

博时荣享回报今日首发

博时荣享回报灵活配置定期开放混合型基金（A类006158、C类006159）7月23日首发。拟任基金经理蔡滨表示,当前A股的整体估值已经处于底部区域,国内宏观经济也朝着转型升级的正确道路方向上不断发展,站在两年维度看,2018年或是布局A股的最好时点。

招募说明书显示,博时荣享回报采用灵活配置策略,以A股市场投资为主,同时可以投资港股通标的股票,在封闭期内,该基金的股票资产投资比例为30%–100%,港股通标的股票的投资比例为股票资产的0%–50%,作为一只两年期定期开放式混合型基金,该基金通过封闭期与开放期结合运作,或是震荡市投资者值得考虑的选择。

据了解,博时荣享回报拟任基金经理是十年投研老将蔡滨,其投资风格偏向投资价值型成长股为主,注重分析产业与时代变迁的大趋势,找到真正投资价值型成长股,同时注重风险控制和净值回撤,注重为持有人创造良好的持有体验。蔡滨任职基金经理三年多来,正值市场震荡横盘期,wind数据显示其管理的博时产业新动力、博时外延增长任职期间回报率分别为51.27%、41.09%,同期业绩比较基准收益率仅为–14.85%、10.14%,超额收益显著。(姜沁诗)

林义相:财富管理对穷人富人都适用

天相投顾财富管理国际研讨会暨CIIA(中国)第二届年会7月22日在北京、上海、深圳三地同时举行,与会嘉宾共同探讨了资产配置、湾区发展、产业热点以及财富管理行业的发展机遇。

上投摩根基金首席资产策略师张文峰称,要想让组合的波动比较低,配置的资产类别就要丰富多样,只有通过多元资产,才能实现较小回撤。业绩增长、估值修复、回购等因素是股票价格上涨的主要因素。当前A股整体市盈率约为16倍,而历史平均水平为31倍,估值方面有一倍增长率,吸引力较高。

兴全基金FOF投资与金融工程部总监林国怀称,资产配置本身无优劣之分,对投资者来说,适合的才是最好的。在资产配置的基础上,再进行基金优选,才是FOF正确的发展方向。中融基金策略投资部助理总监、中融量化精选FOF基金经理哈图认为,对于主动性基金经理,可以从三个方面挑选:择时能力、行业对板块轮动的把握、选股能力。

天相投顾董事长林义指出,财富管理不仅仅针对“有钱人”,对于财富积累不多的人,也需要财富管理。比如近期很多P2P平台失联,大部分受害者是投了几万、几十万的中小投资者。无论是机构还是个人,财富中哪些买股票、哪些配置其他资产,并不是自身就能简单把握的。这时,财富管理机构的作用和价值就体现出来了。(林荣华)

长信基金：医药结构性行情依然可期

长信基金认为,A股市场或将处于震荡磨底状态,但以医药板块为代表的结构性行情依然可期。

长信基金表示,多方面因素将继续助推医药行情:一是基本面强劲,在我国社会老龄化以及消费升级背景下,医药行业刚需特性明显,长期有望维持稳定增长,而辅助用药受限为创新药、高品质仿制药腾出空间;二是医药政策持续利好,国产创新药重磅产品陆续获批、医药研发人才和投入比肩国际水平。未来国产化率有望继续提升,两票制等政策有望向医疗器械领域全面推开。财汇金融大数据终端显示,截至7月18日,长信医疗保健混合(LOF)今年以来收益率为16.96%,在同类基金中排名前列。(黄淑慧)

公募资管产品可投非标

对接仍有限制有难度

压力,有助于修复商业银行负债端资产端压力,缓解了银行间狭义流动性向广义流动性传导机制。

对于债券市场,海通证券表示,机构风险偏好趋降,利好利率债与高等级信用债;理财门槛从5万元大幅降低至1万元,允许封闭期在半年以上的定期开放式产品、银行现金管理类理财产品采用摊余成本法计量,将利好短久期

理财产品的发行,进而利好短久期债券;非标资产处置压力缓解,优质AA+及以上信用债配置价值显现。

但广发基金指出,去杠杆的大方向未变,仍然只是节奏和力度上有所缓和,这决定了信用紧缩的格局未变只是程度放缓,利率债和高等级信用如果出现一定程度回调后仍然具有配置价值,中低等级信用债拉长看仍然一般。

私募资管略有放宽 允许存量产品滚动续作

□本报记者 刘宗根

日前,证监会就《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法(征求意见稿)》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定(征求意见稿)》(以下统称“私募资管业务新规”)公开征求意见。业内人士认为,尽管近年来行业合规风控意识有所增强,盲目扩张业务、忽视合规风控的情况得到初步遏制,但随着市场快速发展和内外部环境的变化,证券期货经营机构私募资产管理业务也暴露出一些问题,《资管业务新规》的出台,有助于进一步推动证券期货经营机构私募资产管理业务持续健康发展。

设置“双20%”比例限制

“在中国的金融历史上,一行两会同时出台相关政策还是很少见的,《指导意见》的精神依然在新规里得到了体现。”中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬表示。

此次征求意见的“私募资管业务新规”,在统一现有规则“术语体系”的基础上,系统界定了业务形式、产品类型和资产类别。比如资产类别方面,清晰界定“标准化”与“非标准化”资产。

另外,借鉴公募基金的成熟经验,也成为“私募资管业务新规”一大亮点。统一要求证券期货经营机构集合资管计划投资,应当采用资产组合的方式,并设定了“双20%”的比例限制:一个集合资产管理计划投资于同一资产的资金,不得超过该计划资产净值的20%;同一证券期货经营机构管理的全部资产管理计划投资于同一资产的资金,不得超过该资产的20%。

业内人士认为,“双20%”的限制要求,相比公募的“双10%”略显放松。不过,该项规定属于全新规定,不局限于证券,包括非标也受20%限制。专业投资者且体量在3000万元以上可以例外,上层资管计划进行一层嵌套情况下,是否会穿透识别20%有待确认。

较现行监管规定略有放宽

值得注意的是,“私募资管业务新规”设置了与《指导意见》相同的过渡期,并且作了“新老划断”的柔性安排。过渡期自本规定实施之日起至2020年12月31日。

过渡期内,各证券期货经营机构在有序压缩存量尚不符合“私募资管业务新规”规定的产品整体规模的前提下,允许存量尚不符合“私募资管业务新规”规定的产品滚动续作,且不统一限定整改进度,允许机构结合自身情况有序规范,逐步消化,实现新旧规则的平稳、有序衔接。

过渡期结束后,对于确因特殊原因难以规范的存量非标准化债权类资产,以及未到期的存量非标准化股权类资产,经证监会同意,采取适当安排妥善处理。

证监会发言人表示,“私募资管业务新规”具有较高的政策延续性,且部分指标在对标《指导意见》后,较现行监管规定略有放宽。总体看,有利于实现证券期货经营机构存量资管业务平稳过渡。

业内人士认为,尽管《指导意见》配套细则对过渡期的安排有所缓和,但在资管行业回归业务本源、打破刚兑、规范资金池、减少通道业务等方面的监管要求和目标并未发生变化。资管行业仍将面临竞争关系的重塑,各类机构需尽快塑造核心竞争力。

多只基金二季度“及时”减持长生生物

□本报记者 李惠敏

7月15日曝出子公司狂犬疫苗造假之后,19日又披露子公司百白破疫苗为“劣药”而被处罚,长生生物的股份接连下坠,连续走出5个跌停板,股价一路下跌,市值蒸发近百亿元。随着二季度报相继披露,在长生生物突发“黑天鹅”事件中,中国证券报记者发现,相比一季度末多只基金重仓长生生物,二季度末仅有2只基金可能持有该股仓位较重。目前,已有多家基金公司下调该股估值。此外,值得一提的是二季度基金增持靠前的个股中出现较多生物疫苗类个股。

基金下调其估值

自7月15日爆出狂犬疫苗记录造假后,长生生物已经连续五个跌停,从13日收盘的24.55元一路跌到14.5元,且仍无止跌迹象,总市值蒸发98亿元。Choice数据显示,自7月16

日以来,每日均有机构卖出,机构买卖龙虎榜成交金额达2509.14万元,买入259.97万元,卖出额为2251.17万元,净买入为–1993.20万元。其中,7月17日与7月18日两日分别有4家与3家卖方机构,卖出额达1320.47万元和387.89万元。

与此同时,多家基金公司已经下调长生生物估值。7月16日,博时基金率先将长生生物估值下调至14.5元,易方达和九泰基金亦将其估值下调为14.5元,下调幅度相当于5个跌停;随后,招商、广发、泰达宏利和安信基金把长生生物估值调整为16.11元。不过,目前股价已低于基金调整后的估价。一位公募基金经理表示,旗下个别基金不幸踩雷,持有极其少量的长生生物,已在事件爆发后的第一时间内挂单以求清仓。

多只基金“及时”减持

金牛理财网数据显示,7月20日最新公布的基金二季报中,长生生物被多只基金减持

1.97亿元,重仓该股的基金个数从一季度的11只减少至2只。从各基金披露的中报可以看出,这两只基金分别是易方达基金旗下的易方达生物科技指数和东方基金旗下的东方利群混合A,持有总市值分别为736.77万元和222.90万元,持流通股数量33.05万股和10万股,占流通股比例0.07%和0.02%。其中,长生生物分别是易方达生物科技指数和东方利群混合A的第十大重仓股和第二大重仓股。

实际上,早在一季度末,共有11只基金产品重仓长生生物,分别涉及富国基金、华泰柏瑞基金、中金基金、天弘基金等9家基金公司。持股最多的是富国天瑞强势地区精选混合型证券投资基金,为862.01万股,占净值比4.38%,位列基金前十大持股的第五位。可见,大部分基金公司“及时”减持长生生物。

值得一提的是,二季度基金增持的前十大个股中出现较多生物疫苗类个股,包括长春高新、康泰生物、智飞生物等。