

(上接D3版)

英大基金难破的人事困局

产品线结构单一

投研人才储备不足,也导致英大基金的产品数量较少。数据显示,目前英大基金旗下仅有7只A、C份额合并计算)产品,最后一只产品成立定格在2016年11月。不过英大基金相关负责人表示,目前公司已有公募产品获得了证监会批文,并有多只储备产品正在准备申报。

投研团队加速流失后遗症也体现在英大基金偏股产品投研业绩上,同花顺iFinD数据显示,截至2月27日,今年以来,英大基金旗下的5只偏股产品中,2只产品跑输行业平均-0.13%的业绩回报率。如英大策略优选A、C份额年内收益率为-0.21%、-0.28%,英大睿盛灵活配置型混合基金A、C份额年内业绩告负,亏损幅度分别为0.56%、0.59%。

将时间轴拉长,近三年基金收益率来看,英大基金旗下英大策略优选C份额、英大睿盛灵活配置型混合基金A、C份额收益率低于同期同类产品11.35%的平均收益水平。

对于未来公司发展规划,英大基金表示,2018年公司公募业务一方面将继续提升现有益类和固定收益类产品的投资业绩,同时布局指数增强型基金、定开类债基,满足投资者的收益需求;另一方面将积极落实十九大精神及监管导向,按照“服务实业、服务行业”的定位,将服务实体经济作为重要方向,积极布局能源“一带一路”建设、军民融合等领域,为促进实体经济发挥重要作用。

公募基金竞争日趋激烈,小型基金公司抢占市场份额处于下风。杨晓晴认为:“公募市场业绩为王,想要实现规模的跃进,最靠谱的方法就是把业绩做好,小型公司可以借助外援,引入战略投资者,助力公司在管理、投研、渠道方面的综合发展”。

北京商报记者 崔启斌 王晗/文
贾丛丛/制表

看多量化策略 基金布局加速

2018年以来,公募市场上掀起量化产品发行热,量化基金发行规模及成立速度有了明显回升。同花顺iFinD数据显示,截至2月27日,2018年前两个月共有18只A、C份额合并计算)量化基金成立,而去年同期量化基金产品成立数量仅有5只。此外,证监会最新基金募集申请公示表中,截至2月14日,8家基金公司的11只量化产品排队候审。

从新成立量化基金首募规模来看,今年2月成立的景顺长盛量化小盘股票基金首募规模超17亿元,成为今年发行最大规模体量量化基金。另外,嘉实润泽量化定期混合基金也以超10亿元募集规模榜上有名,此外,还有多只量化基金产品首募规模超5亿元,如光大保德信创业板量化优选股票、易方达易百智能量化策略灵活配置混合A份额、嘉实润和量化定期混合、泰康睿利量化多策略混合A份额,首募规模分别为7.86亿元、7.85亿元、6.9亿元、5.94亿元。2017年同期,

仅有长盛量化多策略基金和长信国防军工量化混合基金募集资金超过5亿元,分别为7.47亿元、6.69亿元。

量化基金火热发行势头来源于今年以来产品收益率表现的上行,超七成产品跑赢同类产品行业平均。据同花顺iFinD数据,今年以来多只量化基金业绩表现优异,如天弘量化A、C份额年内收益率分别为8.53%、8.46%,高于同期普通股票基金-0.73%的收益率,长盛量化红利混合基金、信诚量化阿尔法均高于平均水平6.67、5.84个百分点。

盈码基金研究员杨晓晴认为,随着近期“一九分化”力度的削弱,市场热点逐渐分散和均衡,量化基金赚钱效应又逐渐显现;同时经历过去年的整体受挫,量化基金的模型也在不断优化,对市场的适应性越来越强。

从业内反馈意见看,量化策略投资逻辑生变,多家机构预计2018年量化基金的业绩较之2017年将会有明显好转。

如博时基金指数与量化投资部总经理黄瑞庆就认为,历经过去几年的发展,市场上主流的小市值因子在2017年明显失效,一些简单的、能够被风险模型解释的风格因子已经难以持续创造超额收益。

东方基金量化投资部总经理刘志刚分析,2017年以来基本面量化正在崛起,在市场整体更加注重公司经营质量和业绩的情况下,量化策略也在适应新的形势,引入更多基本面因子,以量化投资的角度选出被低估具备成长性且业绩稳健的公司。随着市场不断演化,量化基金从中长期历史中寻求统计规律,逐渐发展为从中短期数据、变化趋势乃至事件中寻求机会。

展望后市,银河基金相关人士表示,对今年的量化基金市场持乐观态度。受行业基本面、宏观政策等多方面影响,不同行业在同一段区间内的表现可能存在大幅度的分化,量化投资配置需要把握市场行业及风格特征。

北京商报记者 王晗

机构视点

建信基金:2018年A股龙头行情将持续演绎

2018年开年以来,在基本面、情绪面和资金面等多方作用下,A股以一波连阳刷新纪录。连涨之后,市场转而进入快速调整,Wind数据显示,2月6日上证综指单日回调达3.35%。这种情况下,后市行情如何演绎成市场关注焦点。建信基金认为,2018年A股龙头主线不变,同时会伴随成长板块、政策主题的快速轮动。在通胀方面,受基数影响,未来1-2个月会迎来阶段性高点。

对于近期A股的回调,建信基金

认为,此次调整主要受外围市场拖累,当前的调整并不是趋势性、系统性的下跌,可以理解为交易性、情绪性的波动。支撑这一判断的依据是,我国经济增长保持稳定,结构优化加速进行,经济韧性不断增强,金融去杠杆在资管新规出台后已经被充分预期。同时,海外经济复苏也为出口好转提供了好的环境。因此从整个市场的角度来看,A股调整幅度不会太大,也不会长期持续。

展望2018年,在上述背景下,内

生增长强劲、竞争优势明显、创新积累深厚的企业将持续受益,A股大概率将维持以龙头为主的结构行情。落实到投资方面,在2018年建信基金将“有质量的增长”作为选股的核心思路,选定了“先进制造”和“美好生活”两个主线逻辑,重点配置的行业与主题包括:大众消费的持续崛起、机械设备的升级改造、先进技术的研发应用,以及节能建筑、智能交通、新能源等。

北京商报记者 苏长春

金融行业投资价值突出 嘉实金融精选捕捉两大主线

在A股机构化和国际化趋势越来越明显的市场环境下,以金融、地产为代表的蓝筹股是机构投资者重点关注的板块。基于自身深厚的行业研究能力,国内老牌公募嘉实基金于2月26日起发行的嘉实金融精选股票基金值得关注,拟任基金经理李欣曾获得2014年新财富非银金融行业分析师第一名。

据悉,嘉实金融精选是国内首只可以投资“沪港深”市场的主动管理式金融行业基金,其股票资产的比例不低于基金资产的80%,其中投资于港股通标的股票占股票资产的比例不高于50%,投资于金融产业的股票不低于非现金资产的80%。

“近两年,A股市场机构化趋势越来越明显,价值投资的理念逐渐深入人心。具有代表性的是,去年以来,市场对于金融股的配置需求显著提升,尤其是银行、保险板块。”李欣分析,投资金融

行业主要是把握估值修复和内生增长两条主线,这样就有可能实现“戴维斯双击”。

“从估值来看,无论是横向还是纵向比较,金融行业估值都较低,尤其是银行,今年春节前,银行板块PE只有8倍,PB1.1倍,在所有子行业中最低。”李欣认为,A股市场上银行股在估值方面仍有较大的提升空间,港股的金融股比A股金融股相对更“便宜”,而且分红收益率更高;比如港股的券商股和A股比,大概折价30%-50%,港股保险股相对A股折价20%-30%,港股的银行股大概也有10%-20%的折价。”

在内生增长方面,Wind数据显示,金融行业最近十年来的利润持续增长,且在各行业中排名位居前列,其中,银行业的ROE在各子行业中排名靠前,非银金融板块近十年利润平均增速也相对居前。从另一个角度看,A股上市公

司中,金融行业市值占比虽然仅为26%左右,但是金融行业的利润占比却超过一半。

综合来看,在A股市场上,金融不仅是估值低的板块,同时也是赚钱能力突出的板块,具有“攻守兼备”的特性。Wind数据显示,银行板块最近七年涨幅超100%,年化收益率10.8%,七年中有五年跑赢上证综指;保险板块最近七年涨幅165%,年化收益率约15%,显著跑赢上证综指,反映了行业快速内生增长;券商板块2014年大幅上涨161%,尽管2015年下跌25.7%,但是弹性突出,在一定程度上会使得投资策略更加立体。

公开资料显示,李欣拥有十年以上金融行业从业经验,现任嘉实基金研究部金融地产组组长,负责A股及港股金融行业研究,对行业发展趋势、企业经营模式等具有深入理解和思考。李欣

曾作为海通证券非银金融行业研究小组成员,获得2014年新财富非银金融行业分析师第一名。

Wind数据显示,李欣自2016年7月23日担任嘉实沪深300增强基金经理,截至2018年2月23日,李欣的任职总回报为32.7%,超越同期沪深300指数26.23%的涨幅。

凭借深厚的行业研究能力,嘉实基金近些年布局了一系列行业基金,并取得了优异业绩。银河证券数据显示,截至2017年12月31日,2015年12月成立的嘉实环保低碳成立以来总回报达55.1%,该基金主要捕捉低碳环保带来的投资机遇;2016年2月成立的嘉实智能汽车成立以来总回报达49%,该基金瞄准智能汽车投资风口;2017年5月成立的嘉实前沿科技沪港深成立以来总回报为21.44%,深挖前沿科技带来的长远价值。