

## 交易型基金渐成市场热点

## 国泰基金举办场内基金交流研讨会

2016年11月11日,国泰基金场内基金交流研讨会在苏州举行,会议就市场上的ETF、分级基金及LOF基金等内容进行了探讨。国泰基金总经理周向勇、国泰基金量化基金经理艾小军、国泰基金量化研究员晏曦、申万证券策略首席分析师王胜、中金固收首席分析师张继强等业内专家参与会议,并就投资者关心的问题给出精彩的见解。

会议伊始,国泰基金量化副总监梁杏、量化研究员鲁亚运就国内被动型产品及国泰基金场内产品的发展概况做了汇报。梁杏表示,被动基金具有“快”、“易”、“廉”、“明”四大特点,通常分为:场外指数、ETF、ETF联接、指数LOF、指数分级等。其中分级基金因其杠杆优势获得大家的青睐,在短时间内发展迅速。但是随着分级难度的加大,基金公司基本都在布局LOF和ETF,未来可能还会有FOF出来,FOF的顺利发行将为指数基金的发展提供一定的支撑。

鲁亚运则指出,美国的场内基金以ETF为代表,国内则更多的是分级基金。2014年,行业分级基金崛起,但早在2013年初,国泰基金就发行了首只行业分级基金——房地产分级。不仅如此,在产品



类型上,国泰基金涵盖了几乎所有场内基金的形式,包括分级基金、ETF、LOF、普通指数基金。在产品的投资标的上,包括纳指ETF、黄金ETF、商品LOF、债券ETF等。

事实上,今年以来英国脱欧、美国大选等黑天鹅事件层出不穷。市场的变化让投资者经常晕头转向,但国泰基金量化基

金经理艾小军认为,黄金ETF依然是非常有配置价值的品种。艾小军指出,黄金作为一种商品,受供求关系的影响,供给端弹性小,每年全球新增供应量也非常有限,因此在供求关系方面,黄金扮演了一个至关重要的角色。另外,黄金走势和美元息息相关,从目前分析来看,未来全球经济疲弱,黄金投资的机会

值得大家去把握。

在下午的圆桌论坛上,申万研究所副所长董樑、中金债券首席分析师张继强、阿巴马套利部总经理李晓亮分别从权益、债券本身、量化的角度为大家阐述了2017年绝对收益的思路和机会。

董樑认为,从大类资产配置的角度来讲,2017年权益类市场收益风险相对较低。另外,由于新股的定价机制,打新是个不错的策略。在股票配置上,对价值型股票进行适当地配置。相对而言,代表整个国家最核心的蓝筹股票比较稳定,有足够的安全边际。可用这些股票构建一个“打新”的叠加收益策略。

从固收投资来看,张继强认为要转变传统思路,做到以下几点。1、向风险要收益,向交易要收益,赚阿尔法的钱;2、挖潜一些以前不关注的东西;3、向政策红利要钱;4、向一些边缘的产品要收益。李晓亮则表示,量化对冲是一个新事物,政策变化极易影响量化收益。在此背景下,量化基金开始进行多策略配置,把资产分散化处理,降低风险。同时通过打新来增厚收益。从长期来看,股指期货指数增强策略将是极其重要的配置方式。

## 掘金全球优质互联网企业

## 华夏发行移动互联基金

作为中国为数不多的领先全球的板块,移动互联投资机会显现。华夏基金重磅推出华夏移动互联灵活配置混合型基金(QDII),聚焦高成长的移动互联板块,投资于全球优质互联网龙头企业,人民币、美元都可以购买。看好移动互联产业机会,希望进行全球资产配置的投资,11月14日起,可在各大银行、券商以及华夏基金直销平台认购该基金。

海外配置时代来临,但是QDII额度资源有限。华夏移动互联混合基金(QDII)不仅可以投资A股,还可以投资在美国、中国香港等上市的基本面扎实的互联网独角兽企业(该基金投资于境外证券市场的比例为基金资产的10%-90%)。借助该基金投资者可分享紧缺的QDII额度,进而分享多个市场的轮动投资机遇,是投资者进行海外资产配置

的优质投资工具。

## 聚焦高成长 掘金互联网

以“互联网+”为代表的中国创新企业正在快速崛起,成为全球商业领域不可忽视的重要力量。中国有一批在全球范围内都有影响力的互联网公司。Bloomberg数据显示,全球互联网公司按照市值排名,Top10中有3家中国公司,Top20中有6家。华夏移动互联混合基金(QDII)拟任基金经理刘平认为:“作为新经济的领导者,互联网呈现非凡的成长潜力,在巨大社会资本的推动下,行业内有望出现众多创新型项目,有可观比例的项目最终会成为独角兽公司。”

“移动互联重点包含TMT(科技、传媒、通信)行业的上市公司,多为成长性

相对突出的股票。长期来看,移动互联行业成长空间巨大;中期来看,成长股有望迎来风格切换而再度走强;短期而言,TMT类股票今年已有效回调,逐渐进入布局的良好时机。”刘平解释道。

据悉,华夏移动互联基金重点投资于TMT行业的上市公司,行业覆盖广泛,包含芯片、无人机、人工智能、OLED、传感器、共享经济、消费金融、4G/5G、量子通信、云计算等热点行业,在深入研究上市公司的基础上以合理估值水平买入,精选个股,深度研究、持股跟踪。

## 立足A股 全球优选

华夏移动互联基金拟任基金经理李准认为:“海外上市的互联网公司,估值比较理性,大多数在合理区间内,并且与增长相比还是比较便宜。另外,这些

公司基本都是行业及各细分板块龙头企业,长期有很好的结构性成长机会。”Wind资讯数据显示,在2006-2016年期间,美股涨幅最大的10只股票中,有4只股票直接和互联网相关,并且都有涉足移动互联网领域。

当前,海外配置时代来临,但是QDII资源有限。据国家外管局统计,目前获得QDII基金资格的基金公司共计42家,至今仍有9家未获QDII额度。外管局从去年3月至今尚未审批新的QDII额度,基金公司QDII额度紧缺,市场大部分基金公司旗下QDII暂停申购,QDII额度已经成为稀缺资源。借助华夏移动互联混合基金(QDII),投资者可以分享紧缺的QDII额度,进而分享多个市场的轮动投资机遇。该基金可以用人民币或美元直接购买。

## 嘉实基金姚爽:成长叠加周期 农业大有可为

在国家经济结构调整和大力支持农业的政策背景下,农业这一被忽视的“金矿”价值日益凸显,商业大鳄们纷纷跨界进军农业,从网易丁磊养猪,褚时健、柳传志的褚橙、柳桃到京东商城刘强东种大米。一向前瞻布局的嘉实基金基于农业产业广阔的投资前景,同时考虑到跨年行情可期,近期推出了嘉实农业产业股票型基金(003634)。该基金拟任基金经理姚爽是业内资深的农业研究员,专注于农业和食品饮料研究长达七年,具备把握产业规律和产业研究的能力。

## 股市有机可寻 农业投资正当时

对于后市行情将如何演绎,姚爽分析认为,未来6-9个月可能是权益类产品比较好的配置期。首先从基本面看,虽然宏

观经济增速放缓,但今年的房地产去库存、供给侧改革、基建投资项目上马等举措,推动经济趋于好转,因此未来半年左右,并不担心基本面往下走。

从资金面看,货币政策未来可能还是保持中性略宽松的情况,这对权益市场也是比较有利的。从系统性风险的角度来看,股市的系统性风险已得到相当程度的释放,未来半年股市仍值得期待,机会多于风险。从长期考虑,未来两年或许将延续震荡行情,在此情况下,农业行业的股票型基金有较大投资优势。

“一方面,农业跟下游食品饮料关系非常大,其需求长期刚性增长,又有很多子行业和龙头公司,成长性值得期待。所以,长期来讲农业会获得一个成长的收益。即使在市场短期调整时,往往也是防

御性和具备很强抗跌性。”姚爽认为,另一方面,农产品有很多独立的周期。比如猪周期是3-4年,白糖的周期是六年,牛奶的周期一般在三年,大豆的周期一般在四年,“所以在震荡市甚至偏熊的市场里,还是能够找到很多周期独立向上的一些农产品周期,我们投资相关的龙头农业股仍有较大机会获得好的正收益。”

## 周期投资 顺势而为

具体到农产品的周期上,姚爽分析道,相对于煤炭、钢铁等商品的周期,农业股好就好在既有周期又有成长,既有高估值,在周期来临时又有非常大的周期弹性。而煤炭和钢铁的差异在于它们的需求长期是萎缩而不是成长,行情不具有可持续性。

嘉实农业产业基金将长期专注于大农业产业的成长转型机会,投资于农业发展的三大趋势——规模化、现代化和国际化。同时在周期偏强的子行业中顺势投资,在周期底部埋伏,在周期上涨的过程中逐渐增加仓位、高点时减仓,跟随农产品的上涨周期投资,顺势而为。

姚爽在加入嘉实基金前,历任中再资产农业及食品饮料研究员,中信产业基金农业及食品行业高级研究员。这些工作经历,使得他对一级市场及二级市场的研究都有深入理解,具备把握产业规律和产业研究的能力,在多角度挖掘农业优质公司的同时,更善于回避农业公司中并不罕见的造假和欺诈案例,帮助投资者严控风险。