

多家基金公司逆市发行主动股基

定期封闭或有助提升投资体验

□本报记者 姜沁诗

由于市场持续震荡,基金公司在上月开始,便大幅降低基金发行数量。进入7月,上周更是一只基金都未发行。但记者了解到,还是有部分基金公司计划在7月逆市发行主动股基。“虽然这对基金公司来说,并不算好时机,因为很难募集到资金。但对基金经理而言,当前确实是布局的好时机。”有基金经理告诉记者。

7月暂无新发基金

“不管是散户还是机构客户,当前的认购意愿都不高。”华南某基金公司人士告诉记者,在当前时点,不论新老基金,都进入了基金销售“冰点”。

也正因为此,从6月开始,新基金发行的数量剧减,而这一态势也延续到了7月。据Wind统

计,按照认购起始日计算,6月共新发35只基金,数量几乎是5月的一半,7月截至目前(7月11日),新发行的基金数量仍然为零。

“真的不好发,银行渠道都很难去向客户推销。”上述人士表示。

今年年初发行的偏股基,由于受到市场的影响,投资收益表现普遍不佳。据Wind统计,截至7月10日,今年新成立的偏股型基金的平均收益为-4.53%。此外,去年收益排名前列的偏股混合型基金大部分跑输平均收益水平。

“投资收益不佳,加上当前市场行情震荡,是现在新基金发行困难的主要原因。”华南一位基金经理分析。

定期封闭式基金成热门

“虽然这对基金公司而言,并不是发行产品的好时机,因为资金募集难度非常大。但对基金

经理而言,这时候布局其实会给投资者非常好的投资体验。”上述基金经理表示,当前或许又进入了一个基金“好做不好发”的阶段。

中国证券报记者了解到,即使当前市场对基金申购的意愿都不高,仍有部分基金公司准备发行新产品。

从当前时点来看,一般来说,新基金的发行时间在1个月左右,募集结束后还要经历3个月的封闭建仓期。从基金投资的角度来说,当前很多好公司的估值都比较低,能够帮助基金经理比较从容地选择投资标的。

也有业内人士表示,基金销量反映了散户进场的意愿。销量惨淡时,基本就是市场底部;基金销量疯狂时,距离市场大顶可能也不远了。总体来看,目前市场的机会仍大于风险。

“从历史数据来看,投资者总是会在市场的高点时买入基金,在市场低点选择赎回基金。这

就是投资者总觉得买基金赚不到钱的原因。”北京某基金公司的总经理曾分析道,买基金确实应该是一个比较长期的投资行为,但由于投资者的投机性,单凭投资者的主观意愿,很难长期持有一只产品。

从产品类型来看,记者发现,定期封闭式股基成为新的热门选择。上述基金公司总经理向记者举了东方资管的案例称,东方资管有多只产品都采取强制三年封闭的形式,这一方面有助于基金经理做资产配置;另一方面,在中国资本市场三年里总有一次机会,因此这一策略比较成功。

或许是因为上述策略的有效性被市场验证,基金公司也一直十分注重客户体验,因此未来这类产品或成为发行一大热门。证监会数据显示,当前还有包括永赢、景顺长城、鹏华、中欧、红塔红土等基金公司,也正在申报定期开放混合型基金,封闭期从一年到三年不等。

上投摩根尚睿FOF基金

7月12日发行

上投摩根基金公司宣布,旗下上投摩根尚睿FOF基金于7月12日起正式发行,通过国际化、更开阔的资产配置视野,组合从更多资产类别中挖掘机会,成为全天候的基金管家。投资者可通过建设银行、中国银行、招商银行、浦发银行、平安银行等代销渠道、上投摩根直销中心及官方网站进行认购。

据介绍,上投摩根尚睿FOF基金在大类资产配置上,依托上投摩根和摩根资产管理在境内、海外的丰富投资经验,形成具有全球视野的长期大类资产配置观点,构建长期资产配置组合。通过配置股票、债券、海外等多种资产,收益来源更加全面、广泛;同时,组合严控波动表现,更适合震荡市,追求长期优秀回报。(李良)

中欧睿选基金发行

中欧基金宣布,旗下中欧睿选定期开放灵活配置混合型基金发行,致力于为投资者提前布局优质资产。据了解,此次发行的中欧睿选基金采用“股债分仓”的运作模式,力求攻守兼备。债券底仓用以积累投资安全垫,以求平滑基金净值波动风险;股票仓位最高可达60%,具备较高弹性空间,通过聚焦行业龙头和挖掘高潜力成长股,力争增厚基金组合收益。中欧睿选基金每三个月定期开放,既保证封闭运作期组合的稳定性和投资策略的连贯性,提高资金使用效率,同时满足投资者的日常流动性需求。

中欧睿选基金的权益部分将由中欧基金的王培团队管理。记者了解到,王培拥有11年以上证券从业经验,曾斩获一年期、五年期金牛基金奖。在多年研究积淀下,王培团队形成了完整的投资框架,适应多种市场,多策略捕捉行业轮动机会。(李良)

银华可转债12日起发行

进入7月以来,股债跷跷板效应持续上演:中证全债指数频频刷新高的同时,上证综指却一度跌破2700点。不过随着A股估值持续回落,其长期配置价值正在凸显。在此背景下,兼具债券安全属性和股票进攻属性的可转债受到市场关注。银华可转债基金(005771)于7月12日开始发行,该基金将充分利用可转债“下有保底,上不封顶”的特点,在债市向好环境下获取债券稳健收益构建安全垫,并视股市行情适时转股享受股利分配和股价上涨收益,为投资者打造一款灵活把握股债两市行情的资产配置工具。

据了解,银华可转债基金主要投资标的为可转债,即一定条件下可以转换为公司普通股票的债券。可转债最大的特点是“天然股债一体”,兼具债券和股票资产的特性:债券本身拥有到期收益率,可保底,当股市走弱时,转债价格下跌会受“底”的保护止跌,更具抗跌性;当股市走强时,正股上涨,可转债股性加强,其上涨快的进攻性也会逐步展现出来。

正是这种遵守能攻的特性,使得可转债经历数轮牛熊转换后收益率远超股债两市。据Wind统计,自2004年以来截至今年6月末,中证转债指数累计涨幅138.92%,同期上证综指和中证全债指数累计涨幅分别为90.2%和80.47%,显示可转债长期超额收益丰厚。

而由于开放式债券基金杠杆比例最高可达140%,因此,当权益市场向好时,银华可转债可以满仓可转债分享股市上涨收益,反之,当股市震荡时,银华可转债可以以60%的仓位持有普通债券以增强基金的安全性。同时,银华可转债可以使用平衡配置策略、高价进攻策略、低价防御策略以及条款博弈策略进行管理,全面覆盖不同特性的转债,充分发挥可转债优点。

银华基金认为,当前基本面稳定、流动性维持中性,经济长期向好动力仍在,将为股票市场健康上涨提供支撑。同时,经过上半年的调整后,沪深300指数市盈率约为12倍,远低于欧美日等主要经济体股市的估值,也低于近10年沪深300指数约14倍的平均估值水平。而转债无论是绝对价格还是估值均已在历史底部,其长期配置价值突出。(姜沁诗)

广发基金刘格松：

A股“黄金坑”显现 看好科技创新板块

过去半年,A股市场震荡下跌,上证指数、中证500指数年内跌幅均超过14%。在市场震荡时期,机构投资者积极寻找布局优质股票的良机。业内人士认为,近期股市连续调整主要受短期投资者悲观情绪蔓延影响,我国经济稳定增长基础坚实,市场“黄金坑”或意味着布局良机的到来。

广发创新升级基金经理刘格松表示,A股目前出现的低点有可能是未来两三年的一个“黄金坑”,此番调整正好带来“上车”的好机会。从中长期维度看,A股趋势依然向好,后续低估值品种仍有较大的配置价值。

刘格松指出,科技创新方面持续发力、国家战略科技力量的持续强化终将是中长期发展的方向,而科技电子是A股市场消费升级投资的引领者。因此,他看好下半年自主创新以及大数据产业链的科技成长行情,重点关注云计算、半导体等主题。

因股票市场表现低迷,权益类基金的净值也不可避免地出现短期回撤。不过,广发创新升级在上半年里净值增长率依然跑赢上证综指,而且中长期业绩表现亮眼。(万宇)

私募寻觅另类收益机会

中报预喜、次新股、可转债等板块获青睐

□本报记者 王辉

受外围消息面等偏空因素影响,近期A股运行依然未能彻底摆脱弱势格局。7月11日,沪深主要股指再度出现显著下跌。而在近期股指起伏不定、个股整体表现较为弱势的背景下,目前不少私募机构也在挖掘一些另类的绝对收益机会。在此之中,中报预喜、次新股、可转债等板块,明显受到一些私募机构青睐。

短期寻底预期谨慎

在上周五上证综指探底2700点一线并出现短期反弹之后,本周三A股市场再度走弱。在此背景下,目前多家私募对于市场短期能否成功寻得重要底部,持较为谨慎的预期。

上海沪雍资产董事长李思思向中国证券报表示,尽管目前市场绝对估值水平已经较低,但在当

前时点探明重要底部可能仍有一定困难。具体来看,前期市场的下跌大体可以归为“压估值”,而未来市场的风险,则可能来自于“压业绩”。在市场宏观环境面临较多不确定性、市场悲观情绪尚未完全出清的情况下,目前市场静态估值的参考性已经下降。综合各方面因素来看,虽然股指短中期进一步下行的空间预计有限,但A股探明“历史大底”可能还需要等待一段时间。

国恩投资袁国恩分析称,尽管目前选择券商、保险等低估值蓝筹,从中长期来看仍然大概率会实现较好的绝对收益,但短期内A股整体的弱势格局仍在延续,市场最终的底部区域也很难预期,多个个股预计都很难在短时间内较为稳健地获得正回报。

剑走偏锋捕捉另类机会

值得注意的是,在目前机构投资者整体实

现绝对收益的难度持续高企的背景下,一些私募机构也在另辟蹊径捕捉部分另类的结构性机会。

上海某私募基金投资总监表示,尽管近两年A股市场价值投资持续大行其道,但以往资金在弱势市场下追捧某些次新股的“历史经验”目前依旧有效。由于近一段时间A股市场持续疲弱,指数反弹节奏也较难把握,该私募机构近期主要的投资策略就是轻仓追逐生物医药行业等前期热点板块中的次新股投资机会。此外,袁国恩也分析指出,在目前市场成交量持续较为低迷、市场存量博弈的背景下,次新股和高送转主题可能获得吸引资金“抱团取暖”参与炒作。

来自财汇大数据终端的最新统计数据显示,该机构7月11日统计的248只次新股中,有多达11只个股录得涨停,板块内个股整体涨跌比

盛世投资管理合伙人傅鲲鹏：

“四化”策略是投后服务的关键

□本报记者 刘宗根

长久以来,在私募股权投资“募投管退”四大环节中,最容易也最常被忽视的往往是“管”这个环节。盛世投资管理合伙人傅鲲鹏认为,市场上同时存在着四个不同的投后版本,即“1.0版本”的统计、统筹信息等基础类投后;“2.0版本”的负责PR、IR、HR服务的“3R”类投后;“3.0版本”的战略型、资源型投后;“4.0版本”的退出策略类投后。其中,为数众多的机构尚在“2.0版本”和“3.0版本”之间徘徊。

对投后重视不够

傅鲲鹏认为,关注点主要集中在募、投环节,对于管、退重视度不够,这是过往众多机构的共性问题。其中,不少母基金和直投基金,因为阶段性策略,对于投后管理投入的精力不足。而新兴基金尚未到投后阶段,主要精力也多在募、投环节。

其次,强势基金和项目会出现对LP主动管理较为排斥的情况,因而在运作过程中互动交流较为匮乏。而一般基金及项目通常采取顺其自然的态度,投后管理也很难起到积极作用。

再次,从母基金和直投基金维度看,粗放管理式投后的位置十分尴尬。面对大量子基金团队、项目、数据等,母基金投后团队往往很难及时掌握最新、全面的信息。对于直投基金来讲,许多直投团队的投资后多为兼职。投后的话语权、重要性、影响力因而较弱。

向“适度管控监督+服务”转变

“为了改变粗放式管理的诸多问题,如今越来越多机构将更多精力放在投后。”傅鲲鹏表示。在他看来,投后管理呈现出三大发展趋势。首先,股权投资市场对投后的重视程度提升,投后由被动管理向主动服务转变。经过几年来的大体量募资和投资之后,大批基金的运行进入中后期。诸多管理机构逐渐意识到投后对于发挥

基金优势、提升基金运营和收益能力的重要性,并将投后作为增强内功、提升基金整体水平的重要环节。

其次,投后向“适度管控监督+服务”转变。此前投后主要是对基金或项目运营活动的管控,如今新型投后逐渐增加母基金对子基金、直投基金对项目的增值服务。

再次,投后管理能力强的母基金和直投基金,对基金或项目的话语权相应提升。近几年有诸多案例可以佐证。双方互动更为深入会逐步提升投后效率,基金、项目也会在投后保驾护航下健康发展。

内部资源协同整合是基石

傅鲲鹏认为,投后管理与投后服务是一门科学,也是一门艺术。就像“一米阳光”,太远了感受不到温度,太近了会被烤焦。找到合适的距离,是投后从2.0、3.0向4.0迈进时必须提升的能力。

在他看来,内部资源协同整合是做好投后

机构看好环保中长期投资价值

□本报记者 万宇

环保板块经过今年以来的持续回调,整体估值达到历史最低。Wind数据显示,目前中证环保产业指数动态PE仅为20.29倍,创下历史新低。业内人士认为,环保股的高成长性抵消了过去较高的估值水平,其长期配置价值凸显。

中银国际分析认为,2018年环保板块受

PPP监管趋严、PPP清库存等政策影响,整体走势弱于大市,板块市盈率处于历史低位;业绩方面,2018年一季度环保板块增速放缓,内部分化明显。展望下半年,环保政策将更加聚焦于大气、水、土壤和固废四大领域污染防治重点领域,随着多部重量级环保文件生效,环境部启动环保督察回头看、城市黑臭水体整治以及清废等多项专项整治行动,环保板块或迎来估值修复,水治理(黑臭水体)、环境监测、土

壤修复与固废处理等高景气细分子行业仍具吸引力。

事实上,市场资金对于环保主题的布局早已悄然展开,这从环保ETF的规模便可见一斑。Wind数据显示,截至7月6日,环保ETF份额已经达到11.89亿份,较年初的2.08份大增472%;同时,其6月以来场内成交活跃,日均成交额高达2000万元,显示出资金对其的看好。

据悉,环保ETF是A股市场上首只环保

ETF,也是唯一以中证环保产业指数为跟踪标的ETF。广发中证环保ETF基金经理刘杰认为,环保产业属于近现代概念,其生命周期起步于经济调整期或经济低迷期,在一定的时间后促使产业解决污染问题,并促进整体经济的转型升级,最终环保产业会伴随经济共同成长。随着环境问题日益突出,国家政策向环保产业倾斜,未来环保产业有望得到持续性投入,中长期投资价值明显。

关注消费、科技板块

对于三季度的A股市场,向威达表示,需重点关注几个不确定因素:贸易摩擦的阶段性进展;上市公司中报可能存在的业绩分化所带来的影响;社会融资收缩情况及信用违约与股权质押事件。

向威达建议,投资者从中长线出发,从中国经济转型出发,布局消费转型和科技创新。个股选择上,围绕“消费升级与消费降级”,重点关注医药医疗、食品饮料、商业、服装、餐饮旅游等大消费板块,包括高端消费和大众消费;围绕“自主创新+安全可控”挖掘半导体与集成电路、网络安全、大数据和智能制造及军工股。同时,可以长线关注那些估值已在历史底部的公司,如金融地产和钢铁建材及电力与公用事业等,但需要回避担保义务和股权质押较多、业绩差、现金流量差的公司。

长城基金向威达：重点关注消费和科技板块

□本报记者 张焕的

2018年上半年,多重因素叠加导致A股市场整体表现偏弱。连续长时间的调整,使得市场上悲观情绪有所蔓延。对此,长城基金宏观策略研究总监向威达在三季度宏观策略中指出,强监管、去杠杆的背景下,爆发金融危机的可能性不大,资本市场可能会在较长的时期内处于低位震荡模式。当前绝大多数行业的估值都达到或接近历史最低水平,短期内投资者无需过度悲观。从投资策略上,建议重点围绕消费、科技布局中长期线。

短期内无需过度悲观

回顾上半年的市场表现,向威达表示,从上半年工业增加值、制造业投资和建筑安装工程与设备购置投资、建筑工程与房

屋竣工面积等宏观数据来看,下半年存在经济减速的风险。但考虑到目前的下跌幅度、下跌时间及估值水平,短期内投资者也无需过度悲观。

从历史数据来看,目前A股的估值已经低于2016年2月的2638点,接近2000年以来的历史底部,创业板和中小板的估值也处在多年以来的底部。具体到行业来看,申万28个一级行业中,只有采掘、国防军工、通信等行业的PE高于历史均值,只有家电和食品饮料的PB高于历史均值,而金融、地产、汽车、机械、商业、公用事业电力及采掘与农业都在历史底部。用全A非金融计算的股权风险溢价在0.8%左右,与2008年和2012年的调整水平还有相当距离。当前A股隐含收益率在4.4%左右,离2008年和2012年也有较大距离。