

## 汇添富中证能源ETF拟清盘 为今年首例

若清盘议案获通过,将成为汇添富旗下第二只被清盘的基金,也是第二只被清盘的权益类公募产品

证券时报记者 李沪生

2016年首现拟清盘基金——汇添富基金2月3日公告称,将于3月4日现场召开汇添富中证能源交易型开放式指数证券投资基金(ETF)的基金份额持有人大会,商议《关于汇添富中证能源交易型开放式指数证券投资基金终止上市并终止基金合同有关事项的议案》。

公开资料显示,2013年8月23日,汇添富中证能源ETF与汇添富中证主要消费ETF、中证医药卫生ETF、中

金融地产ETF同日发行同日成立,首募规模分别为3.84亿元、7.95亿元、11.97亿元和7.48亿元。数据显示,截至2016年2月3日,该基金成立以来亏损26.65%。

汇添富中证能源ETF全盘跟踪中证能源指数,成立以后规模不断缩水:成立不到两个月,规模就降至2亿元以下,缩水一半;2013年年底的规模为1.47亿元;2014年11月14日首次跌破1亿元大关,1个月后又跌破5000万元清盘线,截至2014年12月31日,规模仅为4289.82万元。

但缩水并未结束,该基金最低份额曾跌至1189.82万元,之后虽有反弹,但回升幅度不大,截至2016年2月3日,其规模定格为1589.82万元。

自汇添富短期理财28天首开清盘先河后,基金清盘现象已屡见不鲜。业内人士认为,清盘有助于保持基金行业活力。

从此前的先例来看,一般选择召开持有人大会的基金最后多正常进入清算程序,此次汇添富中证能源ETF也应该不会例外。

汇添富中证能源ETF此次召开持有

人大会后若通过议案,将成为汇添富旗下第二只被清盘的基金,也是第二只被清盘的权益类公募产品。除合格境内机构投资者基金外)。

除了汇添富中证能源ETF外,低于清盘线的基金还有不少。以汇添富旗下产品为例,截至2016年2月3日,与汇添富中证能源ETF同日成立的汇添富中证主要消费ETF、中证医药卫生ETF、中证金融地产ETF的份额分别为8.53亿元、8170.42万元和3232.85万元,除了中证主要消费ETF小幅增加外,另外两只基金均大幅缩水。

## 天弘安康养老基金经理钱文成:追求稳健收益 打造安康理财

证券时报记者 李树超

随着我国老龄化时代的到来,公募基金也瞄准了养老理财市场的巨大潜力。天弘安康养老基金经理钱文成认为,通过保本机制,做好资产配置是做好养老理财基金稳健持续业绩的核心因素。要在2016年做好投资,需要做好风险防范,降低收益预期,在投资上也要结合基本面、估值、业绩等严苛标准来选股。

### 资产配置是核心

随着我国老龄化时代的到来,公募基金也瞄准了养老理财市场的巨大潜力,纷纷发行了养老理财概念的公募基金。统计数据显示,目前存在13只养老概念的基金产品,天弘安康养老基金是其中业绩稳健和持续的佼佼者。

作为养老理财概念的基金,在投资中最重要的就是保持基金收益的稳定和持续,降低管理中各种不可控的投资风险。”天弘安康养老基金经理钱文成在接受证券时报记者采访时称。

谈及该只基金的收益来源和投资管理的理念,钱文成称,该只基金的收益主要依赖资产配置,而做好资产配置的核心还是坚持绝对收益的投资理念,将收益更多地留给投资者。

钱文成回顾了2015年的操作经历:2015年年初,我们认为股市有权益类行情,在追求保本机制前提下,适当放大了权益类资产配置,上半年以配置消费、科技、工业制造等板块的成长股为主,在控制净值回撤的前提下,基金净值获得了较快提升。但是在6月份股灾期间,由于系统性的风险,净值出现了一些回撤,而在随后反弹期间抓住了机会,弥补了部分损失,8月份就将权益类仓位降低到个位数,躲过了后续的调整,保留了牛市中的大部分收益。”

数据显示,截至2016年1月20日,天弘安康养老基金成立3年来的年化回报率为10.77%,2013-2015年年度收益率分别为1.89%、14.86%、18.89%,各年度均实现了正收益。

经历了2015年市场的大起大落,钱文成感慨道:坚持绝对收益和保本策略,最重要的是打造适当的风险收益比,根据市场行情变化,做好资产的合理配置。”

### 降低收益预期

2016年年初股市大跌,让市场情绪大受打击。在钱文成看来,经历股市的大幅调整,很多股票的估值已经下降,投资风险也大幅降

低,市场上投资风格也将回归到牛市之前的投资逻辑,让市场估值与公司业绩、基本面更加匹配。

钱文成说,A股市场是一个趋势性较强的市场。2015年年底,市场曾寄希望于保险、银行资金入市,现在看来效果并不太理想。

“我们预计2016年将是一个先跌后涨的市场。由于市场新增资金欠缺,对于市场的反弹和收益预期不要有太高的期望。”他说,“今年收益预期需要适度下调,预计从权益、债券、新股等三个方面来看,收益率的预期均会显著下降,我们不能以过往相对高的收益率来要求2016年。”

2016年的风险因素较多,也是钱文成对市场相对谨慎的重要原因。他说,2016年市场上的风险因素较多:一是持续的汇率风险,美元已经进入加息通道,预期美元4次加息,而我国作为新兴经济体,还存在经济下滑风险,货币继续宽松的政策受到制约;二是供给侧改革的进度和对市场的影响还难以预测,目前我国正在推进的去库存、去产能的供给侧改革,长期看将引导经济企稳回升,但改革的进度和效果短期内还难以估量。

谈及2016年的投资策略,钱文成表示,今年将降低投资收益的预期,希望通过保本机制,做好绝对收益。在股票投资方向上,把仓位控制在10%以下,选择的方向也将主要结合基本面、估值、业绩等严苛标准来选股。

钱文成说:针对当前的市场,我们一是做好仓位控制,在市场反弹过程中适当参与;二是做好持股的结构化调整,严格选股的标准和要求。”

谈及选股的具体标准,钱文成表示,针对今年市场的行情,选股更要优中选优:首先是选行业,行业前景、发展趋势和行业的潜在规模是主要的考虑指标;二是看公司转型发展的意愿,更加注重公司自身的管理水平和推动目标实现的情况;三是看公司业绩的增长和兑现情况;四是看估值,坚决放弃炒作市值的公司,即便高成长性的公司,也不能给予较高的估值。

### 看好消费、环保

钱文成表示,今年将降低投资收益的预期,希望通过保本机制,做好绝对收益。在股票投资方向上,把仓位控制在10%以下,选择的方向也将主要结合基本面、估值、业绩等严苛标准来选股。

## 建仓期将满 万家品质生活拟转型为混合基金

分析人士认为,规避股票型基金最低80%的仓位限制为其转型的主因

证券时报记者 刘明

在去年8月股票型基金仓位实施八成最低仓位规定后,一批股票型基金转型为混合型基金。近期,伴随市场大幅波动,又有股票型基金欲转型为混合型基金。

万家基金近日公告,万家品质生活股票型基金拟以通讯方式召开基金份额持有人大会,会议事项为修改基金合同,基金名称拟修改为万家品质生活混合型基金,基金类型修改为混

合型”,基金投资组合中股票资产的仓位修改为0-95%”。对于修改原因,公告称是为提高基金资产的运作效率,保护基金份额持有人利益。

基金分析人士表示,股票型基金的最低仓位为80%-95%,混合型基金的仓位为0-95%,修改合同后,最大的变化就是基金仓位可以不用像之前那么高。在市场大幅波动的情况下,高仓位基金的净值波动也很大,通过调整仓位,基金可以部分降低净值的波动。

值得注意的是,截至去年底,万家

品质生活的股票仓位为57.54%,并未达到股票型基金最低80%的仓位限制。这主要是因为该基金是一只新基金,尚处于建仓期。万家品质生活成立于2015年8月6日,按照6个月的建仓期规定,今年2月6日建仓期满。

如果万家品质生活基金仍是股票型基金,意味着在接下来的几天内,基金的仓位必须达到80%以上。如果在建仓期满前几天修改合同并转型为混合型基金,该基金的仓位将不受80%最低仓位的限制。

另外,从去年底的规模来看,万家品质生活的最新基金份额为2.03亿份,较成立时有所缩水。按最新净值计算,该基金规模在2亿元左右。

有基金分析人士称,即使不考虑A股的高波动性,对于规模较小的基金产品,这种市场下如果出现大额赎回,而股票仓位维持高位,也有可能遭遇流动性问题,这或许也是修改合同的原因。从最近半年的新基金发行情况来看,灵活配置的混合型基金也明显多于高仓位的股票型基金。

## 主题投资更新换代 2016年基金投资重在把握供给侧改革

证券时报记者 杜志鑫

从2013年至2015年,3年的行情以新兴行业为主线,但在历经过去3年的牛市之后,2016年接下来的行情主线或将与过去3年不同。日前接受证券时报记者采访的基金经理表示,今年倾向于把握供给侧改革的投资机会。

回顾过去7年A股行情可发现,每轮行情的主线均不同:2009年是4万亿刺激主线,工程机械、有色金属和矿是二级市场追捧的对象,2010年是生物医药、食品饮料、科技传媒和通信(TMT)行情的预演,2011年则泥沙俱下,2012年最后1个月金融股绝地大反

击,2013年是传媒,2014年是以券商股为代表的蓝筹股,2015年则是TMT。因此,从主题投资的角度来说,如果要寻找未来的投资方向,此前被挖掘充分的板块和主题几乎可以被排除在外。

现在,供给侧改革无疑值得关注。易方达基金投资一部总经理、易方达平稳增长、易方达新经济基金经理陈皓认为,2016年一季度,除了关注A股市场短期风险释放之外,供给侧改革及地产去库存等相关政策导向需要格外注意,这是一条运用市场手段重新提升企业盈利的途径。从近期大幅下跌的国际原油价格和开始出现部分反弹的金属、钢材价格看,市场对于周期

品的价格走势预期极低,但可能具备了短期反弹的基础;此外,考虑到相关板块前期受到的关注降低,这些板块在未来可能具备阶段性的投资价值。从更远的角度来看,部分细分行业可能在本轮供给侧改革中率先实现盈利恢复,也具备投资价值。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春也表示,在主题上,2016年建议持续关注供给侧改革。若将新一届政府的产业政策归纳为“推陈出新”,那么,今年的政策变化主要是“推陈”,而非“出新”。

他说,落实在实体经济层面,传统产业正在行动。其中,钢铁行业方面,相关部门正在联合起草《关于钢铁行业脱困

指导意见》,该文件明确未来5年去产能的目标为压减粗钢产能1-1.5亿吨,压减目标将分解到省一级政府。煤炭去产能也在动议之中。此外,一些化工、原料药行业在经过过去三四年的价格低迷后,近期价格有所反弹,钛白粉、泛酸钙等行业已经触底反弹。

还有基金经理表示,虽然过去一轮行情是TMT牛市,但传统行业也不乏走牛的牛股,如印染行业的浙江龙盛、闰土股份,其逻辑就是在环保措施趋严的背景下,很多落后生产力被淘汰,供需格局改善,印染行业率先走出来。未来,在供给侧改革的背景下,需要寻找这种逻辑的细分行业的投资机会。

## 市场进入新常态 泰达宏利投资团队全方位把脉

证券时报记者 邱珉

2016年开年,A股迎来了持续下跌,迄今跌幅已超过20%。市场发生如此剧烈下跌,通常预示着此前支撑市场的基本因素正发生一些显著的变化,而底部的探明则需要市场重新适应这些新变化,使得影响市场的趋势性因素形成新的均衡,市场从此进入“新常态”。

在泰达宏利基金看来,2016年影响市场新常态的基本因素包括:一是汇率变化,人民币相对美元趋势性贬值;二是低利率,利率向下的空间还有但不大,低利率环境会维持相当一段时间;三是低增速,改革进入攻坚阶段,企业盈利下滑;四是长线资金入市,银行理财资金、保险资金、养老金等长线资金制度性入场,配置低波动产品;五是资本市场打开国门,双向开放、期货、债券、权益市场放宽准入门槛,产品互认、交易互通。

在证券行业摸索近20年,王彦杰已逐步形成了自己的一套投资理念和风格,即“用合理的价格买到成长股”。他认为,无论在哪个市场,成长股都代表了未来经济的发展方向,追求成长股需要付出代价,但必须是合理的代价,不能盲目跟风。另外,价值型股票也会有估值修复的机遇,这就需要研究团队对此有清楚的概念和彻底的研究,把握住板块轮动的机会。

持有达两年之久,也曾在行业极盛、市场情绪高涨之时,通过海外比较和实地探查对龙头公司果断减仓。抓到大牛股时,要擅于总结方法;遇到“黑天鹅”时,要勇于反思教训。

她认为,在未来市场的新常态下,阿尔法行情的机会优于贝塔,机构投资可能整体转向绝对回报的自下而上个股投资,因此,正是考验基金公司研究实力的时候。在邓艺颖管理下的泰达宏利研究团队,分成长、周期、稳定三个小组,其中,医药、科技传媒和通信(TMT)等行业在成长组,周期组主要聚焦于新能源、环保及智能制造领域,稳定组包括消费、旅游、农业等行业。

邓艺颖表示,在市场不确定性增加的2016年,团队的研究结果会直接影响基金的业绩,她和研究员们将在市场研究上做更多的功课,不惧挑战,把握结构性机会,争创稳健收益。

前市场上的无风险固息产品的收益率已无法支持银行理财的收益需求,保险资金、企业年金、养老金等长线资金入市都迫切需要配置一些低波动、稳定收益的固定收益资产来维持收益率水平。

着眼于未来市场的新常态,卓若伟指出,我国证券市场经历多年的发展,投资者在经历2015年的市场巨幅震荡之后,对具有稳健收益的固收类产品配置需求呈上升状态。他表示,总体来看,工业增加值的增速和企业利润增速指标不理想,2016年的经济基本面仍有利于债市的发展。

### 金融工程部总经理刘欣:量化投资概率为王

泰达宏利金融工程部总经理刘欣毕业于清华大学数学系。海通证券统计显示,2015年度,由刘欣管理的泰达宏利中证500指数基金以16.27%的超额收益在被动指数型基金中排名第一,在全市场所有指数型基金中排名第二。

刘欣认为,量化投资是要追求大概率获胜,即使每一笔投资的胜率只有51%,但如果重复几千次,收益将相当可观。目前,泰达宏利的量化团队管理着多因子主动管理型、被动增强型及绝对回报等三大系列产品。

### 研究总监邓艺颖:阿尔法机会优于贝塔

泰达宏利研究总监邓艺颖是经历过A股数轮大级别牛熊转化的资深人士。回忆起十年来的投研经历,邓艺颖表示,曾经在行业寒冬时,根据专业判断,对业绩好转的公司果断买入,坚定

### 固收部总监卓若伟:把握趋势性机会

如果说在未来市场新常态中,权益类投资关注的是结构性机会,而固收类投资则需抓住趋势性的机会。

泰达宏利固定收益部总监卓若伟表示,从银行理财资金的配置需求来看,目

## 黄金避险属性凸显 博时存金宝一年分红60次

证券时报记者 杜志鑫

博时黄金ETF开年持续分红,背后映射的还有黄金价格的持续走强。开年至1月7日,短短4个交易日,上海黄金交易所现货黄金价格录得4.8%的涨幅,与同期股市、债市及其他投资市场形成鲜明对比。

博时黄金ETF基金经理赵云阳表示,A股市场震荡和人民币中间价波动,以及全球范围内的地缘问题,有可能驱动黄金市场继续走强,此消彼长之下,在2016年适当增加黄金资产的配置权重是不错的选择。

数据显示,博时黄金ETF存金宝份额自2014年12月18日成立以来,投资收益始终跑赢同期标的资产表现。得益于蚂蚁聚宝平台的推广优势及良好的市场环境,博时黄金ETF最新规模已接近15亿,成为国内最大的黄金ETF。

王彦杰,中国台湾籍,具有17年海外资产管理从业经历,曾获得台湾“最佳网路分析师”称号。2008年8月,王彦