

核准设立联博基金 外商独资公募加速入局

□本报记者 魏昭宇 葛瑶

近日,中国证监会官方网站公布《关于核准设立联博基金管理有限公司的批复》,核准设立联博基金管理有限公司。这是今年继施罗德基金后,又一家被核准设立的外商独资公募。今年以来,外商独资公募布局中国脚步加快。路博迈基金的首只债券型基金正如火如荼地发售,富达基金的首只公募产品也蓄势待发。此外,上投摩根基金、摩根士丹利华鑫基金等多家基金公司也通过股权转让的形式在今年成为外商独资公募。

联博入局公募市场

3月3日,证监会官网公告显示,核准设立联博基金管理有限公司。该公司由美国联博集团(以下简称“联博”)旗下联博香港有限公司100%控股,注册资本为1亿元人民币,公司注册地为上海市,经营范围为公开募集证券投资基金管理、基金销售、私募资产管理和中国证监会许可的其他业务。公告显示,自批复之日起6个月内,联博基金需完成组建工作,足额缴付出资,选举董事、监事,聘任高级管理人员。

资料显示,联博1967年成立于美国,1988年在纽交所上市,专注于主动投资,覆盖股

票、固定收益、多元资产、另类投资领域;截至2022年12月31日,资产管理规模达6460亿美元(约4.4万亿元人民币)。

作为一家全球投资管理公司,联博与中国市场“结缘已久”。2006年,联博正式成为全国社保基金首批境外投资管理;2008年,联博获得合格境外机构投资者(QFII)资格;2014年,联博获得人民币合格境外机构投资者(RQFII)资格;2015年,联博在上海成立外商独资企业;2018年,联博获得合格境内有限合伙人(ODLP)资格及外汇额度。

联博表示,作为全球领先的资产管理公司之一,联博集团深耕中国市场超过20年,如今开启里程碑式的新发展,将进一步依托全球投资智慧,结合本土经验能力,助力更多投资者实现财富目标。目前,联博已组建了经验丰富的本土团队,对于在中国市场进一步拓展业务充满信心。

看好中国资产比较优势

多家外商独资公募已经开始紧锣密鼓地推进新产品的发行工作。与联博基金获批同一日,富达基金发布旗下首只公募基金——富达传承6个月持有期股票型证券投资基金的相关法律文件,根据公告,该基金拟于2023年4月3日起向投资者公开发售。

头部私募预计

量化CTA产品业绩今年有望“均值回归”

□本报记者 王辉

2022年下半年以来,国际及国内大宗商品市场出现长时间宽幅震荡。在市场“迟迟难以走出趋势性行情”的背景下,截至今年2月末,国内量化CTA(管理期货策略)产品已出现一轮长达8个多月的整体性业绩低潮。多家头部私募表示,预计今年量化CTA策略的整体市场运作环境将逐步回暖,全行业的业绩表现有望迎来“均值回归”。

遭遇行业性低潮

朝阳永续监测数据显示,2018年至2021年,国内所有CTA策略产品每年均实现10%以上的年度平均收益率,相应年份正收益产品的比例,分别达74.16%、85.55%、92.82%和72.29%。而在2022年7月1日至2023年2月28日的8个月,全行业所有CTA策略产品的平均收益率为亏损0.73%,且同期盈利产品的占比大幅下滑至41.92%。

对于2022年下半年以来国内CTA策略产品尤其是量化CTA产品低迷的原因,宽德投资量化投资高级经理李鸿辉表示,近半年多以来全市场大部分量化CTA产品业绩不达预期,既有短期原因,如全球经济供求走弱导致商品市场缺

乏明显趋势机会,市场交投意愿较低,波动率持续处于低位等;也有长期原因,过往几年量化CTA策略较优秀的业绩逐渐被投资者认可,更多资金的参与也进一步提升商品市场的有效性。蒙玺投资相关负责人表示,量化CTA策略主要依靠市场高波动性获利。2022年下半年以来,大宗商品市场维持了较长时间的低波动震荡状态,CTA策略获取超额收益的难度加大。此外,从策略角度看,近两年资管行业、私募行业CTA策略赛道竞争的加剧,也使得传统动量期限策略的获利难度加大。

洛书投资副总经理胡鹏进一步分析,造成本轮量化CTA策略出现行业性低潮的原因主要有两方面。第一,近一年,大宗商品市场整体在不同的周期频率上都没有出现比较好的趋势行情,大多数私募机构的策略主要以趋势跟踪为主,较容易出现交易磨损、胜率较低的状况,这也是趋势跟踪类策略不可避免要承受的交易成本。第二,近半年多来市场的交易逻辑主要以宏观博弈为主,预期交易反而经常与市场实际表现相背离,也容易导致交易现实基本面的管理人有较大回撤。

关注长期投资与配置机会

作为经过长期投资验证且更富灵活性的

据悉,该产品为股票型证券投资基金,主要投资于A股和港股市场,拟由富达基金基金经理周文群负责管理。资料显示,周文群在股票投研领域拥有十余年的深厚积累,于2014年加入富达国际香港办公室,后于2018年作为权益研究主管调至上海。此外,路博迈基金的首只债券型基金路博迈护航一年持有期债券也正处于募集阶段。

加速布局的背后,是外资对中国市场的看好。周文群表示:“我们始终看好中国市场的长期发展趋势和投资机遇。在经历了全球不确定性以及国内经济活动放缓所导致的市场波动后,我们预计中国经济和A股市场将在2023年企稳复苏。”

路博迈基金副总经理汝平表示,展望2023年全年,在中国经济呈现复苏趋势,欧美日及印度、巴西等海外市场均面临高通胀下利率抬升压力,全球经济“东升西降”的宏观背景下,中国资产具有一定的比较优势。汝平认为,短期来看,经济活动正常化,地产托底政策出台,地产销售边际好转,中国经济今年复苏的预期比较强。从估值来看,A股估值分位数低于发达国家,处在中间水平;A股宽基指数的估值偏低,消费及科技公司估值多数处在历史中位数水平,仍有盈利和估值双重修复的空间。

投资策略,当前私募业内对于量化CTA策略的中长期表现及今年的投资前景,仍持较为乐观的观点。

李鸿辉预计,随着2023年国内经济的复苏,商品市场活跃度将有所提升;同时叠加市场参与者结构的边际改善,量化CTA策略较去年预计会有更好的盈利机会。从应对角度而言,一方面宽德投资会继续坚持“让研究走在规模之前”;另一方面,公司也将不断丰富策略的信号类型和组合方式、持续完善策略的风控体系,以更有效地应对市场波动。

蒙玺投资认为,去年下半年至今,商品市场进入历史罕见的持续低波动震荡行情,2023年市场大概率会“均值回归”、出现趋势行情,因此量化CTA策略依然是大类资产配置的首选之一。通常而言,在资产组合中CTA策略也更适合长期持有,用来平滑资产的波动。

胡鹏称,今年全年量化CTA策略的运作环境值得看好。从宏观角度看,今年国内经济复苏主线相对比较清晰,美联储加息路径仍有反复但影响将逐渐减弱。“CTA策略有清晰盈利逻辑,投资人不应用短期表现修正其未来长期收益的预期。”

品牌工程指数 上周涨1.14%

□本报记者 王宇露

上周市场反弹,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨1.14%,报1895.93点。从成分股的表现看,中微公司、芒果超媒和青岛啤酒等多只成分股表现强势,泸州老窖、贵州茅台、科大讯飞等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,部分基金经理认为,中国经济正在逐步复苏,资产估值依然处于合理位置,看好A股市场的投资机会,当前投资需要密切关注政策发力方向和盈利能够兑现的领域。

多只成分股表现强势

上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。具体来看,中微公司以11.44%的涨幅排在涨幅榜首位,芒果超媒上涨9.95%居次,青岛啤酒、紫光股份、安集科技涨逾9%,公牛集团、金山办公、中国软件涨逾6%,白云山上涨5.11%,北方华创、长电科技、海康威视、美的集团和王府井涨逾4%。

上周北向资金净买入66.19亿元,同期品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入泸州老窖6.01亿元,净买入贵州茅台、科大讯飞均超4亿元,净买入北方华创和五粮液分别达3.36亿元、2.34亿元。

看好A股投资机会

展望后市,运舟私募投资总监周应波表示,展望2023年的宏观环境,预计经济将逐步恢复动力,地产和消费的修复情况需持续观察。总体而言,往后几年是A股显著的上行周期,当前中国资产估值在全球资产中依然处于合理位置,看好A股市场的投资机会。

上海聚鸣投资董事长、投资总监刘晓龙表示,不论是地产交易方面的数据,还是家居、消费、餐饮等方面线下的数据,从微观层面看都已有所回升。在3月宏观数据和高频数据公布后,经济增速有望迎来有力回升。

对于投资方向,刘晓龙表示将继续配置经济复苏的各个层面。周应波则表示,当前投资需要密切关注政策发力方向和盈利能够兑现的领域,提高选股要求。具体来说,周应波看好以下方向:供需格局改善且降本提效的企业;政策转向或大力支持的企业;低资金成本下能积极加杠杆扩张的企业;能够实现涨价的上游企业。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1818.78	1833.88	1815.09	1831.86	1824.22	12.38	0.68
中证商品期货价格指数	1412.76	1424.49	1409.89	1422.92	1416.98	9.62	0.68
中证中金商品指数	—	—	—	3322.51	—	17.28	0.52

注1:中证商品期货价格指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1215.47	1217.71	1212.29	1216.24	4.1	1215.36
易盛农基指数	1468.57	1471.26	1464.74	1469.49	4.94	1468.44

富国基金专栏

3月债市会迎来哪些新变化

现实总是与预期背道而驰,预期差是市场的盈利来源,也是投资的魅力所在。在经济复苏的氛围下,大多数投资者对于今年债券的投资是偏悲观的,但开年以来的债券市场却暖意融融。中债综合财富总指数上涨0.42%,债券型基金也取得了不错的收益,中长期纯债、短债基金分别上涨0.48%、0.58%。

从盈利来源看,利率显得岁月静好,横盘震荡,票息和信用利差的压缩是收益的主要贡献部分。1月13日以来,10年期国债到期收益率最大值2.93%,最小值2.89%,振幅仅4.34BP,利率窄幅震荡的背后在于:市场前期对于基本面的定价较为充分,而基本面和政策面在开年以来的这段时间处在一个平静期。对

于信用债而言,去年年底的调整使得票息吸引力上升,经济复苏初期又是信用债的蜜月期,既不用过分担忧信用风险,亦不用担忧流动性的大幅收紧。而信贷成本的回落又使得信用债的融资需求转回银行表内,供给端的稀缺碰上配置端机构开门红的热切,进一步助推信用债的修复行情。

进入3月,先前关于经济修复的“强预期”与“慢现实”迎来首个重要的碰撞窗口期,债券市场亦有一定的新变化。主要体现在两方面:一是,3月会公布1-2月的经济数据与金融信贷数据,市场会对当前经济修复现实和政策效果进行评估;二是,市场的政策路径预期会更清晰,从而对市场预判有新的牵引。

即使有变化,但预计波动空间不大。从10年期国债利率与政策利率1年期MLF的利差来看,当前利率隐含的修复预期比肩疫情前的2019年,兑现了相对乐观的情况。向后展望,一方面,经济的内生修复以及政策效用的传导和体现是渐进的,不会是短期维度内的突变结果;另一方面,历史显示,货币政策的收紧转向才会带动债券市场大幅调整,典型如2016年10月、2020年5月,但当前经济处于复苏初期,宽松仍是政策主基调。此外,经过2月资金面的扰动,资金利率已回升至政策利率附近,短时间维度内不会有太大的波动。

策略层面,票息始终是最踏实的收益。

基于收益性和安全性的统一,久期不宜太长,短端的高等级信用债依旧是关注重点。对于波动忍受度相对较高的投资者而言,在今年这种经济“慢修复”的环境下,预期和现实或处在一个不断碰撞和修正的过程中,从而带动大类资产出现阶段性的轮动和平衡。“固收+”基金是参与今年市场的较好工具。富国基金固收团队近年来不断扩充“固收+”投研实力,产品线也进一步丰富,投资者可以积极关注。(富国策略团队)