

重仓股阶段性回调

明星基金“平衡能力”迎大考

□本报记者 徐金忠

近期,两市白马蓝筹个股大幅回调,而回调幅度较大的板块和个股,多是基金重仓板块,特别是前三季度不少明星基金产品重仓押注的白酒、家电等板块遭遇阶段性重挫。一些明星基金产品的净值也因此出现不小幅度的回撤,不少基金自上周以来净值下跌3%、4%,甚至有多只主动型股票基金净值回撤幅度超过5%。年终之际,重仓股阶段性回调正在考验基金产品的“平衡能力”,有效应对回撤压力正成为现阶段基金管理人的当务之急。

重仓股持续回调

上周以来,两市白酒、家电、医药、光伏、5G等板块和概念持续回调,行业代表个股甚至出现跌停潮。而三季报显示,上述个股多是基金重仓持有的对象,并且不少基金产品正是借助在上述个股上的重仓押注而取得了傲人的业绩。此次,重仓股的阶段性重挫,让这部分明星基金直面压力。

自11月23日两市蓝筹白马下挫以来,不少明星股票型基金的净值波动较大,特别是23日当天,多只主动型股票基金净值回撤幅度超过5%。在经过几个交易日的调整后,这部分基金的整体下跌幅度得以平滑,但是仍有多只基金上周以来净值下跌3%、4%。

以某股票型基金产品为例,11月23日当天,该基金跌幅超过5%;11月24日,该基金则是小幅下跌。观察该基金三季度末持股发现,其前十大持仓股票中有山西汾酒、美的集团等热门个股。另一只股票型基金在23日当天下跌超3%,24日同样小幅下跌。该基金三季报显示,山西汾酒、泸州老窖等个股位列其十大重仓股中,且持仓占净值的比重都不小。

“平衡能力”迎大考

临近年终,蓝筹白马股的阶段性回调,让很多明星基金措手不及,在“成也萧何败萧何”之下,基金控制回撤的“平衡能力”再度受到市场关注,此前风头很盛的明星基金管理人正在深刻检视自己应对风险的能力。

上海一家公募公司的基金经理认为,今年以来的极端分化行情催生了很多“跟谁谁策略”和“抱团策略”,其人有的跟随和抱团得早,有的则是抵抗不住于半路出家。不管是哪种情况,重仓押注白马蓝筹的基金管理人都能赚得盆满钵满。“但是,近期部分板块的大幅下跌,让人不得不反思跟随、抱团的安全性,反思在分化行情下如何平衡风险与收益,如何控制仓位、平滑回撤。近期在蓝筹白马股重挫的背景下,及时调仓布局或是仓位控制阵效应的基金,都较好地抗击了市场风险。”

中国证券报记者了解到,重仓个股的阶段性调整已经让不少基金管理人行动起来,注重管控回撤风险。其中,部分个股高位卖出止盈以及适度降低权益投资仓位等,成为不少基金管理人的选择。整体而言,基金机构认为,蓝筹白马股并不存在深度调整的风险,但是阶段性的防守也是必不可少的。“就近期市场回调而言,基金在其中的优势还是明显的。投资者应该认识到,分散投资、风险管控做得好的基金相较于投资者直接投资个股,更能有效规避部分风险。通过这次市场调整,也可以让投资者更加优选收益有保障、风险能控制的基金产品。”上述基金经理表示。

■ 资管业进入统一监管时代系列报道之五

资管新规敲重锤

基金子公司加速“瘦身”

□本报记者 李良

净资本约束下已然规模大幅缩水的基金子公司,又将迎来新一轮的残酷洗牌季:中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》日前出炉,不仅消除了导致基金子公司此前急速膨胀的政策红利,还将令基金子公司现有的业务再度经历一次新的“瘦身”。

中国证券投资基金业协会的数据显示,截至2017年三季度末,基金子公司的资产管理规模为7.95万亿元,这较去年同期的巅峰约11万亿元缩水了近三成。而随着资管新规的发布,这个“瘦身”的过程有可能加速。业内人士指出,无论是消除多层嵌套和通道业务,还是对资管产品杠杆分级的严格要求,以及禁止多只资管产品投资于单一融资项目的变相违规等诸多新规,都将倒逼基金子公司减少目前的业务规模,

转而寻找新的业务方向。而这个转型的过程,势必非常艰难而且残酷。

政策红利消失

从零起步,到膨胀至约11万亿元的资产管理规模,基金子公司不过用了短短不到4年的时间。这种超常规的发展速度,很大程度上得益于一次“政策红利”,即在信托公司开展通道业务受到监管约束的背景下,基金子公司快速“补位”,承接了大量信托公司未能开展的通道业务,一口气发展成为资产管理行业的庞然大物。

但在此次资管新规正式出台之后,基金子公司一度受益无穷的政策红利彻底消失。新规的总体思路是:按照资管产品的类型制定统一的监管标准,对同类资管业务做出一致性规定,实行公平的市场准入和监管,最大程度地消除监管套利空间,为资管业务健康发展创造良好的制度环境。这意味着,靠监管套利来获取发展空间将成

为历史,基金子公司不再享有红利溢价。与此同时,新规同时明确,将消除多层嵌套和通道业务,金融机构不得为其他金融机构的资产管理产品提供规避投资范围、杠杆约束等监管要求的通道服务,这对于通道业务一度占比近八成的基金子公司来说,无异于当头一棒,政策红利秒变为政策高压,其发展前景骤然黯淡。

上海某基金子公司负责人向记者表示,此前的净资本约束已经让很多基金子公司意识到通道业务的不可持续,但资管新规的要求更进一步,彻底终结了基金子公司重度依赖通道业务发展的路径,这势必倒逼基金子公司寻找新的发展路径,但在监管日趋严厉和公平的趋势下,基金子公司不再具备优势,行业更残酷的洗牌在所难免。

艰难的“洗牌季”

业内人士认为,在资管新规下,此前过度膨胀的基金子公司,必然会迎来一次快速的“瘦

身”过程,在这个过程中,行业会经历一次较大的洗牌,少数实力雄厚且管理规范的基础子公司将笑到最后。

事实上,在净资本约束规定出台后,基金子公司之间已经悄然进行了洗牌。记者从中国证券投资基金业协会的数据中发现,在今年三季度末,许多此前排名靠前的基金子公司,其规模都出现了大幅缩水。某此前一度资产管理规模逼近万亿元的基金子公司,如今规模已大幅跌落至两千多亿元。数据同时显示,目前,排名靠前的基金子公司基本上都属于银行系基金公司旗下,但此次资管新规对银行的业务同样有严格约束,这有可能冲击这类基金子公司的业务发展。

一些基金子公司也在探寻转型之路。一位基金子公司人士告诉记者,公司此前一直在谋求加大主动管理产品的配置,尽量淡出通道业务。但资管新规出炉后,这些转型的探索也会受到影响,公司仍需要进一步观察。(本系列完)

TMT板块配置价值提升

11月21日,腾讯控股股价再创新高,至收盘总市值已超越Facebook,名列全球第五。与其遥相呼应的是,美股近期在科技股的带领下创出新高,显示出TMT在全球范围内持续成为资本的香饽饽。而A股市场TMT板块也在过去五年持续跑赢上证指数。随着近两年估值回归至合理区间,电子信息传媒板块的配置价值正日益提升。

于11月20日至12月1日发行的广发电子信息传媒(TMT)产业精选股票发起式基金即致力于挖掘归属于TMT的电子、计算机、传媒、通信等板块估值合理、长期成长能力强的上市公司投资价值,力争把握当前的历史性配置机遇。根据资料显示,广发电子信息传媒产业精选主要以中证全指信息技术指数和中证全指电信业务指数的成分股或备选成分股进行股票投资,这些股票分布于电子、计算机、传媒、通信等行业,涵盖了TMT的主要领域。

担任基金经理张继枫表示,随着智能手机的普及和通信技术的发展,网购、移动支付、网游、智能家居等应用渗透到生活的方方面面,并孕育了如苹果、亚马逊这样的大市值公司。而人工智能、虚拟现实、大数据、5G通信等前沿技术不断成熟,也将在产业化的驱动下迎来渗透率的快速提升。广发电子信息传媒产业将要捕捉的投资机会就来自于TMT科技创新在其产业化的过程中所蕴藏的产业链机会,包括消费电子、游戏文娱、行业信息化、人工智能等等。

张继枫表示,除了长期成长性突出外,选择TMT板块的另一个优势是板块估值合理。经过近两年调整,TMT各子板块估值已明显回落。Wind数据显示,目前计算机、电子、传媒等子行业的估值较最近五年高位已普遍下降了50%至75%左右。(万宇)

光大保德信何奇：

明年创业板有结构性行情

光大多策略优选一年定期开放灵活配置型基金拟任基金经理何奇表示,明年股市主板震荡可能偏强,而创业板或有结构性行情。他表示,目前全球已进入加息周期,这说明国内外的经济状况都较为不错,而反映在微观层面,中外大型企业业绩增速都较高,所以A股的龙头公司从今年以来看业绩都较好。从流动性看,明年货币政策可能会有大的变化。如果明年三四线地产销售数据走低,经济下行压力或将增大,届时,货币政策可能从目前的偏紧转向偏宽松。从风险偏好看,明年的市场风险偏好依然较高。一方面,政府改革意愿依然强烈,且外资也在大量流入。另一方面,国内市场上还有“国家队”这样一个维稳机制,所以投资者不必过度担心。

何奇进一步指出,具体到行业板块,未来可重点可以关注三个方向:第一,传统行业优质公司的估值重塑;第二,5G和新能源汽车;第三,地产、券商这类利率敏感性的行业。“今年以来,市场呈现出非常明显的结构性牛市特征,部分股票短期已经进入趋势交易阶段,估值已经明显偏高。因此,展望后市,虽然比较乐观,但也必须重视个股的回调风险,积极布局明年存在较大潜力的标的。”何奇说。(李良)

鹏华两产品

今年以来收益超50%

今年以来以白酒为代表的消费股行情,推动鹏华双子星——鹏华消费优选、鹏华养老产业基金收益率双双超50%。

Wind数据显示,截至11月21日,鹏华消费优选、鹏华养老产业今年以来的收益率分别达到56.24%和55.13%。这两只基金均由鹏华基金权益投资二部总经理王宗合管理,其同时管理的鹏华品牌传承基金,年内收益率也达到了48.78%。基金三季报显示,王宗合管理的3只基金,在报告期内对白酒和家电等消费行业龙头公司进行了重点配置,充分分享了今年以来的白马股行情。除了典型的传统消费公司,通讯等科技类龙头公司也是王宗合重点投资标的。对于未来选择个股的方向,王宗合表示,应着力于挖掘以下投资机会:第一类是估值稳定、下行风险较小,同时业绩有所增长的优质个股;第二类是出现明显预期变化的板块,如国企改革、供给侧改革带来的细分行业变化等;第三类是具有长期预期差的超级成长股;第四类是在次新股板块寻找个股机会。(姜沁诗)

乐歌人体工学科技股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市发行结果公告				
保荐机构(主承销商):国泰君安证券股份有限公司				
乐歌人体工学科技股份有限公司(以下简称“发行人”)首次公开发行不超过2,150万股人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2017]2045号文核准。本次发行的保荐机构(主承销商)为国泰君安证券股份有限公司(以下简称“主承销商”)。				
本次发行的价格为16.06元/股,发行数量为2,150万股。回拨机制启动前,网下初始发行量为1,290万股,占本次发行总量的60%,网上初始发行量为860万股,占本次发行总量的40%。回拨机制启动后,网下最终发行数量为215万股,占本次发行数量的10%;网上最终发行数量为1,935万股,占本次发行数量的90%。				
本次发行的网上、网下网认购缴款工作已于2017年11月24日(T+2日)结束。				
一、网上网下缴款情况				
根据深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的数据,主承销商做出如下统计:				
(一)网上中签缴款情况				
1.网上投资者缴款认购的股份数量(股):19,302,199				
2.网上投资者缴款认购的金额(元):309,993,315.94				
3.网上投资者放弃认购数量(股):47,801				
4.网上投资者放弃认购金额(元):767,684.06				
(二)网下获缴缴款情况				
1.网下投资者缴款认购的股份数量(股):2,147,238				
2.网下投资者缴款认购的金额(元):34,484,642.28				
3.网下投资者放弃认购数量(股):2,762				
4.网下投资者放弃认购金额(元):44,357.72				
网下投资者获得初步配售未缴款的名单如下:				
序号	投资者名称	配售对象名称	应缴纳金额(元)	放弃认购股数(股)
1	北京九鼎恒通科技有限公司	北京九鼎恒通科技有限公司	157	2,521.42
2	合肥市工业投资控股有限公司	合肥市工业投资控股有限公司	157	2,521.42
3	东莞勤上集团有限公司	东莞勤上集团有限公司	157	2,521.42
4	湘潭电化集团有限公司	湘潭电化集团有限公司	157	2,521.42

证券代码:300388	证券简称:国祯环保	公告编号:2017-169
安徽国祯环保节能科技股份有限公司 公开发行可转换公司债券网上中签结果公告		
保荐机构(主承销商):国元证券股份有限公司		
本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。		
特别提示		
安徽国祯环保节能科技股份有限公司(以下简称“发行人”)根据《证券发行与承销管理办法》(证监会令[第136号])、《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则》(2017年9月修订))以下简称“实施细则”)和《深圳证券交易所上市公司可转换公司债券发行上市业务办理指南》(2017年9月修订))等相关规定公开发行可转换公司债券(以下简称“国祯转债”或“可转债”)。		
本次发行的可转债面向发行人在股权登记日收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东优先配售,原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)通过深圳证券交易所(以下简称“深交所”)交易系统网上向社会公众投资者发行。参与网上申购的投资者请认真阅读本公告及深交所网站(www.szse.cn)公布的《实施细则》。		
本次可转债发行在发行流程、申购、缴款和投资者申购处理等方面有重大变化,敬请投资者重点关注。主要变化如下:		
1、网上投资者申购可转债中签后,应根据《安徽国祯环保节能科技股份有限公司公开发行可转换公司债券网上中签结果公告》履行资金交收义务,确保其资金账户在2017年11月28日(T+2日)日终有足额的认购资金,投资者款项划付需遵守投资者所在证券公司的相关规定。投资者认购资金不足的,不足部分视为放弃认购,由此产生的后果及相关法律责任,由投资者自行承担。		
2、当原股东优先认购和网上投资者申购的可转债数量合计不足本次发行数量的70%时;或当原股东优先认购和网上投资者缴款认购的可转债数量合计不足本次发行数量的70%时,发行人及主承销商将中止本次可转债发行,并就中止发行的原因和后续安排进行信息披露。		

发行人:乐歌人体工学科技股份有限公司

保荐机构(主承销商):国泰君安证券股份有限公司

2017年11月28日