

华安中证定向增发事件指基 今起发行

□本报记者 徐金忠

近年来,定向增发已成为上市公司实现跨越式发展的重要途径,定增过程中明显的财富效应使得其成为各类投资者关注的焦点。Wind数据显示,从2015年1月1日到2017年2月,上证综指点位基本回归原位,而中证定向增发事件指数涨幅则高达18.77%。华安基金日前宣布,旗下华安中证定向增发事件指数基金(代码:160422)将于2月20日起正式发行,该基金是第一只纯粹跟踪定增事件指数的被动基金,专注于二级市场的定增事件驱动投资。

中证定向增发事件指数选取正在发生或即将发生定增事件的沪深A股作为样本,能够有效反映该类事件在二级市场的整体表现,为事件驱动策略提供投资标的。中证定向增发事件指数长期历史业绩优异。Wind数据显示,截至2016年底,该指数自2012年以来总回报达156.3%,年化回报高达28.87%,远优于沪深300、中证500等主要指数的同期表现。此外,截至1月4日,中证定向增发事件指数近五年的夏普比率为0.74,也高于其他主要指数。该指数还具备良好的流动性。2016年度,中证定向增发事件指数的日均成交金额为328.99亿元;截至2016年12月31日,该指数的自由流通市值约为9710.59亿元,相对全部A股的自由流通市值占比约为4.22%。

区别于市场上众多主观性较强的主动选股型定增基金,华安中证定向增发事件指数基金作为全市场唯一跟踪定增事件指数的基金,通过被动的指数化投资管理,紧密跟踪标的指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。另外,该基金专注于定增事件驱动策略,瞄准二级市场定增投资,不参与一级半市场投资,所以不牵涉定向增发可能存在的流通限售、流动性锁定等问题。

招商货基近期表现强劲

□本报记者 姜沁诗

近期,受央行宣布上调逆回购操作利率和常备借贷便利利率影响,货币基金收益持续攀升,展现出一轮“小阳春”行情。Wind最新数据显示,2月16日,全部货币基金平均七日年化收益率已达3.23%,而那些在固收领域具备传统优势的基金公司旗下产品表现更为突出。以招商基金旗下货基军团为例,该公司旗下16只货币基金和短期理财债基(A/B/C/E分开计算)平均七日年化收益率高达3.68%,远超市场平均水平,显示出较强的整体优势。

Wind数据显示,2月16日,招商基金旗下16只货币基金产品和短期理财债基中,除了招商现金增值A七日年化收益率为3.21%略低于行业平均水平外,其余货基全线跑赢,其中招商招利1个月A/B/C份额的收益率均超过4%,分别高达4.18%、4.18%和4.17%。集思录数据显示,2月16日,深交所上市的场内货基——招商快线(159003)七日年化高达3.68%,上交所上市的场内货基——财富宝E(511850)七日年化也达到3.63%,在所有场内货基中高居前三。

业内人士分析指出,货币基金收益率攀升与近期货币政策收紧有关。央行连续暂停公开市场逆回购,以及上调公开市场逆回购利率等措施,释放出了央行货币政策收紧的信号,市场资金面逐渐趋紧,货币基金收益率也随之水涨船高。而未来中性偏紧的货币政策或将抬升资金利率,使得2017年成为货币基金大年。

在当前金融市场不确定性较强的大背景下,货币基金自身的特点使之成为投资者良好的现金管理工具,其投资标的属于风险较低的品种。此外,其流动性较好,申赎买卖效率高,因此成为稳健型投资者在震荡市的首选。

事实上,近年来随着市场震荡行情的持续,货币基金凭借其低风险、高流动性等优势深受投资者青睐。Wind数据显示,截至2016年底,公募基金总规模首次突破9万亿元大关,其中,货币基金规模占比接近总规模的50%。由于投资者的认可与信赖,招商货币家族在规模上也实现了高速增长。Wind数据显示,从2016年三季度到四季度,招商基金货基规模从1138.79亿元上升至1588.74亿元,成为业内屈指可数的货基大户。

指基同质化严重 择基堪比择股

□本报记者 姜沁诗

当前,A股市场的“一带一路”概念、钢铁板块表现不错,使得相关主题基金有亮眼业绩,而这些基金均以指数型基金居多。与此同时,记者发现,当前指数型基金存在跟踪标的更加细分,产品同质化严重等问题,成为当前基金市场中一大特点。

跟踪标的更加细化

截至上周末,2016年成立的54只指数基金的最新规模为249.61亿元,其发行总份额为298.84亿份。主动权益类基金在2016年共成立了96只,虽远远多于指数基金,但最新规模仅224.4亿元,发行总份额仅232.81亿份。其中,普通股票型基金共48只,最新规模为169.66亿,发行总份额为149.97亿份;偏股混合型基金共34只,最新规模为48.12亿,发行总份额为72.82亿份;增强指数基金共14只,最新规模为6.62亿元,发行总份额为10.02亿份。

这些数据表明,当前,2016年成立的指数基金平均规模为4.62亿元,而主动权益类基金平均规模为2.33亿元。指数基金相对而言,在2016年更受投资者青睐。

当前,共有三只指数型基金正在发行,分别是南方中证全指证券公司、景顺长城中证500行业、融通中证人工智能主题,分别跟踪中证全指证券公司指数、中证500行业中性低波动指数和中证人工智能主题指数。而2017年新成立的3只指数型基金分别是华宝兴业标普中国A股红利机会、广发中证环保

产业ETF和平安大华沪港深高股息,分别跟踪标普中国A股红利机会指数、中证环保产业指数和中证沪港深高股息精选指数。

从新成立的指数型基金来看,跟踪的指数越来越细分,不仅具体到某一个板块,在板块中甚至还细分出了更细致的板块。记者了解到,当前的现象其实也是顺应A股市场主题投资的特色,炒板块炒行业或者某一概念,往往短期的行情十分亮眼。

例如近期的“一带一路”概念,从1月17日起,“一带一路”概念股就开始走强,截至2月16日收盘,近一个月的时间,该板块上涨12.26%。Wind数据显示,截至2月16日,安信中证一带一路、鹏华中证一带一路指数基金今年以来分别上涨175.2%和17.26%,在指数基金中均排名前列。长盛中证申万一带一路、长信一带一路、中融一带一路分别上涨12.76%、12.13%、11.32%。多家基金公司也顺势而行,大力推广旗下“一带一路”主题基金。

华南一基金公司量化负责人表示,虽然这类更细分的指基从短期来看业绩不错,但长期而言,并不是所有概念或者板块时刻都有行情,这类基金受板块轮动影响较大,风险相对也会更高一些。

另有业内人士表示,越细分的行业越难买,如果指数再细分下去,一个指数甚至有可能是由几个股票构成的,跟个人选股没什么区别,所以越细分的指数越难买,越细分的指数对于买指数的择时能力要求越高。

指基同质化严重

在一些基金经理眼里,纯指数基金并不

能看作是一个真正的基金产品,只能看作是一种投资工具。“谁都可以管理,只要复制指数就行了。”深圳一位基金经理表示。

由于是完全复制所跟踪的指数,所以当多家基金公司都发行的是跟踪同一只指数的被动指数基金时,差异仅仅在于基金公司自身的影响力和营销力度。“当前产品同质化比较严重。”上述人士表示。例如跟踪中证医药卫生指数的被动指基就有四只,分属不同公司;被动跟踪中证金融地产指数的基金也有四只。

深圳一位基金经理告诉记者,从投资原理上来看,只要是跟踪同一个指数,其实都是一样的。但现实情况在于,对比全市场中跟踪同一指数的指基,其基金的净值表现也和规模的相关性也更高。“都是跟踪同一个指数,当然最好选规模大的那个,这是基本常识。”该人士表示。

Wind数据显示,截至2月17日,当前跟踪中证军工指数的基金共有7只,除了申万菱信中证军工的规模有27.92亿之外,剩余基金的规模都在10亿元以下。跟踪中证国有企业改革指数的基金有三只,但富国国企改革这只基金的规模就达到140.01亿元,其余两只基金规模相加也才刚过10亿元。

以上的案例还有更多,在业内也成为一个普遍现象。虽然出于对投资机会的看好,想布局某一板块或者行业,从基金公司的角度来看,并非坏事;但若没有更大的营销力度,恐怕很难达到预期目标。“跟踪同一只指数的基金,其实全市场只需要一只就够了。”某基金人士表示。

南方基金李振兴:

坚守选股逻辑 布局高股息价值股

□本报记者 任飞

2017年的A股市场一波三折,在年初的“开门红”后遭遇较大幅度调整,随后又触底反弹。但仍有部分优质基金业绩表现突出,未受市场调整影响,南方品质优选就是一例。数据显示,截至2月14日,其今年以来净值增长率达9.17%,远超上证综指3.25%的涨幅,在1964只同类基金中排名第六。

南方品质优选基金经理李振兴日前在接受记者采访时表示,就国内的A股投资而言,最需要重视的是,投资人必须充分了解中国高速发展和A股市场风格变化较快的现状,尽可能做到对于每一笔投资的前后逻辑一致、完整、不受干扰,这样才能有效提升投资胜率;最忌讳经常改变投资策略,时而长线持有,时而短线投资,投资逻辑一旦混乱,就会对组合收益带来伤害。

选股逻辑宜“一以贯之”

李振兴曾有过保本基金的管理运作经历,这也令其在投资中更加注重于获取绝对收益和控制回撤。同时,李振兴在选股方面亦颇有心得,其投资风格是自下而上选股为主,自上而下宏观分析为辅。

他认为,上市公司的股价受基本面和估值共同影响,估值本质上反映了市场对一家公司价值的认可程度,但这一指标会受到多种外部因素的干扰,包括投资者情绪、国家政策、经济环境、市场风格等等,因此可能出现难以预测的宽幅波动。2015年的股市异常波动就是这种波动的极端反映。而应对这种波动干扰的最好方法,就是寻找基本面真正优秀的公司,因为只有这种标的才具备对资金持续而稳定的吸引力。

但这不意味着选股标准是唯一和僵化的,恰恰相反,李振兴认为,个股的选择标准可在严格的框架内灵活动态调整。他说:“好比单身的人被问及择偶标准,常常会觉得很多条件都很重要,但又可根据实际情况予以调整,不能僵化否定,个股的选择同样也是如此。”李振兴表示,不管是趋势选股还是价值选股,投资方法和标准都有书籍做过详尽的阐述,这些标准在实际操作中难以具化,但经过日积月累的实操,最终就成为投资人“对投资机会的感知力”。

“守正出奇”布局投资

李振兴对消费及新兴成长等行业颇有研究。他认为,随着中国经济的崛起,中国消

费者已成为世界上消费能力和意愿最强、人数最庞大的群体,随着越来越多的国民步入中等收入阶层,对更高生活品质的追求成为消费升级的根本,这其中蕴含巨大商机。

展望未来,李振兴表示,南方品质优选将遵循“双管齐下,守正出奇”的思路进行投资布局:“守正”指精细筛选低估值、高股息率的价值股,确保这些公司基本面运行稳健、估值拥有足够安全边际,交易上寻求市场低点左侧稳步布局,重点相关板块包括食品饮料、家电、汽车、制造业、公用事业等;“出奇”则是积极发掘基本面向上突破、估值合理的优质成长股或周期性行业,力求做到研究和跟踪均领先市场,以灵活的仓位和交易策略捕捉投资机会,具体包括建筑建材、高端制造、TMT、环保、新能源等。

2016年8月1日,南方品质优选基金正式成立,彼时,市场正处于大幅震荡中,尤其是在2016年末,保险资金在低估值蓝筹股上的举牌和退出行为造成相关标的罕见大幅涨跌,投资难度颇大。李振兴采取了稳步建仓策略,配置标的以低估值、高分红、具有明确安全边际的个股为主,这也使该基金在去年四季度里仍然获得了正收益,业绩表现优于大部分偏股型基金。

鹏华债基金管理能力获评五星级

□本报记者 姜沁诗

在起伏不定的2016年,基金公司的固定收益类基金投资能力更受市场和专业机构的关注。济安金信日前发布的《中国公募证券投资基金管理公司2016年第四季度评级报告》显示,截至2016年第四季度末,全市场管理纯债基金和货币市场基金两个领域的基金公司分别有95家和106家,其中分别获得五星评级的基金管理公司分别有6家和9家,记者注意到,鹏华基金在上述两个领域的综合评级均为五星级,显现出其在盈利能力

和业绩稳定性,乃至规模适度性方面的突出优势。

鹏华基金历来注重风险管理,经历市场多轮牛熊考验,已然形成了高度成熟稳定的投研管理团队,长期以来操作风格稳健积极,通过前瞻性的趋势把握以及专业的大类资产配置,为投资者创造稳定可持续的投资回报打下坚实基础。凭借稳健的业绩表现和突出的风险管控能力,鹏华基金多次受到专业评级机构的肯定。

记者注意到,在2016年货币基金管理规模前20大基金公司中,鹏华旗下货币基金加

权平均收益率排名行业第四,整体领先。此外,鹏华旗下五只货币基金产品均有各自明确的功能定位,符合投资者现金管理习惯的功能设置备受青睐。

济安金信报告指出,对机构的星级评定是对基金公司投资能力清晰、简单的概括,体现出基金公司在某一类型基金投资管理中的相对位置,反映了基金公司在该类型基金投资管理中的投资能力。记者了解到,以鹏华基金为代表的获五星评级的基金公司,在相关领域过去三年中取得较为突出的收益水平,并体现出良好的投资能力。