

创业板指基收益规模双升

部分机构判断创业板或已触底

□本报实习记者 张焕钧

今年以来大部分时间,市场呈现一九分化态势,创业板指数大幅下行,相关指数基金受到拖累。然而近期创业板强势反弹,创业板指数基金近一周平均上涨超过2.5%。与此同时,中国证券报记者统计发现,创业板基金今年以来份额亦呈增长态势,市场人士称或为市场反转信号。不过有部分机构认为,应当注意创业板内在分化风险,关注业绩匹配个股,做好左侧布局。

近一周强势“回血”

Wind数据显示,截至8月14日,全市场名称包含“创业板”的指数型开放式基金(各类份额分开统计,包含联接基金份额)共有19只,其中有7只是今年新成立的产品。

受上半年市场一九分化、资金抱团热捧蓝筹股的风格影响,截至8月14日,创业板指数今年以来下滑8.33%。而以创业板指数为追踪标的的19只创业板指数基金,今年以来(或者成立以来至今)收益平均回撤5.99%。

其中,今年以来收益为正的仅有3只基金,分别为易方达创业板ETF联接C、广发创业板ETF、嘉实创业板ETF。

在今年以来净值有所回撤的创业板指数基金中,跌幅超过5%的创业板指数基金有12只,占总数比超过6成。跌幅榜前三的创业板指数基金今年以来净值回撤均超过10%,跌幅最大的一只回撤超过15.58%。

然而,创业板近期涨幅明显。根据Wind数据,从7月18日到8月14日,创业板指数在21个交易日日内涨幅约为8.58%。而从8月8日到8月14日的5个交易日,创业板指数上扬3.53%。受此影响,创业板指数基金也水涨船高。

记者统计发现,最近一周以来,19只创业板指数基金收益全部为正,平均收益为2.58%。单周净值上涨超过3%的基金共有8只,占总数比超过4成。单周收益榜中,南方创业板ETF联接A与联接C涨幅居前两位,收益均超过

3.37%,易方达创业板ETF联接A与联接C紧随其后,收益分别为3.36%与3.35%。

今年以来规模份额陡增

Wind数据还显示,截至8月14日,19只创业板指数基金平均规模为9.43亿元,超过2亿元的共有7只,占总数比接近4成。超过10亿元的有3只,分别为富国创业板指数分级,基金规模为68.99亿元;易方达创业板ETF,基金规模为59.77亿元;易方达创业板ETF联接A,基金规模为13.42亿元。

从份额角度看,根据Wind数据,截至8月14日,排除7只今年新成立的产品,其余12只基金仅3只今年以来份额有所下降,而其余9只均有不同程度的上升。

在9只今年以来基金份额正增长的创业板基金中,今年以来平均份额增长率为48.29%。份额增长超过50%的基金共有4只,分别为国泰创业板,今年以来份额增长超过98.11%;南方创业板ETF联接A,份额涨幅为80.40%;南方创业板ETF,份额涨幅为72.90%;天弘创业板C,份额涨幅为58.16%。

从绝对值来看,易方达创业板ETF目前份额为35.89亿份,而该基金今年以来份额增长约7.90亿份,增长率约为28.21%。

市场人士分析认为,创业板指数基金与ETF份额的大量回升,表明某些机构判断创业板或已触底,将进入反弹阶段。

关注创业板绩优股

对于近期创业板的反弹,华润元大基金研究团队负责人刘宏毅表示,今年以来,在金融监管和宏观经济的共同影响下,价值投资理念回归,基于景气、利润以及扎实基本面的投资方法再次奏效,这种理念和方法的转变应该是中长期的。创业板中不乏优质公司,但是整体而言估值依然偏高,部分个股的风险依然没有释放完毕。

融通创业板指数基金经理蔡志伟在接受

采访时表示,创业板后市分化可能加剧,业绩、估值匹配度更好的个股会有机会,但整体而言,权重股可能会制压创业板的反弹,目前属于左侧布局、积累底部筹码的时机。

8月14日,创业板指数单个交易日涨幅达2.95%。对此,刘宏毅认为,创业板在下跌过程中,每次反弹的具体触发因素都不同,而14日反弹的直接原因首先是博弈情绪驱动。上周钢铁股受挫进而扩散影响到整个周期股的情绪,事实上周期股的基本面并未发生变化,但市场出现博弈心理,转向做成长股切换。其次,涨价逻辑简单移植到比特币。比特币暴涨已久,周末消息面增多,14日相关区块链概念上涨。与此同时,部分产业链、下游新品投放时点临近,存在订单拉动超预期的可能。

短期而言,刘宏毅称,14日创业板以博弈为

主,“供给侧”行情可能在钢铁煤炭发之后略有亢奋,但部分行业的供给侧改革刚刚开始;受制于应用层面的限制,比特币对区块链实际影响有限;第三种因素驱动的市场持续性稍强,但要注意订单和业绩的验证。刘宏毅对市场的判断是积极可为,但不建议博弈情绪和风格,他看好供给侧推动的传统行业景气反转,以及有订单和业绩验证的部分成长产业链。

对于后市,景顺长城基金在展望三季度时表示,A股指数可能以被动为主,缺乏趋势性行情,但不排除阶段性上行的可能。风格上,大概率会从大盘龙头股逐渐扩散到估值和成长相对均衡的中盘股。投资组合方面,景顺长城基金仍然会维持价值和成长之间的平衡,关注经济小幅下行压力的传导,在股市波动中以自下而上选股为主,以期创造超额收益。

大成基金:关注周期行情下一个窗口

□本报实习记者 王蕊

8月14日,沪深两市集体震荡走高,钢铁股结束连续两天的大跌,强势反弹,稀土股也同步上涨,周期个股再次展现强势。大成基金表示,目前供给侧收缩的逻辑仍存,供求预计偏紧,但需实际供求来验证新一轮商品价格上涨,建议关注周期行情的下一个窗口。

回顾8月11日,市场大幅回调原因或集中在两方面:一是美朝局势紧张扰动资产价格走势;二是传递出不希望商品价格过快上涨的信号。

大成基金认为,美朝局势紧张只是短暂冲击。从上周五夜间美股企稳回升及此前飙升的VIX恐慌指数的回落,也可以看出,全球交易者的情绪正逐渐平稳。

相比较而言,上周中钢会议上“当前

钢材期货价格大幅上涨并非市场需求拉动或市场供给减少所致,而是部分机构过度解读了去产能政策”的结论,使得周期股出现压力。大成基金分析,尽管价格过快上涨引发监管关注,但相关部门目的在于尽可能平复价格波动,避免过度投机导致价格过快上涨。

大成基金认为,整个市场短期出现波动属于正常现象,但上行趋势尚未结束,中国经济稳健且有向好的基本面预期,流动性政策面也仍较温和。此次调整更多由于风险偏好波动导致,对市场有短期冲击,但不必过度恐慌。目前供给侧收缩的逻辑仍存,叠加钢铁、电解铝、氧化铝、碳素等行业限产目标明确,供给侧的决心和持续度大概率不会低于预期。供给侧改革下供求一定偏紧,但需实际供求来验证新一轮商品价格上涨,建议关注周期行情“金九银十”的需求旺季。

募集失败料成常态

定增基金变“烫手山芋”

□本报记者 吴娟娟

8月15日,九泰基金发布公告称,旗下定增基金未满足基金合同规定的基金备案条件,故基金合同不能生效。这是市场上出现的首例定增基金募集失败的案例。业内人士表示,5月27日减持新规实施之后,退出难度已传导至产品募集端,定增基金不再是“香饽饽”,主打定增的基金公司面临转型。

“退出难”令定增投资者生畏

自5月27日减持新规实施以来,定增基金退出的不确定性增加,资金开始大退却。业内人士表示,定增基金募集失败在预料之中。九泰锐兴定增主题二轮驱动混合型证券投资基金募集失败,在一定程度上标志着定增基金市场境遇生变——从“香饽饽”变成“烫手山芋”。北方某中型公募基金公司人士介绍,有基金公司

在减持新规实施之前就拿到了产品募集批文,因此不排除近期还有定增产品募集不成功的案例出现。

去年以来,A股市场呈现结构性行情,一年期定增项目收益欠佳。富国大通投研中心统计2017年定增项目解禁较为集中的6月、7月数据显示,以期间定增项目每周加权平均收益计,9周中只有1周跑赢沪深300。业内人士表示,定增产品已经告别了“躺着赚钱”的时代了。

某主打定增产品的基金公司人士表示,现在定增基金退出不确定性增加,投资者在购买时自然会更谨慎,定增基金募集不成功实属正常。据记者了解,目前有多家三方平台已经主动或者被动停止了定增产品的销售。对于基金募集不成功,北京济安信副总经理、基金评价中心主任王群航认为理性看待,相较于凑资金甚至自己掏钱来“创造条件”发行产品,基金公司宣布基金发行不成功才是顺应市场趋势之举。

基金公司面临转型

定增基金曾是基金里的“香饽饽”,在定增大热的2014年、2015年,不少私募主打定增产品,并赚得盆满钵满。业内人士表示,眼下定增遇冷,主打定增产品的基金公司战略调整迫在眉睫。

据记者了解,除了在选股上苦练基本功,某些机构也在考虑“存量定增”,即通过大宗交易接盘限售股。

选股方面,财通基金表示,首先应向价值型的行业龙头聚焦,这部分标的契合当前整体经济环境和市场环境;其次是选择核心资产优质的标的;第三是选择主业纯粹的标的;第四是选择业绩具有可预测性和可持续性的标的。由于定增资金的参与周期整体拉长,选择绩优标的可以提供相应的安全垫。

而部分机构则在探索新产品。乔格理投资董事长兼投资总监牛晓涛表示,最近正在设计

轻择时重选股 机构调研忙

□本报记者 徐金忠

进入三季度以来,市场板块轮动加快。面对这样的市场环境,越来越多的基金经理开始选择轻择时重选股的策略,行业内研究氛围浓厚。通过实地调研、行业研究等,机构正在勤奋挖掘市场上性价比、真成长的机会,并不惜“弹药”布局其中。

机构调研忙

年中之际,机构调研“步履匆忙”。财汇大数据终端资料显示,截至8月14日,7月以来,两市共计有381家上市公司接受各类机构调研,其中有多家公司在短短的一个半月时间内接受超过10次的机构调研。从参与调研的机构家数来看,有15家公司迎来的调研机构超过50家。

查阅资料发现,7月以来,在积极参与上市公司调研的机构中,调研“大户”无疑是券商,100多家券商参与调研的总次数多达1500多

次。同样,公募也是调研大军中的重要成员,7月以来,公募参与的调研总次数超过1000次。

在近期的机构调研大潮中,有不少公司成为机构组团调研的对象。如8月10日,科大讯飞以现场交流与网络直播的形式,接受了交银施罗德、Sanford C. Bernstein research、韩国投资等231家机构投资者及112名个人投资者的组团调研,调研内容包括公司战略及投资者关心的中报情况、公司在计算机深度学习等前沿阵地的布局情况、科大讯飞智慧课堂项目等等。碧水源在8月8日则以电话会议的形式,接受了招商证券、建信基金、中信建投证券、德意志银行、沃珑港投资、民生加银基金、太平基金、东方基金、深圳联泰股权投资基金有限公司、光大富尊投资等106家机构的153人的组团调研,调研内容包括公司净水器业务情况、公司水处理整体解决方案等。

“一般而言,上市公司财报发布前后,都是机构密集调研的时候。通过调研,机构可以掌握

上市公司相关业务表现以及未来业务增长等情况。今年以来,在追求确定性机会的大背景下,一线调研更显得至关重要。通过调研可以掌握宝贵的信息,在市场的轮动中,找到自己的核心坚守。”有公募基金经理表示。

“花式”研究兴盛

在今年以来的结构性市场中,轻择时重选股,已经成为基金经理的普遍共识。正如一位基金经理所言,在结构性市场中,草率择时往往被市场走势打脸,而勤勉精选股则可以使投资立于不败之地。

今年以来,仅就公募而言,在研究、调研选股上已经分化出多种路径。中国证券报记者在采访中发,市场上“抱团”行情的出现,背后是机构在个股研究上的“抱团”,而“抱团股”的逆市表现,又强化了机构成群结队调研上市公司的趋势,这是一条研究、调研的路线;另一条路线则相对艰难,即市场中存在一部分机构

及其投研人员,并不喜欢纯粹的“抱团取暖”,而是希望挖掘不一样的市场机会,或是抢先挖掘市场可能的机会。这类机构和投研人员在研究、调研上的路径选择也不太一样,另辟蹊径自然困难也不少。

“抱团取暖、抱团调研,在我看来,既是一种市场机会,更是一种市场风险。在当前市场环境下,‘抱团而出’相对安全,但是同样可能让一些机构在市场到来之际,身陷‘抱团思维’而不能及时反应,所以在我的调研中,更注重寻找和观察不一样的东西,例如从产业的中观层面,通过观察产业链内不同公司的情况,印证或是推翻自己对某一公司的判断等,甚至有些时候是跨行业寻找多家公司的异同和产业逻辑,以求寻得不同的观察视角。还有些同行,在调研中花样越来越多,围绕一家上市公司,一个板块,多重的观察角度频频出现,借此求得对信息的充分掌握。”一位专注成长股投资的机构人士表示。

南方成份精选 近5季累计收益逾10亿

□本报实习记者 张焕钧

近期A股市场跌宕起伏,但仍有一部分绩优基金抓住了市场中的结构性机会,持续为投资者赚取利润。记者了解到,南方成份精选基金近5个季度连续为投资者盈利,累计盈利超过10亿元。Wind数据显示,截至今年二季度末,该基金在近5个季度为投资者创造30.77%的回报,不仅跑赢同期上证综指逾24个百分点,同时超越同期业绩比较基准近20个百分点。据悉,连续5个季度盈利,且合计盈利超过10亿元的主动权益类基金,全市场仅有8只,南方成份精选独占其一,足以证明南方基金雄厚的投研底蕴和实力。

从长期表现来看,南方成份精选同样可圈可点。Wind数据显示,截至8月11日,该基金近三年、近五年分别收获112.88%、132.38%的收益率,均位列同类偏股混合型基金前1/4阵营。

鹏华多只货基今年7日年化收益率均值超4%

□本报记者 姜沁诗

7月以来,货币基金的平均年化收益有了小幅回调。据Wind数据统计,截至8月9日,全市场638只货币基金的平均7日年化收益率为3.54%,少数坚挺产品的7日年化收益率保持在4%以上。据记者了解,鹏华基金旗下管理的鹏华安盈宝、鹏华添利宝、鹏华金元宝及鹏华聚财货币基金今年以来区间7日年化收益均值超4%,远超前同期同业平均水平。

从业绩持续性来看,据银证券数据统计,截至8月4日,鹏华安盈宝过去两年以7.37%的净值增长率在同类可比165只产品中排名第一,荣登同类产品冠军位置。同时,鹏华安盈宝优异的业绩表现吸引了广大投资者的净申购,形成收益和规模相互促进的良性循环。二季报显示,该基金最新规模达到132.8亿元,相比一季度末的71.8亿元,规模涨幅高达46%。鹏华基金现金管理团队始终强调“风控永远放在首位”。鹏华安盈宝自2015年1月成立以来,始终将风险管理放在第一位,从未发生流动性风险、信用风险和偏离度风险事件。

紫砂壶与价值投资

□兴全基金 申庆

什么是价值投资?如果去宜兴选中一把紫砂壶,虽非大师之作,但用料讲究,制作精美,定价公允,即便不能升值,但耐用且能陶冶情操,那么买下这把壶就是价值投资。

巨力集团执行总裁杨子在2015年以9200万买下一套顾景舟紫砂壶,这一价格创下中国紫砂壶拍卖新纪录,但业内公认价格合理,大师之作能长期保值增值。由此来看,这套壶就相当于价值型股票,这次投资依然是价值投资。

1996年左右,江苏工艺美术馆基于专业预判,以低价买入数把顾景舟作品,持有至今已增值几百上千倍。那么,那几把紫砂壶就是成长股,江苏工艺美术馆的投资就是价值投资典范。

价值投资就是交易价格和内在价值相符,预期回报与投资风险匹配的投资行为。很多人把价值投资与投资价值型公司相混淆,事实上价值投资内涵丰富,投资成长型和价值型公司都属价值投资范畴。通俗地讲,价值投资就是挖掘价格合理甚至被低估的品种,且这种合理或低估可通过公认专业的角度去量化。

只有基于专业的判断,才能实现交易价格符合甚至低于长期内在价值;只有深入的专业分析,才能确保风险和回报相匹配,甚至做到风险远低于收益。这其中江苏工艺美术馆以其专业能力选到了真正的“成长股”,以白菜价买入,投资回报率最高。

专业价值判断的意义在于投资决策过程中不能看走眼,确保选到货真价实、物超所值的标的。回到证券市场,公司股票的价值(市场定价)与其市值或单价相关性有限。估值核心是未来能给投资者带来的现金回报水平,这主要取决于未来业务发展变化,也与当前经营和资产状况直接相关。但长期业务发展所对应经营现金流变化的影响很难准确判断。往往越专业,越对成长型公司长期现金流的分析越谨慎。很多专业估值定价分析结论是:公司当前账面价值和分红水平是更加实在的定价依据,这体现的是理性的价值取向。

现在市场惯于将价值与成长对立,甚至惯性认为价值投资太慢,以至于很多投资者热衷于挖掘所谓成长股。现实情况是真正的成长股是少数,而且看成长不能仅看所处行业的成长性,成熟行业也会出现成长公司。

成熟市场研究发现,选择估值低、分红稳定的成熟行业公司构建价值型组合,长期会跑赢成长型组合。其主要原因是盛名之下其实难副,市场对成长股的预期过高,往往很难达到。相反,价值型公司往往会出人意想不到的惊喜。这种现象在A股市场也屡有发生。

这样看来,价值型股票和成长型公司兼顾的投资组合是更优的价值投资策略。



浦东私募协会开展投资者适当性管理培训

□本报记者 王辉

8月15日,在上海证券交易所、中国证券投资基金业协会的支持下,浦东新区私募投资企业协会(简称“浦东私募协会”)联合浦东新区金融促进会,在上海举办了一场以投资者适当性管理为主题的培训活动。

参会私募基金从业人士表示,本次培训

活动有利于帮助行业更加准确地理解和落实“两个办法”,从而在开展业务时切实保护投资者的合法权益,帮助机构提高适当性管理水平,履行适当性义务。本次活动相关负责人表示,未来类似教育培训活动还将继续在浦东金融局的指导下深入浦东地区开展。

浦东新区私募投资企业协会副秘书长王梦

静表示,中国基金业协会的最新数据显示,截至2017年7月底,中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人20110家,而上海市已备案私募基金管理人为4252家,占全国的20.9%。其中浦东新区已备案私募基金管理人达2600余家。作为在上海市浦东新区金融服务业指导下成立的社团法人,浦东私募协会是浦东新区私募及相关行业的社会组织,目前有80余家会员,在一定

程度上填补了上海在私募行业尤其是私募证券行业社团组织的空白。未来浦东私募协会将继续配合金融监管部门及政府职能部门,积极做好行业监督工作,助力私募基金行业良性发展。此外未来协会还将积极推进浦东新区新兴金融启航基地建设,与陆家嘴、世博、金桥等地区的管委会对接,引导私募金融资源支持实体经济发展。