

广发创新升级灵活配置 基金热销中

□本报记者 常仙鹤

随着市场持续震荡，沪指夺得3000点而又随即回落的景象再度重演。谨慎情绪升温似乎已经成为共识。广发基金正在发行创新升级灵活配置基金，该基金具有典型的低估值价值型投资风格，重点投资供需增长持续稳定的行业，在高度重视股票安全边际的前提下，持续跟踪国家相关政策和产业发展趋势，密切关注科研成果、技术工艺、商业模式等方面的重大突破和创新，对创新升级主题相关行业的范围进行动态调整。

广发另类投资部总经理、广发创新升级灵活配置基金拟任基金经理王颂指出，在经济结构调整和股市震荡分化的背景下，投资机会主要体现为阶段性、局部性特点，要注意合理估值的真成长股，以及基本面正在发生变化的标的。

有业内人士指出，长期低估值股票是估值水平较低而且股价在最近一个较长时期内处于相对低位的股票，选择这些企业构建投资组合是逆向投资的最佳操作，这种操作的结果往往因个别企业股票的配置而将投资组合收益的平均水平提高较多。对于不擅长进行个股选择的投资者而言，可以布局诸如广发创新升级灵活配置型基金等逆向投资风格基金。

银河君尚灵活配置基金 今起发行

□本报记者 李良

记者获悉，银河君尚灵活配置型基金将于8月8日起正式发行，投资者可通过交通银行等各大银行、券商及银河基金官方直销平台进行认购。该基金将以“债券+新股”为重点投资策略，以此应对复杂的市场环境。

资料显示，银河君尚的股票资产占基金资产的0~95%，通过合理稳健的资产配置策略，将基金资产在权益类资产和固定收益类资产之间灵活配置，同时采取积极主动的股票投资和债券投资策略，把握中国经济增长和资本市场发展机遇。银河君尚拟任基金经理韩晶，现任银河基金固定收益部负责人，拥有14年证券从业经历，目前管理多只基金产品。由其掌舵的银河收益债券持续为投资者带来稳健回报，Wind数据显示，截至2016年7月22日，自韩晶先生任职以来银河收益实现总回报71.38%，超越基准回报53.04%，折合年化收益率达到30.02%，成为银河基金旗下明星产品。

最佳人气金牛基金经理罗文杰 周三在线答疑解惑

□本报记者 徐文擎

记者获悉，由金牛理财网与新华网投资者教育基地共同举办的“新华金牛寻基解惑”栏目第二期活动将于8月10日15:30至16:30进行。本期邀请嘉宾是南方基金罗文杰，届时她将围绕“近期该投资哪类基金”等话题在线回答投资者的提问。现在投资者即可通过金牛理财网或新华网投资者教育基地在线提问（栏目入口：<http://pub-fund.jnlc.com/www/home/dialogue>）。

罗文杰，2015年度最佳人气金牛基金经理，具有较强的被动指数管理能力。现任南方基金量化投资部总监助理，同时担任南方中证500ETF、南方开元沪深300ETF、中证500医药、南方恒生ETF等多只基金的基金经理，其中南方中证500ETF曾获得2014年度及2015年度开放式指数型金牛基金。

“新华金牛寻基解惑”是由金牛理财网与新华网投资者教育基地共同举办的一项公益性、服务性的在线问答栏目，旨在为投资者提供知识普及、权益保护、风险提示等多样性服务，与投资者共话投资热点，洞悉资本发展智慧，追觅市场前行轨迹，定期为投资者提供投资建议，敬请关注。

基金探索债券投资新策略



CFP图片

□本报记者 常仙鹤

8月起，开放式债券基金投资开始执行新的《基金运作管理办法》，即杠杆率不得超过140%，在监管新规以及债市区间震荡的基本面下，债券基金的投资回报低位运行。对于债市的投资，业内人士认为，在低收益率“资产荒”背景下，当前的债券投资策略面临挑战，一些新的投资策略应该融合到固定收益产品中，比如分级A和国债期货等策略。

债券基金投资策略需拓展

上海证券基金市场周报显示，截至8月3日，今年以来债券基金平均收益率为1.67%。业绩居前的债券型基金为工银瑞信双利A、浙商惠盈纯债和招商双债增强，收益率分别为7.33%、6.71%、5.61%。

“杠杆降下来后，传统的低收益率市场也开始面临资产荒，债券投资整体上偏保守。”一位债券基金人士透露，由于新规对杠杆率的红线限制，加上对债市判断较为谨慎，近期对仓位作了一些控制，杠杆率还不到110%。基金二季度报告也显示，公募债券基金在二季度整体上降低了债券持仓。截至二季度末，债券型基金平均债券仓位

位为110.99%，较上季度末下降了2.68%。

而从结构上看，信用事件的频频爆发也使得机构转向利率债，二季度各类债基明显加仓利率债，减仓信用债。

在受影响因素日趋复杂的环境下，业内人士认为，债券市场在投资策略上面临诸多挑战。广发基金固定收益部副总经理谢军指出，在利率债投资方面，资金配置行为对资产价格的影响在加大，同时国内外主要经济体的收益率曲线的趋势联系也在加大，另外，在低票息背景下，机构投资者越发重视利率趋势带来的资本波动，利用活跃券种做好趋势操作，也可以运用国债期货适时进行对冲或者放大，这将是未来提高组合收益的重要选择。

而在信用债方面，业内人士认为，传统行业信用事件频发将是杠杆周期末端的常态，一方面可以选择中高评级券种，另一方面，违约事件将越来越难以杜绝，期待监管层规范公募基金参与垃圾债领域，变废为宝，同时也可防范信用债违约可能带来的流动性危机。

债市投资长期看好

在全球资产荒的背景下，资金向债券市场流动的趋势有望持续，同时7月底推出

的《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》为债市打开了新的发展空间。机构人士认为，理财新规意见稿对于银行理财投资股权、非标类的监管更加严格，限制了非标等非传统固定收益品种的投资，有利于标准化固定收益市场的大力度发展，奠定了理财资金配置债券大趋势。对于债市后市，整体来说，未来央行降低准备金率仍将带来债市基准利率的下降，短期债市的盘整将不会影响长期债市下行趋势。

上投摩根基金经理唐塘认为，国内经济增长乏力，通胀压力有所缓解，货币政策有必要维持较为宽松的资金环境，在基本面的推动下，债券市场仍然具备投资机会。需要注意的是，债券市场投资与前几年相比已发生很大区别，需要更加重视研究，更加注重一些基本面的挖掘。

谢军认为，站在资产管理者的角度，面临债券市场的发展机遇，需要提升自身的竞争优势。低票息背景下，传统的投资策略很难再具有突出的竞争优势，一些新的投资策略应该融合到固定收益产品中，比如分级A和国债期货等策略。比如，上半年4月份开启的新一轮债牛行情，一个明显的特征就是由期债深贴水修复开始的，这已经有别于传统的固定收益投资模式。

国富大中华基金徐成： 港股估值洼地有望受益于全球宽松

□本报记者 黄淑慧

英国央行8月4日将基准利率下调25个基点至0.25%，为七年来首次降息。此外，该行还将资产购买规模增加至4350亿英镑。对此，国富大中华精选混合基金经理徐成认为，英国央行降息利好全球流动性，港股作为估值洼地有望受益。

徐成表示，英国央行行长卡尼指出，货币政策比财政政策更加灵活，如有必要英国央行可以进一步降息，而且大多数MPC

委员预计今年还将进一步降息。这意味着英国已经进入降息通道，宽松的货币政策大概率成为趋势。在此影响下，美联储年内加息的可能性进一步降低，欧美的货币政策同样受其间接影响，全球货币宽松态势延续，有望利好估值洼地——港股市场。

徐成认为，无论与境内市场还是海外其他市场比，香港市场均是估值洼地，他说：“洪水泛滥的时候，估值洼地会发生什么，之前市场表现已经告诉投资者了。”另一方面，舆论关注深港通开通渐行渐近，目

前AH股估值差异仍然很大，特别是中小型企业的创业板估值与香港估值差距。深港通若能顺利开通，也将有益于提振香港市场，吸引国内外资金进一步流入香港市场，创造投资机会。

徐成表示，国富大中华精选基金未来将会注重选取质地较高，估值较便宜，境内外投资者都相对青睐的股票，其中既受益于短期市场对流动性的憧憬，同时中长期也有结构性增长机会的个股将会被重点配置。

大成八只基金入选晨星五星基金评级

□本报实习记者 任飞

根据最新出炉的2016年7月晨星基金评级报告，市场上共有101只基金荣获三年期五星基金评级，其中大成基金占8只，这一数量在全部92家基金公司中排名第一。这8只基金具体为：大成价值增长混基、大成策略回报混基、大成中证红利指数基金、大成债券基金、大成景兴信用债基、大成景旭债基、大成月盈短期理财债基和大成月添利短期理财债基。此外，大成价值增长混基、大成策略回报混基两只基金更时获评三大权威机构晨星、银河、海通的三年期五星评级。

Wind数据显示，截至2016年7月31日，最近三年大成策略回报、大成价值增长和大成中证红利的收益率分别为118.67%、105.11%和82.60%，同期沪深300指数上涨46.10%。最近三年大成债券、大成景兴信用债、大成月盈和大成月添利的收益率则分别为46.09%、42.81%、15.10%和15.19%。

大成旗下三年五星基金数量位于全部基金公司第一，是市场对大成基金投资管理能力的高度认可，这也与大成基金整体投研管理的雄厚实力密不可分。自新一届高管履新以来，大成基金顺应基金行业的发展变化，优化了投研人员业绩考核机制

和基金经理选拔任免办法，并倡导多元化投资风格。大成基金目前已吸引聚集了一大批学历背景优异、行业管理经验丰富并熟谙国内国际证券市场的资管精英。高端的人员配置和扎实的团队建设，是大成基金投资业务发展的坚实后盾。而且，大成基金目前已经形成了自上而下、自下而上、趋势操作、价值投资等多个策略和谐共存百花齐放的局面，从而能够及时有效捕捉市场机会，在各种行情中均有所斩获。在业务创新上，大成基金也率先于公募基金行业建立智能投顾团队在智能投顾领域展开战略性布局，并且在大数据投资、商品期货、FOF投资领域都已有所斩获。