### 盘活存量实现资产增值

值得注意的是,嘉实此次参与实体经济转型的入口选择了房地产存量市场。

“过去20多年,中国房地产存量很少,主要靠增量开发,但现阶段市场已经进入增量占比越来越低、同时存量质量还待提高的

局面,专注于让存量变得更好不仅贴合节约型社会的要求,也孕育了新的投资机会。”赵学军提到,而这也是嘉实选择上海城市地产作为战略合作伙伴的原因。

资料显示,上海城市地产控股有限公司成立于2000年,专注于商业地产投资、并购和运营管理,主要投资一二线城市核心地段的写字楼、商场和酒店,成功改造案例包括上海家饰佳宜山店、上海银东大厦和北京万豪中心等全国各地多处商业地产,目前是一家市值近百亿元的企业。嘉实与上海城市地产在“盘活存量”理念上的一致性,是促成双方“联姻”的重要原因。

“过去15年,我们坚持不拿地,只做价值投资,主要通过收购烂尾楼或问题资产,把它的品质进行重新定位改造和细致提升来实现资产的增值。”上海城市地产董事长王张兴称。另外他还提到,这个项目难度在于边办公边改造,对管理的要求很高,因此项目整体做了“5+1”的时间设计,但就目前的施工计划和实际情况来看,投资回报会比预期更好。

嘉实推出首款商业不动产PE,无疑是从传统投资向另类投资迈出的重要一步。做出这样的思维变革,嘉实基金总裁赵学军认为很重要的一个推动力是为了满足客户多元化的资产配置需求和风险收益需求,从以产品为导向朝以客户需求为导向转变。

赵学军表示,此次资管项目的GP城市嘉实是以私募形式出现的主体,而在未来,该基金有可能通过“PE+REITs”的模式实现退出,而作为REITs业务的试点单位,嘉实在该领域有着多年的研究与准备,这无疑又将是公募基金支持实体经济创新的又一重要事件。

市行情下,被动的弊端就一览无遗了。

### 大数据选股主动投资

“由于指数型基金对仓位的硬性规定,在下跌时无法降低仓位减少损失。”广发百发100指数基金的基金经理季峰表示,虽然大数据产品对市场热点的捕捉和跟踪非常有效,能够带来超额收益,但在下跌时也十分被动。

为此,广发基金在业内率先将大数据选股推向2.0时代,即大数据量化产品。据介绍,百发大数据精选利用新型大数据策略选股模型加入中证800成分股进行量化选股、量化择时,打造出新型大数据中盘基金。

“结合百度大数据市场前景性及敏锐捕捉投资热点的优点,市场上行可提前布局精选个股,市场下行可积极降低权益类资产配置,通过调整持仓,降低组合风险。”季峰透露,百发策略精选作为主动量化选股型基金,在运作时会有严格的止损策略,可运用股指期货等对冲工具,适合稳健投资者。

# 东兴改革精选灵活配置孙继青:改革牛仍可期

□本报记者 刘夏村

近期,A股市场震荡盘升,东兴改革精选灵活配置混合型基金拟任基金经理孙继青日前接受了中国证券报记者专访时表示,信心的修复还需要一段时间,短期内市场仍有震荡,但股市牛市逻辑没变,改革牛值得期待。

记者:改革创新一直是市场热点,目前来看,这一主题蕴藏哪些投资机会?

孙继青:结合经济基本面和资本市场整体观察,我们认为,全面深化改革会继续比较集中地带来较大投资机遇:一是国企改革,其中央企改革是重头戏,地方国企改革要根据国资体量与改革轻重缓急综合再看。二是军工航天企业改革与转型,包括内生性增长、资产注入、并购重组、军民融合等,有的领域可能会产

生意想不到的巨大机遇,近期军工板块的超强走势已经证明这一点;三是从传统产业转型升级和跨界融合视角分析,铁路、电力、能源、民航、通信、建筑、金融、家电、节能环保、新材料、船舶等产业,有可能通过合并重组形成新的龙头,也有可能与互联网金融、智能制造、高端装备、新能源、生物医药等新兴战略产业实现跨界并购,搭建新的平台,从而带来新的投资机会;四是国有资本与民营资本混合,形成新的资本运营平台,对传统产业、新兴产业进行整合重构,从而产生新的投资机会;五是在国家大力提倡大众创业、万众创新过程中,新兴产业会迎来蓬勃发展趋势,成为产业升级的方向,这些行业和企业将不断发展壮大,甚至会超常规发展;六是京津冀一体化、一带一路等区域性、经济带,由于区域性改革、区域性资源

整合等带来良好投资机遇。

记者:市场持续震荡下跌之后,您对后市走势的看法如何?

孙继青:2015年6月底7月初股市发生大幅震荡,许多股票价格从最高点下跌一半以上,近期经过各方面的努力,已开始重聚能量,解除危机,我们对此有以下认识:其一,预计短期内仍有震荡,信心的修复还需要一段时间;其二,股市牛市逻辑没变:经济转型、改革红利预期的释放、财富配置向股权转移和长期利率下行短期内不会改变;其三,制度建设将加快,资本市场也将逐步走向成熟;其四,主题会发生切换:“创新牛+杠杆牛”受到抑制,但有稳定业绩和稳定增长预期的绩优股和国企改革有可能成为新的投资热点,“改革牛”+“慢牛”仍值得期待。