

# 量化选股 量化择时 重点配置 捕捉行业“蝴蝶效应”

计,截至11月12日,大摩多因子今年来收益率为2.84%。大摩多因子基金的出色表现,不免让投资人对大摩量化配置基金有颇多期待,那么这只新产品又有怎样的特色呢?

张靖表示,如果说大摩多因子主要通过量化选股、量化择时获取超额收益,那么大摩量配基金则将策略

重点聚焦于行业,对行业中存在的“蝴蝶效应”进行主动捕捉重点配置,以获取超额收益。比如判断机械行业的上涨是否有其他行业的先行指标?经过数据分析发现,在过去的三四年里,通过专业“降噪”处理的数据显示,国房景气、钢材、压实机械产量指数分别提前2个月到半年反映机械

行业将有的走势。原来,当国房景气指数变好,开发商会有兴趣投资房产,这时必然要采购钢材、水泥等建筑材料,这时钢材指数上升。之后随着开发商投资房产工程的深入,还需要购买压实器械等器材,于是压实机械产量随之增加。

张靖进一步指出,以上仅仅是

市场某个时期的个案。大摩量配的模式建立在全面分析宏观经济状况、行业运行状况、相关产业链、股市表现和财务指标等多项数据,综合考虑基本面、技术面以及分析师预期等多方面因素的基础上,精确量化找寻投资规律,制定大概率制胜的投资策略。对于量化基金发展前途,张靖显得颇有信心:量化投资通过强大的计算机系统,不仅可以对海量信息进行高效分析处理,还能通过严格的模型规范,做出更加精准、精确的投资选择,完成人脑无法胜任的任务,最终帮助投资人获得更好的超额收益。本报记者 许超声

## 财通基金荣膺 金算盘产品创新奖

基金业“金算盘”权威大奖近日揭晓,财通基金一举荣获“金算盘产品创新奖”,这也是次新基金公司首次被专业评价机构授予创新标识。据了解,作为一家次新基金公司,财通基金成立以来锐意进取,创新定制中证财通中国可持续发展100指数得到业内好评。依托创新的产品定位和持有人利益至上的核心价值观,天相投顾统计显示,截至三季度末,财通基金公募资产规模在次新基金公司中跃身第一。陆文

## 优秀商业模式有望 获取更大投资收益

11月12日开始发行的兴全商业模式优选基金通过对公司商业模式的深度挖掘,投资那些具备优秀商业基因的上市公司,分享超越市场的投资收益。该基金拟任经理吴圣涛日前在发行推介会上表示,随着风险的持续释放,市场已进入战略建仓期。投资者若想优秀商业模式分享其增长收益,不妨参与兴全商业模式优选基金。闻泽

## 鹏华旗下多只基金 获上证五星评级

强调三年期和五年期长期投资能力的最新上海证券基金研究中心评级报告显示,鹏华旗下权益类和固定收益类的多只基金获五星评级,其中鹏华价值优势获评五年期选证能力五星评级、鹏华中国50获评三年期及五年期择时能力五星评级。鹏华普天债券和鹏华丰收也均获得了三年复普比率五星评级,并获得五年选证能力和三年选证能力的五星评级。许超声

## 工银旗下两只 QDII 今年以来均取不俗业绩

工银旗下两只 QDII 今年以来业绩不俗。银河证券数据显示,截至11月22日,工银全球今年以来净值增长率10.88%,同类排名第二,其中过去三月业绩涨幅达4.25%,同类排名第一;此外,工银全球精选今年以来净值增长率8.03%,同类排名第六。业内人士指出,从热钱流入香港等市场的情况看,未来新兴市场可能仍有不错的表现机会。闻泽

## 景顺核心竞争力 业绩持续领先

今年以来,沪深股市连续大幅下跌,使得市场上主动管理的股票型基金备受考验。不过,尽管处于弱市,但股基中仍不乏佼佼者,其中景顺长城核心竞争力今年以来保持领先业绩。银河证券数据显示,截至11月27日,该基金的净值增长率达到12.49%,在所有股票型基金中排名第二。许超声

若要问今年市场上创新程度最高、创新节奏最快、最受欢迎的是哪类基金产品?那无疑是债券基金。无论是炙手可热的短期理财债基,还是追求较高收益的定期开放债基,都是今年基金市场涌现出来的创新产品。

债券基金之所以如此热衷创新的根本原因,与近年来债券基金持续不断的赚钱效应密不可分。据天相数据统计,截至11月23日,在市场上成立满三年的539只基金中,三年累计业绩排名前三的全部都是债券基金。其中,富国天丰以23.69%的累计收益率位居榜首。富国基金指出,伴随着利率市场化的深入推进,具有较高票息收益的信用债券今年以来正以“万亿级”的扩容速度推进,再加上持续的赚钱效

# 赚钱效应催热债基创新潮

## 富国强收益定期开放债基四大亮点引人注目

应,刺激债券基金的创新速度越来越快。

新近发行的富国强收益定期开放债基就以独具匠心的四大亮点引起了市场的关注。其一是该基金在业内首创了季度性受限开放机制,受限开放期每季1次,每次1天;其二是受限开放期内,该基金设计了0-10%的净赎回控制;其三是在季度性受限开放期外,该基金每年还有一次为期5-20个工作日的自由开放期,自由开放期内无申购限制;其四是该基金为两种开放期设定了不同的申赎费率,受限开放期内投

资者需支付1%的赎回费,自由开放期内赎回费率则为0。

事实上,今年股市表现太不给力,债基则显现出了长期优秀的业绩,因此投资者把赚钱的希望都寄托在债基身上。对于债券创新品种,市场一般呈现出比较高的接受度。也许未来基金公司之间的竞争,恐怕更多地依赖于债券产品的创新与管理能力。

上海证券首席基金分析师代宏坤表示,富国强收益对收益性和流动性之间尽可能做了一个平衡。相对于普通封闭式债基以及定期

开放债基,每季度受限开放的富国强收益的循环封闭期更短,流动性也更好,另外0-10%的净赎回控制机制则使得基金经理不必为了应对可能出现的巨额赎回而预留过多的现金,投资者也不必担心基金出现巨额申购进而摊薄老持有人的利益。

确实,在当前股市前景扑朔迷离,债市仍存较大投资机会的市场环境下,富国强收益具有“短封闭期、长投资期”的特点且兼顾流动性和收益性,无疑更能满足投资者的需求。本报记者 许超声

## 时近年底资金面或稳中趋紧

# 投资货币基金正当时

银河证券基金于是基金中心统计数据显示,截至11月27日,市场上货币基金A类份额整体实现3.5867%的平均收益率,超出银行一年期定存利率。对此,中欧基金姚文辉表示,临近年底,市场资金面或将趋紧,市场利率也迎来年内高点,为货币基金投资提供良机,货币基金近期收益率或继续走高。

从市场环境看,股市持续探底、权益投资折戟,货币基金凸显出资金“避风港”效应。银河数据显示,截至11月23日,无论是过去一年、两年还是过去三年,市场上标准股票型基金平均收益集体“告负”,而同期货币基金A类份额分别实现3.99%、7.39%和9.24%的投资收益。今年以来,在53只货币基金A类份额中,有44只收益率超一年定存3%的基准利率,16只更是超过了3.75%的两年定存基准利率。

稳定的业绩表现使得投资者对于货币基金的认可度明显提升。随着近期股市再次陷入震荡回调态势,中欧基金适时推出旗下首只货币基金——中欧货币基金,旨在为更广大投资者提供灵活便利的低风险、稳健增值的理财渠道。该基金拟任基金经理姚文辉指出,从大类资

产配置来看,市场上基金产品主要分为权益类、固定收益类和现金类投资品种。作为现金管理类工具,货币基金主要以央行票据、国债、金融债、短融及现金等各类货币工具为投资对象,与股市相关性较低;且收益主要源于稳定的利息收入,是市场上较低风险投资品种之一。

中国经济增速自2011年初至2012年三季度已连续7个季度放缓。在姚文辉看来,目前部分经济指标已经有所企稳,未来一段时间内,预计宏观经济将逐步回暖,但由于管理层对于通胀仍有一定担忧,货币政策可能呈稳中偏紧的态势,大幅放松可能性不大,货币基金在年底利率惯性“翘尾”下或将迎来配置机会。

对于中欧货币成立以后的资产配置,姚文辉表示,在未来投资上,中欧货币将采取“核心+辅助”思路,一方面以同业存款、质押回购等作为核心配置品种,使产品具有较好的安全性和流动性,注重在低风险情况下寻求稳健收益。另一方面针对投资组合,采取阶段性交易短融券、浮息债的策略,在不同市场环境下多方面捕捉货币市场收益机会,以期提高基金的整体收益。佑勋

今年以来债券基金表现相对较好,其中纯债基金更是持续火爆。Wind资讯数据显示,在今年三季度股债两市双双震荡时,纯债基金的抗跌性也强于二债基金。其收益表现和相对较低的风险波动性,也吸引了众多基金公司争相发行该类产品,如交银施罗德本周起发行旗下首只纯债发起式基金——交银施罗德纯债发起式基金。

Wind数据显示,今年年初截至11月15日,债券型基金整体上涨4.91%,同期QDII基金上涨4.52%、保本型基金上涨2.87%、股票型基金则下跌4.37%。在债券型基金分类中,中长期纯债型基金的平均净值增长率为4.42%,仅次于一级债基的6.15%,高于二级债基的3.83%;而在今年三季度股债两市双双震荡的时期,纯债基金下跌0.19%,同期一级债基下跌0.5%、二级债基下跌1.42%,纯债基金的抗跌性强于二级债基。

同样来自Wind数据,从中长期历史表现看,从2004年至今,纯债基金已连续8年实现整体正收益,在债市向好的2005年至2008年间,中长期纯债型基金的平均净值增长率达到10%以上;而在股债

## 纯债基金业绩表现受瞩目

“双杀”的2011年,又以1.22%的平均净值增长率成为唯一取得正收益的债基细分品种,同期一级债基、二级债基分别下跌2.53%和4.12%,体现出纯债基金具有的业绩相对稳定性和较低的风险波动性。

分析人士指出,纯债基金之所以取得出色的业绩,主要源于其纯粹性和稳定性。据了解,交银纯债发起式基金不参与一级市场新股申购和新股增发,更不参与可转债投资,是一只债性纯粹的基金。作为一只发起式基金,募集期内交银施罗德将以1000万元资金自购交银纯债基金,并承诺至少3年不会赎回。此外,在满足相关基金合同约定的分红条件时,交银纯债发起式基金还将力争季季分红。

分析当前的债券市场环境,交银施罗德固定收益部总经理、交银纯债基金拟任经理胡军华近日表示,综合当前宏观经济增速、通胀预期、债市供给以及估值水平等四方面因素来看,其均在不同程度上预计支撑债市长期趋势向好。

对此,市场分析人士也同样表达了这一看法,并认为,投资者应关注配置类似交银施罗德纯债发起式基金。萧尤

## 八成股基亏损 国富系基金抗跌

国海富兰克林基金旗下4只股基大幅跑赢业绩比较基准。统计显示,截至11月13日,国富深化价值、国富中小盘今年以来总回报达9.97%和8.92%,在431只同类产品中立居第8.12位,分别超越其业绩比较基准收益率14.66%和15.22%。而国富弹性市值、国富成长动力同样表现不俗,同期回报率达5.97%和2.17%,超越基准收益率8.40%和6.82%。4只股基的业绩,体现国富股票投资管理能力的。大陆

## 秋末理财重稳健

年11月初,其累计收益率高达24.63%,长期投资收益持续良好。该基金通过宏观基本面、资金技术面、创新金融工具和交易策略的全面分析,形成宏观和微观层面相配套的研究决策体系,建立科学、合理、高效的模式,值得追求长期稳健收益的投资者给予关注。

债券市场今年的小牛市令债券基金获益匪浅,平均收益率超过6%,而越来越多的债券基金坚持绝对收益策略来力争为投资者实现良好的回报。以汇添富季季红定期开

放债券基金为例,其产品设计中特别包含有符合条件即按季度分红的条款,力求帮助客户及时落袋为安,实现绝对收益。

从更长期的角度来看,伴随中国经济逐步转型,债券市场仍然存在系统性和结构性机会。直面瑟瑟秋风,把债券基金轻拥入怀中过冬,一起等待春天和煦的阳光。汇添富/文

