

主动量化基金 今年平均收益达16.56%

证券时报记者 刘梦

今年主动量化基金成为基金行业的一匹黑马。Wind 数据显示,目前全市场共有 25 只主动量化基金,今年以来至 10 月 14 日这 25 只主动量化基金的平均净值增长率为 16.56%。

其中,长信量化先锋以 47.94% 的收益率暂居第一,大摩多因子策略以 47.76% 的收益率暂居第二,华商大盘量化精选以 39.74% 的收益率暂居第三,长盛量化红利策略以 36.04% 的收益率暂居第四。此外,华商动态阿尔法、南方策略优化、大摩量化配置、华泰柏瑞量化指数等基金今年以来至 10 月 14 日的净值增长率也均超过 20%。

目前,公募基金市场上的主动量化基金策略以策略选股、高频交易择时、多空策略、统计套利等为主。排名靠前的长信量化先锋、大摩多因子策略、诺安多策略、大摩量化配置均以策略选股为主,而华商大盘量化精选以高频交易短期择时为主,同时运用股指期货工具减少系统性风险对净值的回撤影响。工银瑞信绝对收益策略以量化对冲为主,允许全仓位使用股指期货对冲风险。

传统的股票投资方法遇到瓶颈,追白马股的获利机会越来越小。而主动量化基金却往往能从冷门股中寻找到宝贝。”一家基金公司量化投资部负责人对记者说。

从持股情况来看,今年收益率排名前四的主动量化基金,其前十大重仓股多为冷门股,如陕西金叶、福成五丰、林海股份、炼石有色、威尔泰、雷鸣科化、羚锐制药、天伦置业、广船国际、象屿股份、农发种业等个股。

东海美丽中国基金 16日起发行

东海基金美丽中国灵活配置混合基金将在 10 月 16 日—11 月 12 日发行,建议对此类基金有兴趣的投资者可及时前往工商银行、东海证券等网点或东海基金直销中心进行认购。

资料显示,新发行的东海美丽中国属灵活配置混合型基金,由东海基金投研总监王庆仁领衔,再加上实力战将杜斌联袂执掌。王庆仁先生擅长宏观策略研究,两位基金经理证券从业经历均超 15 年。拟任基金经理王庆仁认为“美丽中国”概念具有时代特征鲜明、政策高度扶持、投资外延丰富、想象空间大等特征,围绕美丽中国的概念,中国经济结构转型和经济品质的改善会在很长时期贯穿中国经济增长的主线,相关领域孕育巨大投资价值。(张哲)

招商快线 10月20日上线

据悉,深交所首批货币 ETF——招商快线将于 10 月 20 日挂牌交易。

据悉,货币 ETF 既可在一级市场实时申赎,又可在二级市场交易,打通了场内货币基金二级市场的实时交易,所有的申赎和交易都可在 T+0 之内完成,即当日申购的基金份额当日既可以赎回也可以卖出,当日买入的基金份额当日既可以卖出又可以赎回。

正是由于这种双重交易方式,货币 ETF 也有两种价格。投资者申购、赎回价格按基金份额净值计算,在二级市场上买卖则按实际成交价格计算。招商快线每日进行收益分配,计入收益账户,因此其基金份额净值始终保持为 100 元整。(方丽)

华商未来主题基金 两天募集近50亿

华商未来主题基金近日发布了成立公告,据公告显示,该基金募集时间为 2014 年 10 月 9 日至 10 月 10 日,募集时间仅为两天,募集规模则达到 49.19 亿元。

据部分银行代销渠道反馈,华商未来主题基金在首发当日即受到投资者的热捧,发行当天即远超合同约定的成立条件,这样的现象,在当下市场中并不多见,也是因此,华商未来主题基金在发行第二日即提前结束募集。(姜隆)

军工B三天暴涨26.5% 溢价逾8.7%

投资者当防范风险,可关注套利机会

证券时报记者 刘明

自 10 月 13 日复牌来,最近 3 个交易日,近期热门杠杆指基军工 B 涨幅高达 26.5%,而同期军工指数下跌 0.72%。昨日跟踪的军工指数大跌 1.88%,军工 B 仍逆势大涨 5.42%,连续上涨使得军工 B 的溢价已明显偏离合理区间。母基金富国军工分级场内两类份额的市价明显高过场外净值,场内整体明显溢价。

上海一位基金分析师表示,从昨日的市场表现来看,军工 B 的炒作已经开始偏离合理区位,若市场有效性,不考虑军工指数的波动,军工 B 的价格应当会回落,投资者当防范回落风险。不过,市场若继续非理性炒作,富国军工分级场内外

的价差将提供很好的套利机会。

作为首只发生上折(向上不定期折算)的分级指基,在上周进行上折后。富国军工分级基金的两类子份额军工 A、军工 B 本周重归初始净值和杠杆开始交易,在 10 月 13 日复牌后,为反映合理的溢价和折价,军工 B、军工 A 开盘即一步到位的涨停、跌停,当日军工指数也上涨 1.6%。

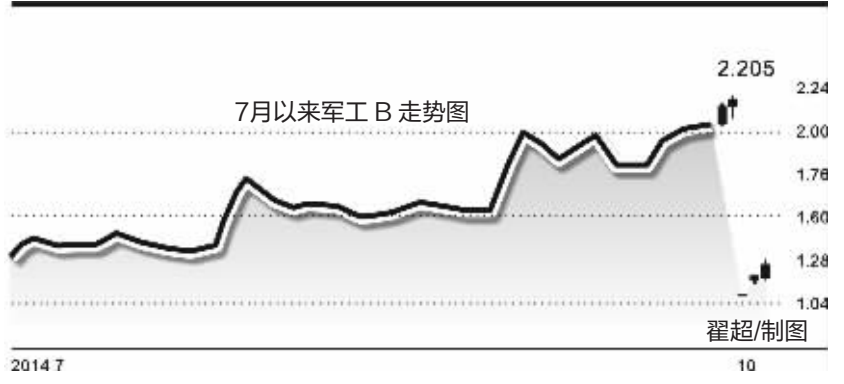
按照目前分级基金场内的折溢价率情况,市场预计军工 A、军工 B 上市后(不考虑军工指数变化)的合理价格大概为 0.875 元和 1.125 元。因而,在首日军工 A 跌停、军工 B 涨停后,第二个交易日还会略微向下和向上反映折价和溢价情况。

10 月 14 日,军工 B 再度大涨 9.09%,盘中一度长时间封住涨停,

收盘报收 1.2 元,已然有所高估,因为当天军工指数下跌了 0.41%;而军工 A 再下跌 2.11%,收盘报收 0.881 元,基本处于合理价位。从净值来看,富国军工分级母基金单位净值为 1.004 元,根据合并拆分比例,2 份母基金拆分为 1 份军工 A 和 1 份军工 B。军工 A 和军工 B 场内价已较同比例的富国军工分级母基金净值溢价 3.64%。

昨日,军工指数大跌 1.88%,军工 B 却逆势大涨 5.42%,报收 1.265 元;相当于军工 B 复牌后 3 个交易日大涨了 26.5%,而同期军工指数却跌了 0.72%。军工 A 昨日微跌 0.23%,报收 0.879 元。1 份军工 B 和 1 份军工 A 的市价合计达 2.144 元。

由于截至发稿时,昨日的富国军工分级净值尚未公布,若按照 95% 的仓位计算,昨日富国军工分级的单位



净值应当跌至约 0.986 元,那么富国军工分级场内的溢价率高达 8.72%。若是按最低 0.6% 的申购费率算和 0.05% 的交易佣金计算交易费率,投资者通过申购母基金到场内拆分为军工 A 和军工 B 卖出,理论上可获得 8% 的套利收益。

不过,由于申购母基金到拆分为子份额卖出,通常需要 3 个交易日。即 T 日通过证券账户申购母基金,然后到确认获得份额拆分到场内已经 T+3 日。这期间既需要面对军工指数波动的风险,还需要考虑由于套利存在,军工 B 的炒作或许不持续提前就回落。

基金专户开户数再创历史新高

9月新增开户达667户

证券时报记者 方丽

A股市场持续火爆,让基金专户 A 股月度新增开户数不断攀升,继 8 月份专户月度新增开户数曾一度创出历史新高后,9 月份基金专户数再次刷新了这一纪录,历史性地达到 667 户,且较 8 月的增幅达 45.3%。这侧面显示出机构对目前市场看涨态度。

中登公司日前公布的 9 月统计数据显示,沪深两市当月基金专户新增股票开户数分别为 345 户和 322 户,合计 667 户,是有基金专户月度新增开户数以来的历史新高。

至此,基金专户总户数逼近 7000 户,达到 6995 户,其中沪深分别为 3512 户、3483 户。总数相较于年初的 3859 户,增幅达 81.26%。而单月新增 A 股账户 667 户,意味着平均每个交易日有 30 只产品开设 A 股账户,显示出近期基金专户对

市场积极布局的态度。

从今年数据来看,1 到 8 月份,基金专户新增 A 股开户数分别达到 300 户、194 户、370 户、438 户、356 户、400 户、438 户、459 户,均处于较高水平,平均月度开户数为 348.4 户。自基金专户开户数信息披露以来,单月开户达到或超过 300 户的情况较为少见,去年单月新增开户基本保持在 100 户以上,尤其是下半年基本在 200 户以上,呈持续上升状态。

此外,公募基金的开户情况也明显好转,今年 8、9 月新增股票开户均超过“三位数”,而今年以来这一数据基本是“两位数”。数据还显示,自 2011 年 1 月中登公司披露基金公司专户业务开户情况以来,月度新增开户数经常超过公募基金,仅在 2012 年 2 月至 4 月出现过 3 次低于公募基金新增开户数的情况。目前证券投资基金沪深两市整体户数达 3824 户,比专户总开户数少

3171 户。

据一位基金公司人士表示,近期参与定增、打新股、参与 A 股投资等策略成为专户开户数增多的原因之一。而且目前市场热度较高,赚钱效应初显,通过专户参与灵活度更高,专户产品成立较为密集。

不仅基金专户热情高,代表海外态度的 QFII 和 RQFII 开户数也处于历史较高水平。从 RQFII 来看,7 月和 8 月 RQFII 分别开户 51 户和 42 户,而 9 月份延续了这一趋势,也新增开户 53 户,相较此前 RQFII 月度新增 A 股开户数从未超过 30 户,显示出目前积极步伐。此外,QFII9 月份新增开户达到 13 户,较为积极。

此外,9 月份券商集合理财产品、企业年金、信托、保险新增股票开户数分别为 167 户、52 户、453 户、11 户。机构往往精准布局,让市场艳羡,因此,这一轮积极入市也被市场视为利好信号。目前 A 股市场持续上涨,这些信号值得关注。

华富基金投研总监龚炜:

追求有安全边际的成长型投资

证券时报记者 王鑫

牛市真的来了吗? 现在就是牛市,结构性牛市也是牛市的一种体现。”华富基金投研总监龚炜的观点非常明确。而对于此轮结构性牛市行情下的投资机会,龚炜表示,仍在新兴产业,尤其是那些社会发展到一定阶段自然催生需求的成长型企业。

现在就是牛市

证券时报记者:您如何看待现在的股市行情?哪些行业板块存在投资机会?

龚炜:现在很多人在争论市场是牛市还是熊市,这种争论已经过去。不管承不承认,现在就是牛市,结构性牛市也是牛市的一种体现。这轮牛市行情是由大类资产配置转换引起的,地产、信托等其他领域的资金转换进入股市。沪港通是导火索,实际上它打开了增量资金入场的开端。现在是投资最好的时候,因为大家有争议。如果流动性和经济基本面都很好,那就要防过热,那时反而风险会比较大。

这轮牛市赚钱的机会很多,但操作收益还是体现在新兴产业,毕竟这轮牛市的大背景是经济转型。今年经济数据较差,但还是有预期的。现在经济形势是可控的,与 2008 年、2011 年有明显差异,那时候全球经济都在下滑,中国也是无

能为力的被动接受者,今年经济回落除了自然回落,还夹杂着反腐对经济增长的扰乱。

追求有安全边际的成长型投资

证券时报记者:您一直说要摒弃教条主义的成长股践行者,该怎么理解这句话?

龚炜:我们和市场上纯粹投资成长股的投资者不同,他们可能要唯小、唯新、唯民营经济,但我们选取的成长股,除了此类以外,传统周期类行业,只要股价处于安全边际,通过转型或接入一些新的业务,向上的成长空间是打开的,我们也会积极配置。我们整体的投资风格是,追求有安全边际的成长型投资。

我们坚持三个层面的成长股投资:第一层是不管政策有没有支持都会发展的行业,比如工业自动化、传媒、医疗服务。第二层是中短期政策支持力度非常强,兑现政策能力比较强的行业,比如信息安全、军工。第三层包括环保,城市公用事业,政府虽然有比较强的支持意愿,老百姓也有需求,但地方政府的买单能力弱一些。前两个层次我们都是重仓配置,长期持有。如果第一第二层能选到足够量标的,第三层就会放弃。

我们选成长股,首先收入要足够大,增速要足够高。其次再看毛利率。

蓝宝石和新能源汽车我们都没做,原因是经济性不够。如果技术没有明显的进步,能够把成本降下来,应用空间永远打不开。站在投资者角度,即使配置也只能是短期的,炒作可以,但从成长性角度来看还需谨慎。

沪港通带来增量资金

证券时报记者:沪港通即将开闸,这对资本市场带来怎样的影响?

龚炜:大家一开始对沪港通的认识有偏差,简单地算香港资金能进来多少,大陆资金能出去多少。其实站在政府制定者的角度,沪港通在这个时间点推出,就是拉增量资金的。

管理层开始意识到中国资本市场的问题是怎样能把钱引进来,利用活水把赚钱效应盘活,使资本市场在整个社会资产配置上起到积极的作用。

证券时报记者:华富基金为什么选择现在推出以智慧城市为主题的华富智慧城市灵活配置基金?

龚炜:经济发达地区在转型过程中,再靠简单的基础设施投入,拉动空间其实非常有限。而通过信息化的投入,在提高经济运行效率、提高人民生活水平等方面的软性投资,对经济的拉动作用会非常明显。纯粹是政策去推动补贴的行业,时间越长,政府补贴的动力会越弱。自发需求拉动的投资和新的增长点才是最健康的。

余额宝万份单位日收益 创下半年新高

证券时报记者 杨磊

受低收益困扰数月的余额宝,近期加快兑现浮动收益的步伐,10 月 13 日万份单位日收益达到 1.1776 元,创下该产品今年下半年以来的新高,年化收益也逼近 4.2%。

今年国庆长假期间,由于债券市场也暂停交易,余额宝对应的天弘增利宝货币基金收益率创下今年以来的新低,只有 4.089%,万份单位日收益同样创出今年以来新低,仅为 1.0974 元。

国庆过后,天弘增利宝货币基金的万份日收益有所提升,年化收益率也在稳步提升,特别是本周以来表现较为突出。10 月 13 日,天弘增利宝货币基金的万份日收益达到 1.1776 元,超过 9 月 26 日的 1.1759 元,成为今年下半年以来该产品的最高万份日收益。

业内专家分析,余额宝之所以当日收益有明显提升,主要原因在于集中兑现了部分债券投资浮盈,

10 月 12 日为周日,债券没有交易,当日的万份收益为 1.0991 元,13 日比 12 日多出的 0.0785 元基本等同于兑现浮盈的规模,按今年中期的 5741 亿元测算,13 日兑现的浮盈约为 450 万元。

近期天弘增利宝货币基金的年化收益出现小幅提升,10 月 13 日和 14 日,天弘增利宝货币基金的年化收益率分别提升到了 4.168% 和 4.188%。就在 10 月 8 日,最低年化收益率曾达到 4.089%。

天弘增利宝货币基金曾在 9 月底将产品年化收益率提高到 4.2% 以上,以本轮该产品的兑现浮盈趋势来看,很可能会将年化收益率再次提高到 4.2% 以上,缩小和其他类似理财产品的收益率,甚至超越类似理财产品的收益率。

除收益率以外,近期余额宝的重点还放在丰富功能上。今年 9 月下旬,天弘基金还针对“月供一族”、“工薪一族”等投资者,正式推出了余额宝的“定期转入转出”功能。

天弘基金姜晓丽:

经济下行压力较大 债市行情依然可期

证券时报记者 邱明

近日,中国社科院发布的最新报告预计今年我国经济增长 7.3% 左右,增速较上年回落 0.4 个百分点,继续保持合理区间。同时该报告还预计,我国明年的经济增速还会继续放缓,至 7.0% 左右的水平。

掌管天弘永利债券基金、天弘安康养老混合等基金的基金经理姜晓丽认为,今年四季度到明年上半年期间,宏观经济下行的压力依然较大,货币政策的全面放松可以期待。

后期经济 下行压力较大

姜晓丽指出,过去两年,以房地产、汽车等为代表的下游行业经历了一轮周期上行,比较好地拉动了宏观经济,虽然在 GDP 数据上表现不明显,但企业盈利实现了从下游到中游,再到上游的传导。今年六七月份,钢铁、化工等周期性行业的盈利情况出现好转,从周期轮动的角度讲,这意味着这一轮的周期接近尾声。因为钢铁、化工等强周期品种是整个经济体产能过剩的行业,当他们的需求都呈现好转时,意味着整个经济体已经持续走好一段

时间,并且所有可以好转的行业盈利都出现了好转,所以这意味着后面整个经济体制下行压力比较大。

资金面将持续宽松

近期央行动作频频,持续地向市场注入货币,对此,姜晓丽认为,自去年“620 钱荒”事件发生以后,央行的货币政策很紧,紧缩的货币政策给宏观经济造成了很大压力。因此,今年的货币政策在逐步放松,当前的市场利率已经下行了很多,房地产信贷政策的放松、定向降准以及央行对五大行实施的 SLF 等政策的相继推出都在验证货币政策将持续宽松的预期,资金面将保持在比较宽松的状态。

债市后续行情可期

姜晓丽认为,尽管央行在货币政策上的放松对宏观经济有帮助,但房地产投资的恢复力度很有限。今年四季度到明年上半年都是经济压力下行比较大的阶段,这个过程中货币政策是持续放松的状态。央行近期实施的定向投放货币,对房地产信贷的放开等措施还远远不够,降息和货币政策的全面放松是可以期待的。因此,债券市场虽然已经走了大半年的牛市,但是后面还是可以比较好的行情。