建信基金梁珉:以养老基金满足养老投资需求

□本报记者 徐文擎

建信优享稳健养老目标一年持有期FOF正在发行。拟任基金经理、建信资产配置及量化投资部总经理梁珉表示,从海外先进经验看,公募基金在个人养老投资领域扮演着重要角色;国内公募基金拥有20年的发展经验,也将助力我国养老体系第三支柱建设,为广大投资者创造长期稳健的养老投资回报。

他表示,美国投资公司协会数据显示,2017年美国养老第三支柱个人养老账户(IRAs)规模达8.92万亿美元,在养老金体系中总规模占比32%,其中48%的资产投向了公募基金。在我国,公募基金因净值化管理、第三方托管、运作透明等优势,具有长期参与补充养老体系建设、受托管理个人养老金的投资管理能力。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2018年11月底,我国公募基金资产管理规模达13.61万亿元,5547只产品为投资者提供了丰富的资产配置选择。梁珉介绍,养老目标基金的优势在于通过大类资产配置,将各类型优质基金纳入投资组合,通过量化方法和主动管理,力求实现承担同样的风险、获取更高收益的目标。建信基金此次推出的建信优享稳健养老目标一年持有期FOF,采用目标风险策略,非权益资产和权益资产分别占比80%和20%,并在全市场范围内精选优质基金投资,以争取获得中长期较好的收益,满足对应投资者的养老投资需求。

梁珉表示,将做好大类资产的分散性投资,分配好资产内部阿尔法来源的收益,再将股、债间的结构调整好,拉长时间周期看还是相对稳健的投资组合。除此之外,当前的市场环境也有利于新产品建仓。从中长期来看,股票资产性价比高,现在是较好的播种阶段,在当下做好合理的资产配置然后静待收获。

工银瑞信九成主动型产品近五年跑赢指数

□本报记者 林荣华

尽管2018年权益类基金表现不佳,但Wind数据显示,上证综指近五年累计上涨19.72%,同期主动权益类基金平均收益为37.78%,近七成跑赢了指数。其中,工银瑞信基金旗下产品表现出色。Wind数据显示,截至2018年末,工银瑞信近五年约九成主动型产品跑赢基准,有11只累计超额收益超30%,品类覆盖股票、债券及海外等领域。其中工银金融地产过去五年收益高达147.95%,居422只偏股混合型基金前三。

从过去三年看,上证综指下跌29.53%,主动权益基金平均下跌16.26%,但是依然有25%左右的产品获得正收益,工银瑞信旗下10只产品逆市斩获正收益,其中工银文体产业、工银新蓝筹双双位居同类前十。工银文体产业股票过去三年回报率达32.73%,高居同类前三,且区间最大回撤率仅为20.43%,是排名前15位产品中回撤最小的基金;工银新蓝筹股票则以13.37%的收益位居同类第九。

值得注意的是,在海外投资领域,工银瑞信也表现出色。Wind数据显示,最近五年工银全球精选、工银全球股票分别获得63.12%和56.08%的收益率,在主动权益类QDII基金中分居第一、第二位。在刚刚过去的2018年,工银全球精选QDII再次获得主动权益类QDII冠军,工银全球美元债则以6.14%的收益率居QDII债券型基金第二名。

增强交易属性

多只ETF引入流动性服务商

□本报记者 李惠敏

受机构投资者和个人投资者追捧,2018年ETF规模增加明显。为促进基金市场健康发展,规范基金流动性服务业务,上交所和深交所此前相继调整和发布相关指引以提升上市基金流动性来促进ETF平稳运行。近日,已有多家基金公司纷纷发布公告,新增券商为旗下ETF流动性服务商。

多只ETF引入流动性服务商

据记者粗略统计,2019年以来,已有中小板、深100ETF、博时创业、广发医药、嘉实沪深300等十多只ETF公告新增券商为流动性服务商,较此前公告引入流动性服务商的数量明显增多。

1月10日,华夏基金公告,为促进旗下中小企业板交易型开放式指数基金的市场流动性和平稳运行,根据有关规定,自2019年 1月14日起,华夏基金管理有限公司选定中国银河证券股份有限公司为该ETF基金的流动性服务商。1月9日,易方达基金公告,自2019年1月10日起,选定方正证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、申万宏源证券有限公司、招商证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中信证券股份有限公司为深100ETF流动性服务商。

业内人士介绍,流动性服务商是指自有资金或证券,不断向其他交易者同时报出证券的买入价和卖出价,并在报价价位上接受买卖要求、保证及时成交,从而提供流动性。相关基金引入流动性服务商或是受监管指引影响。2018年11月,深交所发布《深圳证券交易所证券投资基金流动性服务业务指引》(简称《指引》),对基金管理人选定或新增流动性服务商的条件、流动性服务商开展流动性服务的业务规则、指标等方面进行了详细规定,并于2019年1月1日起施行。上交所更是在2015年修订类似指引的基础上进行了第二轮修订,形成了《上海证券交易所上市基金流动性服务业务指引(2018年修订)》。

ETF流动性仍有待提高

一位基金人士表示,虽然ETF整体规模增速明显,但实际上除头部ETF外,其他ETF的流动性和交易量并不好。

Choice数据显示,截至1月13日,198只ETF基金中共有108只ETF已引入券商作为流动性服务商。从日换手率来看,198只ETF平均换手率为2.72%,而ETF龙头的日换手率则高达10%;若从成交天数来看,2018年243个交易日中,有交易日的186只ETF中有近40只成交日不到243天。

该人士称,流动性对ETF而言十分重要,因ETF产品同质化程度较高,只有更好的流动性才能吸引客户,若流动性与股票的流动性不匹配,其交易属性则无法发挥。而通过新增券商等方式能进一步提升ETF流动性,有利于扩大ETF的规模和交易量,促进ETF更快发展。

2018年12月27日,上交所发布对2018年度各基金流动性服务商提供流动性服务的情况的年度综合考评。其中,国信证券、中信建投、联讯证券、方正为优秀;华融证券和中国银河证券为良好;招商证券、中信证券、广发证券、华泰证券、申万宏源为合格。

值得注意的是,除新增券商提升流动性外,还有部分ETF通过增加个人投资者比例来提升ETF流动性的举措。"虽然目前ETF投资者仍以机构为主,但个人投资者占比亦有提升,因个人投资者需求较多,一定程度上交易更频繁,能促进ETF的交易量,对其流动性有一定帮助。"某基金人士称。

泰达宏利基金丁宇佳:债牛有望延续

□本报记者 叶斯琦

据记者了解,泰达宏利年年添利定期开放债券型基金已于近期发行。该基金以债券投资为主,最低投资比例为80%,股票等权益类资产投资比例最高为20%。拟任基金经理丁宇佳表示,2019年"宽货币"还将持续,"宽信用"有待观察,总体来看债市机会更为明确,"债牛"有望延续。谈及新基金的操作,她表示泰达宏利年年添利基金预计会保持中性久期、高杠杆、高信用债的配置,重点以中高等级信用债为主,在精细甄别信用风险的前提下,尽量赚取比较高的票息收益。

2019年信用债机会更确定

谈及泰达宏利年年添利基金,丁宇佳表示,这是一款面向普通投资者的产品,因此整体策略更加稳健,致力于在一年封闭期过后为投资者取得比较好的正收益。"该基金在运作初期,将主要投资固定收益类资产,积累了一定安全垫后才会逐步增加股票仓位。如果股市市场波动太大,会以很低的股票仓位运作,甚至不投资股票。"她表示。

相比于股市的低迷,丁宇佳判断,债市机会更为明确,对明年债市持乐观态度。她分析,"宽货币"还将持续,"宽信用"有待观察。"宽货币"方面,从2018年一季度央行降准开始,货币政策就明显地转向了宽松。货币政策一旦转向,就会稳定地持续一段时间,目前还没有变紧的征兆。信用方面,她认为,经济最差的情况可能在一季度出现,届时信用扩张可能会拐头向上。总体来看,债牛有望持续。

"定期开放债基封闭期规模稳定,可以采用高杠杆策略,获取比较稳定的票息收益。"在丁宇佳看来,利率债的机会在2018年已经走了一大半,尤其在2018年11月、12月出现逼空行情。相比之下,2019年信用债的机会更为确定。"换句话说,2019年资本利得肯定没有2018年好,因此更看重票息收益,泰达宏利年年添利基金预计会保持中性久期,高杠杆、高信用债比例的配置,重点以中高等级信用债为主,在精细甄别信用风险的前提下,尽量赚取比较高的票息收益。"她说。

品种方面,她进一步表示,看好产能过剩行业龙头的机会,这类债券利差依然存在。同时,还会关注弱主体强担保的债券,这类债券虽然流动性稍弱,但非常适合一年定开基金。此外,当前正在发行的信用风险缓释工具是丁宇佳的重点关注对象,"这类产品其实是隐性的债券红利,刚开始发行的肯定是经过精挑细选的品种。"她说。

"做投资最关键的是活下去"

数学系出身的丁宇佳,2008年入行时恰好赶上债券十年大发展的起点。虽然亲眼见证了债市的无限风光,但期间市场上一次次钱荒、一次次牛熊转换,更让她深深感受到风险控制的极端重要性。"刚入行时,我就学到一句话,'做投资最关键的是活下去',之后我一直谨记这句话。可以一年赚100%、200%,但只要有一年死掉了,投资生涯就中断。"她感慨。

泰达宏利严格的风控制度也给丁宇佳的投资带来很大帮助。她介绍,泰达宏利非常重视信用评估,在公司内部,信用评估部门完全独立,不会因为基金经理追求业绩就放松标准。"我们不是那么看重外部评级,主要以内部评级为准。即便是外评AAA的券,内评过不了都不会投。这是因为一旦买入了瑕疵债券,那就意味着追求5%或者10%的收益率时,面临的可能是100%的损失,风险和收益强烈不对等,所以宁愿选择提升整体信用评级标准来将违约概率降到最低。"

瑞银资管文庆生:持续加大中国市场投入

□本报记者 陈健

作为瑞银集团重要的财富管理业务板块,瑞银资产管理(下称"瑞银资管")正不断加快在中国的业务布局。近日,瑞银资产管理亚太区主管文庆生(Rene Buehlmann)接受中国证券报记者专访时表示,当前,日益增加的中国高净值人群带来大量投资和海外资产配置需求;另一方面,很多国际投资者对中国市场做资产配置已成为其全球资产配置多样化的组成部分,预计2019年外资仍会净流入中国固定收益产品。

"瑞银资管目前已在中国设立了合资公募基金公司国投瑞银,就控股事宜也和股东进行过探讨,只能说瑞银资管的目标是为了让这家合资公司发展得更好;设立了外商独资企业(WFOE)瑞银资产管理(上海)有限公司,作为已有业务补充。在2019年,瑞银资管将继续扩大公司的投资团队,计划发行多元资产配置产品,寻找更多的产品分销合作伙伴。"文庆生说。

看好中国市场机遇

对于中国市场的投资及发展机遇,文庆生表示,非常看好。他指出,瑞银资管在中国的潜在客户分两部分,一部分是中国国内的投资者,另一部分是一些外国机构投资者,他们可能已经在其他市场与瑞银资管有了合作。

文庆生认为,随着中国经济发展,中国将有越来越多高净值人群,他们有更多的投资需求,还有养老需求等,这对瑞银资管而言是机会。长期而言,中国的投资者也会有更多国外投资需求。未来,瑞银有望利用集团在全球投资经验,帮助中国投资者实现资产更合理配置,达成他们的投资目标。

国际投资者角度看,文庆生表示,2018年虽然中国股票市场波动很大,但是外资对中国股市及固定收益市场的投资仍呈现净流入状态。中国增长机会特别大,中国固定收益产品的收益,相比于很多发达国家是高的。综合考虑,中国仍然有很多投资机会。很多国际投资者对中国市场做资产配置,已成为他们全球资产配置多样化的组成部分"。

"我们也发现,过去十五年,中国股票类产品和固定收益产品与全球其他资产的收益相关性非常低,这也就意味着在做全球资产配置时,配置中国股票和债券的投资是资产多样化非常好的策略"。

三方面积极布局

谈及瑞银资管的投资策略,文庆生表示,瑞银资管的投资策略是关注基本面、寻找到业绩真正好的公司,做长期投资。随着各类监管政策的推出,中国资管行业也要面临这种转变。

对于2019年及未来一段时间瑞银资管在中国的业务规划和布局,文庆生介绍,首先,继续扩大瑞银资管的投资团队,人才储备对瑞银资管而言非常重要。瑞银资管希望投资团队成员既了解中国本地市场,又了解瑞银集团长期投资理念、关注基本面的投资策略和风格。

其次,随着中国资本市场不断发展,瑞银资管接下来计划发行多元资产配置产品,希望这些在中国境内发行的产品,能够利用到瑞银资产管理在海外积累的丰富投资理念和风格。

最后,也希望在未来能够找到合适的产品分销合作伙伴。瑞银资管希望不只是找一个分销商就把产品卖出去,而是希望能与分销伙伴有更多的合作,彰显瑞银资管的价值主张。例如,瑞银资管和中国本土机构进行合作,提供给中国投资者更多的关于国际政策分析等海外投资的教育机会,给客户提供一个全球化视角。