



华安上证180ETF基金

许之彦:十年磨一剑 工心锻造经典指数基金

□本报记者 徐金忠

有一只指数基金面世十多年以来,在经历多个牛熊转换后,依然是规模排名前三的国内ETF明星产品,它就是华安上证180ETF(510180)。在华安基金指数与量化投资事业部总经理、华安上证180ETF基金经理许之彦看来,期间的道路的确是曲折与艰辛的,但是在坚持不懈、持之以恒地推广产品的核心坚守之下,他看到的更多是机会。

“随着国内经济的发展和改革,资本市场也迎来巨大的变化,市场对目标清晰、费用低廉、透明度高的指数类产品的需求将会大幅上升。目前国内资产管理市场正加速机构化,保险、信托、私募、银行理财的资产已经具有非常庞大的规模,随着监管要求的变化,他们资产配置的标的的选择也会有所变化,其中ETF、指数、量化将可能成为其配置的主要品种。”许之彦说。

聚焦指数和量化投资

许之彦介绍,其投资专注指数和量化经历一个聚焦的过程。2003年,许之彦博士毕业,当时所学专业是概率论与数理统计,读博士期间的导师带领他进入期权等金融产品研究的领域,通过概率和统计的方法研究其定价、投资和交易问题。“当时国内的证券市场环境和现在有很大不同,很少金融机构招聘数量的博士,那时我去广发证券的博士后工作站从事金融风险管理的研究。2004年年底,我非常顺利地应聘成为华安基金的数



许之彦,理学博士,13年证券、基金从业经验,CQF(国际数量金融工程师)。曾在广发证券和中山大学经济管理学院博士后流动站从事金融工程工作,2005年加入华安基金管理有限公司,曾任研究发展部数量策略分析师,2009年9月起担任华安180ETF及其联接基金的基金经理。2013年6月起担任指数投资部高级总监。

量分析师。”许之彦回忆道。

当时的指数和量化投资远没有现在这般发达,可以说是从头摸索、白手起家。“我加入华安基金后从最基础的数据底层做起,从基金评价、绩效归因研究逐步到搭建起SAS平

台。在当时的市场环境下,我们几乎是六天工作制,在坚持不懈地努力了几年后,我们从风险管理、绩效归因逐步到了数量策略和量化研究,从数据的整理加工逐步形成了自己对市场的认识和理解,也发现我们在数量

上的优势有了较大的用武之地,当时还是非常兴奋的。”

2008年,华安基金成立风险管理与金融工程部,主要包括风险管理、绩效分析、数量策略、海外资产配置。“同年,考虑到指数业务的管理特征,公司将指数业务一并划入到了我们这个团队。也是在2008年,由于产品研究专业化的提升,产品部整体也调整到我们这个团队,所以事实上在2008年我们团队已经构建当时市场上功能最全的金融工程平台。”许之彦记忆犹新。

在指数和量化投资领域,华安基金已经辛勤耕耘了15年,取得丰硕成果:WIND数据显示,华安基金在指数类产品规模上排名第4;ETF类资产上排名第三;增强量化类资产上排名第二。现在团队共管理23只公募产品,管理的总资产已突破400亿元,拥有多只市场旗舰产品,如上证180ETF、黄金ETF、MSCI中国A股增强指数、DAX30ETF等。团队的业绩也非常出色,如上证180ETF基金已经连续多年获得金牛奖,MSCI中国A股指数基金的量化增强业绩也长期表现优异。

未来12年是指数与量化黄金时期

虽然期间的道路的确曲折与艰辛,但是华安上证180ETF已经奠定了行业标杆的地位。“我们用了10年时间,将2亿的180ETF经营到200亿,最多的时候接近300亿。我们经常将之形容为十年磨一剑,事实证明这是一把锋利的好剑,在经历了多个牛熊转换后,上证180ETF依然是规模排

名前3的国内ETF明星产品。”许之彦颇为自豪。这样的产品背后是许之彦及其团队坚持不懈、持之以恒地推广产品。

对于指数与量化投资的发展前景,许之彦认为,未来的12年将是指数与量化的黄金时期。“在过去的12年时间里,指数和量化投资做到5000亿左右的规模,虽然在整个10万亿的公募基金资产管理规模中并不算很大,但在股票和偏股混合基金中的占比已接近30%,这个比例其实也并不低。下一个12年,很有可能会从5000亿的规模增长到5万亿,这在美国市场已经是看得到的事实。”

许之彦认为,对机构投资者而言,指数基金是他们实现资产配置的重要落脚点,大型资金的资产配置,选择哪类资产是关键,而资产具体的落实,指数基金是最好的选择之一,因为指数能不折不扣地实现其想法,不会受到风格、情绪、基金经理变更、外部因素等影响。“我们强烈呼吁中国出台类似美国的401K方案,这样我们的指数、ETF等将会迎来长期持续的资金流入,也是最大的发展契机。”许之彦说。

对于个人投资者,许之彦则建议长期持续定投如180ETF、创业板50ETF(159949)、MSCI中国A股等类似的基金。“上证180ETF、MSCI中国A股成立以来,年化收益率分别为11.47%和10.76%,很多投资者说中国股市不赚钱,基金不赚钱,其实是不对的,长期定投指数基金,实践证明是可以获得较好收益的。”

国联安小盘精选混合基金

邹新进:坚持性价比导向 看好细分行业龙头

□本报记者 徐金忠

日前,国联安投资组合管理部总监、小盘精选混合基金经理邹新进在接受中国证券报记者专访时表示,在投资中一定要坚持性价比导向,即关注个股的估值和业绩增长的匹配性,优选投资标的。当前市场风险偏好正处于调整期,前期市场抱团蓝筹白马、“漂亮50”等的情况不会马上结束,但是市场资金正在向部分有业绩增长支撑、风险可控的中盘股扩散。一些市值居中的细分行业龙头企业在行业集中度提升的过程中,业绩持续增长的动力显现,正在展示出较好的投资性价比。

性价比为王

“我管理的产品有三大目标:首先是希望有正收益,其次是希望净值波动偏小,第三是在同类排名中处于中上游。其中,第三条是不希望排名很靠前,排名很靠前就意味着需要赌的成分和博弈的成分,风险就会放大。我比较关注中长期收益,所以并不希望去赌市场、赌机会。”邹新进一直这样定位自己的投资风格。

在邹新进的投资策略中,性价比一直是核心的因素。“投资一定要考虑性价比因素,就是估值和业绩增长的匹配性问题,特别是今年以来市场风格向蓝筹白马切换,做中



邹新进,现任国联安投资组合管理部总监、国联安小盘精选混合基金经理。2007年7月加入国联安基金管理有限公司,担任高级研究员。2008年8月起兼任基金经理助理。2010年1月起担任研究部副总监。2010年3月起担任国联安小盘精选混合基金的基金经理。2012年2月至2013年4月担任国联安信心增长定期开放债券型证券投资基金的基金经理。2012年4月调入投资组合管理部,2015年5月升任投资组合管理部总监。所管理的国联安小盘精选混合荣膺2016年度“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”等多项业内大奖。

小盘个股的投资一定要控制好性价比因素,规避风险,抓住个股机会。”邹新进提醒。

对于今年以来市场风格的切换,邹新进认为其背后是市场生态的整

体变迁过程。邹新进分析,2015年市场非理性下跌之后,市场开启不断规避风险的模式,市场资金风险偏好整体下降,寻找一些业绩比较稳定,增速适中的个股成为很多资金的选择。特别是对于一些属于细分行业龙

头的中盘股,业绩增长的确定性很强,虽然整体行业的增长可能存在瓶颈,但是行业集中度提升等趋势,首先利好的就是这类行业龙头。我个人判断,未来3-6个月,市场行情向细分行业龙头扩散的格局将显现,特别是一些估值相对较低而业绩增长较好甚至高于“漂亮50”的优质中盘股,如果追求确定性机会,那这部分市场机会就相当明确。”邹新进研判认为。

据悉,当前,邹新进已重点布局中盘股机会,“目前在产品权益投资领域,基本的格局是大盘股占比约20%,小盘股占比约20%-30%,中盘股独占50%左右的持仓,未来还将进一步调减小盘股持仓,增加中盘股的仓位。因为,对于小盘股的市场预期较为一致,中小创等的小盘股今年的机会不大,甚至还可能出现进一步下跌的风险。”邹新进介绍说。

对于下半年看好的行业,邹新进提示了医药、食品、家居、农业、新能源材料等行业的机会。在邹新进的投资组合中,对于风险的把控以及对于投资性价比的考量,一再被强调。

“做自己熟悉的事情”,邹新进提醒广大投资者。邹新进认为当前市场整体震荡偏弱,又恰逢市场风格切换之际,普通投资者如果并不擅长股票等投资,还是应该相信专业机构的专业能力。