

下半年仍存投资机会

量化基金中长期业绩稳定或跑赢大盘

自2004年国内首只量化基金诞生以来,目前已有80多只量化产品。Wind数据显示,截至2016年6月底,过去5年量化基金平均回报远远超越同期上证综指的涨幅。随着相对稳定的中长期业绩表现,量化基金也备受投资者关注。

今年以来,A股市场持续震荡,不少量化基金借助量化模型,获得不错的投资回报。量化模型的有效性是量化基金业绩提升的重要原因,同时,管理该类型的基金经理其专业性、投资经验、投资理念等各方面也

具更严格要求。梳理发现,在量化方面起步较早或发展比较好的公司,比如:光大保德信、华泰柏瑞、申万菱信、南方、长信等基金等公司旗下量化产品表现相对稳定。其中,长信旗下的长信量化先锋混合,近三年收益率为214.60%,居同类417只基金第

一;长信量化中小盘股票近一年回报为32.28%,居同类121只基金第一;长信量化多策略股票近一年回报为23.36%,居同类121只基金第二。

据悉,长信量化先锋混合、长信量化中小盘股票由左金保管理,拥有6年量化投资经历,其管理的长信量

化先锋混合,于今年3月荣膺五年期混合型金牛基金;长信量化多策略股票的基金经理是常松,拥有16年量化投资经历,目前是量化投资部总监。此外,长信基金一直将量化投资作为重要的产品布局方向,目前已形成主动量化和被动量化两大产品条

线,已成立产品7只,涵盖传统主动量化产品、行业主动量化产品、被动量化产品等。未来还会继续布局军工、国企改革等方面的产品,力争为投资者提供轮动的投资策略。

分析认为,从目前市场走势来看,下半年还是存在一定投资机会的,但整体的市场风格切换频繁,热点更迭。而量化投资可以借助模型,不断完善投资决策体系,甄选被错杀或优质的投资标的,有望为投资者获得稳健的回报,下半年或可以持续跑赢大盘。 **大陆**

大成旗下八只基金 获晨星五星基金评级

晨星7月出炉的评级报告显示,市场上共有101只基金荣获三年期五星评级,其中大成占8只,在全部92家基金公司中排名第一。这8只基金分别是大成价值增长混基、策略回报混基、中证红利指数基金、债券基金、景兴信用债基、景旭债基、月月盈短期理财债基和月添利短期理财债基。而大成价值增长混基、大成策略回报混基两基金更同时获评权威机构晨星、银河、海通的三年期五星评级。 **许超声**

20基金三年净值翻番 兴全产品独占5席

近三年来的A股市场跌宕起伏,然而,公募基金却实现不错的投资回报。Wind统计显示,在过往三年间实现净值正增长的240只基金中,有20只基金实现净值翻番,兴全旗下有5只基金赫然在列,其中兴全合润B更是以净值增长203.57%骄人战绩引领群雄;紧随其后的同样是来自兴全基金旗下的兴全轻资产,过去三年净值累计增长达到184.96%。 **佑勋**

近半年来A股市场经历大幅波动,在二级市场难觅交易机会之时,定向增发再度成为市场焦点。为了让普通投资者也能轻松便捷地分享定向红利,华安基金将于8月10日通过银行网点推出专注掘金定增市场的华安智增精选基金。

近年来,定向增发已成为上市公司实现跨越式发展的重要途径,也是上市公司最主要的融资方式之一,定增过程中产生巨大的财富效应使得参与机构无论从数量还是资金规模上都与日俱增。实际上,通过定增赚钱主要来源于三部分:首先是 α ,即自上市公司本身的股价增

定增再现黄金布局期

华安推出专注掘金定增市场产品

长;第二部分是 β ,市场自身从现在到一年半后的增长;最后一部分是来自于折价。Wind数据显示,在过去10年全部已解禁的1年期定向增发股票,可以获得71.4%的平均收益率,超越同期沪深300指数收益率达47.5%。而历史数据显示,市场点位越低,参与定增赚钱的效应就越明显。在上证综指处于2000—3000点区间时,定增项目的到期收

益率高达56.1%,加权收益率也达到了53.72%。目前A股也一直在3000点左右震荡,正是参与定增的好时机。

除了市场表现以外,监管层发布的政策也为公募定增产品带来了春风。证监会日前发布了《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》,私募参与非公开发行路径受阻,公募将在定增投资上有

更多发挥的空间,非公开发行的折价率有望回到理性水平,增厚定增投资“安全垫”。

需要指出的是,虽然定增市场持续活跃,但定增项目的收益分化也非常大,所以拥有丰富的精选项目经验变得非常重要。Wind数据显示,2015年1月1日至2015年11月20日,华安基金参与定增数量为35只,参与规模为51.45亿元,在公募基金中定增规模排第五名。华安基金子公司华安未来资产管理(上海)有限公司参与定增数量为11只,参与规模达28.39亿元,在基金子公司中定增规模排第四名。 **萧尤**

债市仍具投资机会

未来信用债投资需要防范风险

使组合中更多债券久期与封闭运作期限匹配,有效降低组合久期风险。值得一提的是,Wind数据显示,截至2016年6月30日,与岁岁丰基金采用相同投资策略的定期开放债券基金上投摩根岁岁盈A过去一年年化波动率为1.07%,与普通债券基金年化波动率3.7%相比,上投摩根岁岁盈A波动更低、回撤更小。展望后市,唐瑭表示,近年来,

中国经济进入换挡期,GDP增速逐年下行,国内经济弱势的基金面也决定了债券市场的低利率环境。随着经济增速的下台阶,通胀中枢逐步下降,在货币政策宽松的背景下,债市长牛的基础仍在。从全球角度来看,2016年全球政治经济风险因素增多,英国脱欧将引发新的国际政治风险,全球金融市场波动加大。全球的避险模式驱动,会使资金向

债券市场流动。与此同时,国内经济增长乏力,通胀压力有所缓解,货币政策有必要维持较为宽松的资金环境,在基本面的推动下,债券市场仍然具备投资机会。

唐瑭认为,需要注意的是,债券市场投资与前几年相比已发生很大区别,我们需要更加重视研究,更加注重一些基本面的挖掘。从去年下半年到今年,随着经济增速下行,一些行业出现了信用违约事件,而在低利率市场下部分信用债的风险补偿有所不足,未来信用债的投资需要防范风险。 **闻泽**

汇市分析

英国澳洲双双降息 日本宽松令人失望

本月初,美元经历上周的大跌后有所回调,但随后由于核心PCE数据不甚理想,市场对美联储的加息进程预期有所放缓。周四,美国公布了7月ADP新增就业数据,新增就业人数为17.9万人,数据维持强劲,但就业增速正在放缓。美元指数维持在95.50附近调整。

欧洲方面,英国央行周四宣布将利率下调25个基点至0.25%,符合市场的预期,但令市场没有想到的是英国央行以6:3的比例决定扩大资产购买规模,宣布将在未来六个月内增加购买600亿英镑的国债,这将使英国央行的购债规模从3750亿英镑扩大至4350亿英镑,同时英国央行表示MPC大部分委员

预计年底前将进一步降息,这表明英国央行已经开始重拳应对退欧面临的一系列问题和风险事件,但整体看来,英镑兑美元仍然维持近期1.31-1.33的区间盘整。

日元短期内再次回涨,一方面由于上周日本央行利率决议差于预期,并未见进一步大规模的宽松动作,另一方面,短期资金避险情绪促使日元回涨。上周日本首相安倍晋三意外宣布将扩大经济刺激计划,总规模超过28万亿日元。但随后日本央行举措却令市场失望,日本央行宣布维持利率水平不变,仅仅在ETF购买规模上的加码,其他手段并未采用,市场失望情绪推升日元回涨。日图

上,美元兑日元逼近前期低点100关口处,目前回到2014年第三季度水平。月图上看,美元兑日元形成顶部形态,101.31作为本轮斐波那契中线位置有很强的参考意义,短期内日本央行很难有更多动作,美元兑日元更多的要参考美元指数表现,日元很可能会在100关口附近展开宽幅震荡。

澳洲央行周二宣布将指标利率下调25个基点至1.5%,在会后声明中,澳洲央行指出,目前中国经济增速放缓,大宗商品价格位于低位,澳元汇率过高,这些因素都对澳洲的经济构成了负面影响,为扭转这一局面,澳洲央行决定降息。不过降息后,澳元只经历了短

暂的下跌,随后立刻转入上涨趋势,这是因为本次降息已经被市场充分预期,所以产生的冲击力比较有限。此外降息消息出炉后,澳元的利空消息出尽,之后受美元疲弱影响,澳元走高也在情理之中。在过去的两个月中,澳元曾经两次到达0.765附近,该点位已经成为重要阻力位。本轮澳元如果能顺利突破这一区域,则后市上涨空间还将进一步扩大。

下周,美国将公布重要的7月零售销售数据,这对于美联储来说无疑又是一个重要的参考指标,而欧洲方面也将有第二季度GDP出炉,英国退欧对欧洲经济的影响将会慢慢显现出来。 **中国银行 吕颖锋**

小非农ADP造好 英国降息助力黄金

金市评论

国际现货金价周一亚洲早盘开于1349.52美元/盎司,最终收于1352.85美元/盎司。周二最高上攻至1367.33美元/盎司,达到近三周新高。周三黄金从高位下滑,最低下探至1353.86美元/盎司。周四晚英国央行如期一致降息25基点,并将扩大资产购买规模,黄金随即快速拉升10美元,扭转日内跌势,最终收于1360.80美元/盎司。截至周四,全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust的

黄金持仓量较前一个交易日大增3.56吨,至973.21吨。

数据显示,美国7月私营部门新增就业岗位17.9万,超过经济学家的预期,美元获得提振,黄金则高位受到抑制。ADP就业数据素有“小非农”之称,是非农就业数据的风向标,周三公布的ADP数据好于预期,这意味着美联储加息又重回桌面,黄金料进一步遭受考验。然而,投资者对黄金的兴趣再度升温,在长达一个月持仓量几乎停滞后,投资者再度涌入黄金ETF。根据彭博汇总的数据,过去5个交易

日全球黄金ETF持仓量呈现攀升态势,目前规模已经扩大至2023.7吨,创下三年来最高水平。因此,如果本次非农数据不能耀眼,黄金则有极大可能冲穿1375的年内高位,向1400美元/盎司前进。低迷的全球增长似乎对黄金需求起到了支撑作用,投资者对美元加息预期的乐观态度有所减弱。长期低利率成为了投资者的一致观点,这很容易在短期至中期推高黄金。

技术图形上,黄金本周震荡走高,并测试了1350支撑区域,此处为7月14日与7月28日高位所

在之处,另一关键支撑水平位于1340。更大范围内,金价位于趋势线支撑及趋势线阻力间,因此涨跌均有可能。日线图上趋势线低至1335,高至1391。从小时图上看,多头依然掌控走势。如保持在1351区域上方,金价将进一步上涨。反之跌破这一水平,或会转而下行。下行方面,金价短期支撑在1355-50区域,接下来是20日均线支撑,在1340-38区域附近。如果跌穿20日均线支撑,或表明金价的上行势头遭到破坏,将恢复短期的修正走势。 **中国银行 鄂震**



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

