

前海开源全面唱多做多 去年5月预言创业板泡沫

证券时报记者 刘明

全国两会上,有代表说证监会刘士余主席希望大家买股票,不要卖股票。证券时报记者最新了解到,去年5月底唱空创业板的前海开源基金,似乎正在响应刘主席号召,全面唱多做多A股。

2015年,A股市场的极端表现足以载入史册。去年5月底市场疯狂至极致时,有一家基金公司严控创业板中小板投资比例,称创业板泡沫随时要破灭。如今市场极度低迷,这家基金公司又表示结束战略防守,全面积极进攻权益类资产,旗下绝大部分基金进行了9个月来首次大幅度战略性加仓。

这家基金公司就是前海开源基金公司,一家以“事业部制”闻名,特立独行的行业新锐。掌舵人王宏远为前南

方基金投资总监,擅长判断宏观大势,2014年年初唱多牛市,2015年5月底唱空创业板。

据了解,去年5月看空创业板之后,前海开源基金进入战略防守状态,旗下指数分级基金成立后一直拖到6个月的最后建仓期才建仓。其举动一度为市场诟病但仍坚持自己,事实是该公司躲过了去年第三季度的暴跌。前海开源国家成长等基金净值也在近期出现了与此前空仓或低仓位截然不同的表现。

就此,记者采访了前海开源基金公司投研相关人士。该人士表示,公司已经全面进入权益类资产积极进攻阶段。前海开源基金公司还对近期产品净值跟随市场明显波动的情况,专门给记者做了书面回复,从中可以看出这家去年的空头基金公司当前鲜明唱

做了过山车般的起伏。今年初市场暴跌,前海开源国家比较优势基金有所下跌但非常有限。2月份之后,该基金明显地开始随市场波动。从2月25日股市暴跌可以看出该基金的仓位水平,当天沪深300指数下跌6.14%,该基金净值下挫5.66%,据此估算仓位在90%以上。此外,前海开源新经济、前海开源中国成长等基金净值也在近期出现了与此前空仓或低仓位截然不同的表现。

就此,记者采访了前海开源基金公司投研相关人士。该人士表示,公司已经全面进入权益类资产积极进攻阶段。前海开源基金公司还对近期产品净值跟随市场明显波动的情况,专门给记者做了书面回复,从中可以看出这家去年的空头基金公司当前鲜明唱

多做多的市场态度。

前期上证指数下跌到2600-2700点区间之后,我们测算从5178点计算,考虑到人民币累计5%左右的贬值,上证指数实际点位已是2500点,累计跌幅达到50%。9个月的熊市第一阶段已基本结束,未来一段时间将会是去年6月以来最值得期待的机会。”前海开源在回复中表示。

另外,前海开源基金还强调,作为本年度(2016)股票和混合型基金算术平均跌幅最小的基金公司,前海开源结束了长达9个月的战略防守,全面进入权益类资产的积极进攻阶段,旗下绝大部分基金进行了9个月以来的首次大幅度战略性加仓。目前市场上流传的各种利空因素都已经反映在了股价中,尤其是蓝筹股板块已过度反映利空,处于超跌和被低估状态,未来市场前景值得期待。

事业部制加速业内人员流动 杨德龙加入前海开源

证券时报记者 方丽

基金界“出镜率”最高的基金经理杨德龙近日在其微信上公布了自己离任的消息。证券时报记者了解到,昨日他已经正式加盟前海开源基金公司,并将组建独立事业部。

近几年,基金公司纷纷采取事业部制度改革,推出相应的股权激励方案,一批业内优秀投研人员频繁“转会”。业内人士表示,伴随着政策放开和市场化进程加速,未来几年基金业投研人士高流动可能成为常态,不过目前实行事业部制的公司人员流动速度明显放缓。

杨德龙将建独立事业部

现任前海开源执行总经理的杨德龙对记者表示,他昨天上午到前海开源基金公司正式报到。因基金经理静默期缘故,暂时入职在产品开发部,3个月后将组建事业部,担任事业部负责人,拟任首席经济学家兼联席投资总监。

谈及此次加盟前海开源,杨德龙直言有三个原因。第一是因为前海开源实行事业部制,也有股权激励,其兑现效率和分成比例在业内有较好的协同效应。我在基金从业经历已经超过10年,积累了一定的品牌号召力和影响力,有利于提高前海开源的美誉度和影响力。”杨德龙的第三个原因则是前海开源董事长王宏远。2006年,正是王宏远在面试刚从北大毕业的杨德龙时,指引他重点关注宏观策略方向。王宏远将前海开源视为一生事业,我愿意助其一臂之力。”

我即将组建的独立事业部还是会围绕我擅长的宏观策略,计划推出一系列被动型产品,如ETF、FOF等,发挥市场策略的优势。另外也计划推出一两只主动偏股型产品,也是以策略为主线做主动管理,期望给投资人带来较好回报。”杨德龙表示,目前事业部的目标是,希望在3年内能做到500亿以上规模,不过做大规模也需要行情配合。在人员配置上,管理规模在200亿以内会有5个人左右,超出则可能会扩大规模。对于后市,杨德龙表示,目前投

资者人气处于底部区域,沪深300也重新回到历史底部。在这个时间点发行产品比较困难,但对投资者来说也是很好的进场时间。个人判断今年是先抑后扬,在资产配置荒的背景下,楼市已经迎来牛市,股市重新走强只是时间问题。下半年可能是布局好时机,短期市场风格可能偏向蓝筹股。”

人员流动加速 事业部留人有成效

近两年基金公司高管、基金经理离职潮一波接一波,有不少优秀人才加盟有事业部激励的基金公司,加大了人才的流动。从实际效果看,事业部制确实有助于基金公司留人。

统计数据显示,截至3月9日,今年以来离职的基金经理有24人,2009年至2015年每年离职的基金经理分别为86人、105人、107人、110人、137人、213人、303人,公募基金3个月后将离职人数加重。多家基金公司也在通过事业部制和工作室来留住和吸引人才。

早在2014年,前海开源、中欧等基金率先推行事业部制,多名业内优秀基金经理加盟,如明星基金经理刘明月、曹剑飞等。另外还有一些知名投资总监、明星基金经理离职“奔私”,人才危机促使公募基金实行股权激励改革。

据证券时报记者了解,目前招商基金、国泰基金、九泰基金、国金通用基金、创金合信基金、融通基金、民生加银基金、安信基金等基金公司都宣布实行事业部制,还有多家大型基金公司内部已经实行事业部制改革,其中一批事业部激励方案较为有竞争力的公司,吸引了较多的业内优秀人才。公募基金进行事业部制改革已近两年,在不少公司起到了遏制人才流失的作用。2015年共303位基金经理离职,涉及81家基金公司,创下历史新高,相比之下,中欧、前海开源等实行事业部制的公司离职率较低。

有业内人士表示,事业部制目前来看,确实有效激活了投研人士热情,也利于挽留优秀人才,估计未来基金公司内部实行事业部制的情况会越来越普遍,在这一背景下,优秀基金经理流动率仍会保持高位。

量化基金战胜“人工”基金 极端市场表现更稳

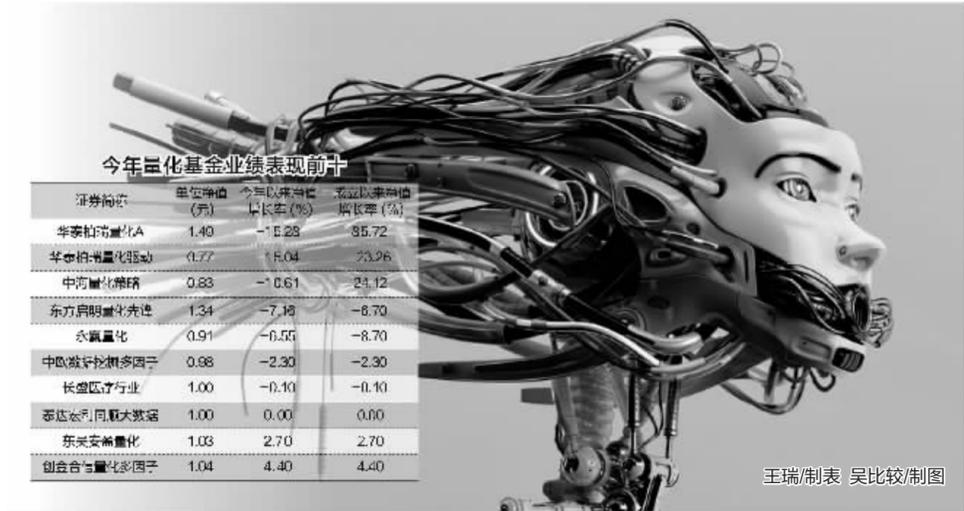
证券时报记者 王瑞

人机围棋大战首局人类认输,引起轰动。基金产品以量化选股为主策略的智能量化基金表现如何?是否战胜了人类主动管理的基金?

量化选股就是利用数量化方法选择股票组合,以期获得超越基准收益率的投资行为。量化选股策略可分为两类:基本面选股和市场行为选股,当下流行的大数据选股也被涵盖在内。

目前市场上有34只量化基金,2015年之前成立的有15只,2015年成立了14只,今年新成立5只。其中,业绩表现最好的是成立于2004年的光大核心,截至目前已经获得了313%的收益率。2011年成立的大摩多因子和申万菱信量化小盘分别收获了125%和115%自成立以来的收益。成立于2010年的长信量化先锋也取得了103%的收益。

今年以来,上证指数下跌19.12%,创业板指跌了27.38%。从近期这些基金的表现来看,跌幅超过20%以上的基金有10只,跌幅最大的亏损了26.8%。同时也有产品取得了正收益,获得正收益的有两只分别是成立于今年1月22日和2月3日的创金合信量化多因子以及东吴安盈量化,成立以来分别上涨了4.4%



王瑞/制表 吴比较/制图

和2.7%。

记者对2015年之前成立的老量化基金进行了对比,跌幅均低于创业板指数。其中,华泰柏瑞量化A、申万菱信量化的大盘和华泰柏瑞量化优选,今年以来跌幅小于上证指数和创业板指数,跌幅为15.28%、15.35%和15.71%。

在成立于2015年的14只基金

中,今年以来的表现均好于创业板指数,仅有2只跌幅超过20%;今年成立的5只新基金中2只收益为负。

整体来看,34只量化选股基金中,跌幅超过20%的基金有10只,占比29.4%,无跌幅超过创业板指数的基金。收益为正的基金有8.82%。

再与今年以来1434只混合型基

金的表现对比来看,跌幅超过20%的混合基金比例为39.26%,跌幅超过创业板指数的有14.57%,仅20.99%的混合基金收益为正。

从整体上看,量化选股的“智能”基金相对于“人工”基金表现等更加稳定,在极端市场情况下,并没有因为市场的大跌而出现更大幅度的下跌。

去年新成立发起式基金七成亏损

证券时报记者 李沪生

作为投资者和基金管理人利益共同体的发起式基金曾经被寄予厚望,基金公司也纷纷发力推出这种代表公司信心的创新型产品。但是,在市场低迷时,发起式基金也未能有更好的表现。

数据显示,自2009年8月业内首只发起式基金——易方达沪深300ETF联接基金成立以来,目前市场已有194只发起式基金,2015年更是成立了100只发起式基金成立(A、B类份额分开计算,剔除同类未有自有资金份额),近期则有南方消费活力、兴业多策略、招商招瑞纯债等基金先后募集完成。

从基金公司来看,2015年,天弘

基金共发行37只发起式基金,广发基金12只,东方红、创金合信、银华和中欧也分别有4-5只基金成立。天弘基金和广发基金是2015年打造了“容易宝”的产品线,挂钩了天弘一系列指数型发起式基金,涵盖沪深300、中证500等众多指数。

资金方面,基金公司以自有资金认购发起式基金多出资1000万元,高管及基金经理则从数千元到数百万元不等。东方红优势精选以1001.13万元成为基金公司自有资金投资最多的一只产品,该公司员工也认购了90.42万元。在总认购金额上,兴全新视野公司员工认购了617.79万元,总认购金额达到1617.87万元,为唯一一只自认购金额在1500万元以上的基金;此

外,中欧精选A认购金额也达到了1439.29万元。而大成绝对收益C仅有公司员工认购9000元,是唯一一只认购金额不足1万元的基金。

发起式基金代表了基金公司看好产品的态度,但从业绩上看,发起式基金相比普通基金未见优势,而由于使用公司自有资金参与投资,基金公司损失更为直接,甚至基金经理人选都不好确定。一位基金公司市场部人士透露,其公司此前备案的发起式基金由于未选到合适的基金经理而搁浅。“发起式基金相比普通基金管理上的压力更大,基金经理大多不愿意承受风险。”

具体来看,2015年成立的100只发起式基金至今有70只收益为负,天弘旗

下14只ETF亏损超过30%;中欧绝对收益策略、泰达宏利绝对收益策略、大成绝对收益等基金均为取得正收益。

去年7月成立的5只证金基金也均得到基金公司自购,华夏新经济和嘉实新机遇成立至今亏损11.1%和8%。

在有多只发起式基金发行的基金公司中,仅有南方基金旗下产品全部盈利,天弘基金旗下37只发起式基金仅有天弘新活力取得正收益,过去一年多在发起式基金上亏损金额高达4478.49万元;中欧、中原英石、新华、建信、银华亏损也都在200万元以上。而实现盈利的基金公司寥寥无几,东方红资管是唯一一家盈利超过200万元的公司,兴业和华夏则分别实现盈利113.84万元和106.97万元。

商品主题分级B全线跌停 风险仍存

证券时报记者 孙晓辉

受钢铁、煤炭、有色行业指数大幅回调和相关分级基金整体溢价过高双重因素打压,昨日,相关分级B的火爆行情戛然而止,全线跌停。基金分析人士认为,部分相关分级整体溢价仍较高,接下来还有很大的价格风险,投资者应避免盲目抄底。

受大宗商品回调的影响,昨日钢铁、煤炭、有色等行业板块跌幅较大,

均超过5%。受此影响,钢铁、煤炭、有色相关的10只分级B全线跌停。华泰证券基金分析人士告诉记者,除了受行业指数影响,整体溢价率过高也是这些分级B遭遇暴跌的一大原因。

集思录数据显示,截至3月8日,相关主题分级基金普遍出现整体溢价,其中有6只整体溢价率超过2%,中融国证钢铁行业指数分级整体溢价5.43%,鹏华钢铁分级整体溢价5.08%。尤其是两只大钢铁分级和鹏

华资源分级已经连续两日整体溢价率较高。

有基金研究人士表示,在整体溢价率较高的情况下,往往会有套利资金进入,一般在整体溢价率超过2%时,就需要注意风险。而即便没有套利资金进入,如此高的溢价率也会让当前部分持有人选择套现规避风险。尤其是在目前整体市场环境欠佳的情况下,较高的溢价率意味着相对风险更大。

目前这些相关主题分级B是否仍然存在很大风险?上述基金分析人士指出,市场价格存在涨停板限制,在基准指数跌幅超过5%的情况下,分级B在杠杆作用下其净值跌幅往往会更大。在这些分级B价格未调整到位的情况下,整体溢价率仍会处于较高水平,分级B仍有补跌要求。

基金分析人士提醒投资者,目前不宜盲目抄底,尤其是上述几只整体溢价率依然较高的产品。

广发聚优基金经理唐晓斌: 挖掘A股的稀缺性资产

目前,投资者从A股市场获利难度加大,坚定持股不被震荡出局更加困难。对此,广发聚优基金经理唐晓斌表示,宏观经济增速下行,人民币汇率与全球经济增长的不确定性加大了A股市场的投资难度。今年投资要更加注重个股的安全边际,精选更稀缺、确定性更高的优质个股。

在唐晓斌看来,我国经济2016年仍处于寻底阶段,但是供给侧改革的推进与稳增长政策的实施,使得未来并不悲观。

对于未来一段时间的投资标的的选择,唐晓斌表示,今年蓝筹、成长都将面临较好的机会。由于大型金融机构偏好低风险资产,他们一旦进

入股市,高分红、低波动的类债券股票有望获得青睐。

但成长股更符合未来经济转型方向,机会更在于长期。因此,唐晓斌也更偏爱新兴行业,从中寻找确定性较高的投资机会,包括IP、云计算、无人驾驶、电竞、现代服务业等领域代表了中国未来经济发展的方向,具有明显的稀缺性,值得重点关注。

稀缺性资产通常可以通过价格的涨幅来超越货币投放增速或通胀幅度而取得超额收益,而这种稀缺性往往又依赖于其市场占有率、技术壁垒等护城河。”唐晓斌表示,虽然这些新兴行业目前估值较高,但随着市场调整,估值将会逐渐趋于合理,也会迎来配置的好时机。(方丽)

银华大数据基金3月14日发行

银华基金近日公告,银华大数据灵活配置基金将于3月14日起正式发行,投资者可通过中国银行等各大银行、券商及银华基金官方直销平台认购。

公告显示,银华大数据将使用大数据分析技术,从大量多样化的证券相关数据中,挖掘出有价值的信息以用于投资决策,严格控制投资组合

风险的前提下,力争实现基金资产的中长期稳健增值。

此外,银华基金将自购1000万,并锁定持有至少3年,实现与持有人共进退。该基金还融入了封闭管理,每3个月定期开放的创新设计,在兼顾流动性的同时,尽可能提高产品的收益表现。

(李树超)