

选股型基金受青睐 基金经理新一轮比拼开启

□本报记者 姜沁诗

随着政策转向的基调得到确认，记者了解，当前大多数基金经理对市场逻辑的判断也更为清晰。他们认为，今年A股总体呈震荡格局，因此踩准市场节奏并不是基金投资的主要目标，更重要的是控制回撤和控制风险。在这一逻辑之下，每个基金经理根据自己擅长的部分来实现。

眼下，在市场连续回调之后，估值底已经形成，结构性行情会不断产生，有基金经理希望抓住机会，通过高仓位来为投资人获得更多回报。另有基金经理表示，虽然会在下半年保持高仓位操作，并且恒定在固定仓位，但是仍会保持均衡的行业配置。

均衡配置 控制回撤

大多数基金经理表示，在今年的震荡格局之下，踩准市场节奏不容易，也不应该是基金投资的主要目标，基金经理更重要的是控制回

撤和风险。

有业内人士分析，在市场连续回调之后，估值底已经形成，市场底也逐步趋近，结构性行情会不断产生。博时基金首席宏观策略分析师表示，应对外部冲击，国内宏观政策（货币、监管、财政）已经发生了一些实质性的调整，这可能改变A股减量市场的格局，慢慢转变为一个增量市场，这是与上半年最大的不同，预计主板和中小创价格中枢将得到抬升，建议操作更加积极一点。短期而言下行风险有限，受益于政策调整的周期及“科创”板块可能表现更好。

“我主要坚持以长期持股为主，降低换手率。”北京一位基金经理告诉记者，仓位会保持恒定在一个比较高的比例上，并且看中的股票，还是要大胆的集中持股。而另一位基金经理则对他的高仓位作出了更为具体的解释，他认为当前市场已经进入底部区域，他希望能够在允许的情况下，更加积极地在底部进行布局，为投资者尽可能的赚取更多的超额收益。

若是保持较高仓位，基金净值相对更容易受到波动。记者了解到，对于这一类基金经理来说，控制基金的回撤更多的依赖于对行业的均衡和分散配置。但行业配置的均衡，仍然要基于基金经理对相应行业研究的深度。

当然，也有基金经理认为当前还不宜过于积极，他今年已不断下降仓位，当前的操作也是选择以较低的仓位来进行观望，待到市场有更为明确的提振信号后，再加仓买入。

选股型基金更受关注

上述业内人士表示，若在当前时点继续重点投资优质选股型基金，则有望获得超额收益。从基金二季报的数据来看，基金公司确实在二季度开始更侧重于选股。而选股能力更强的一些基金经理，也相对更受市场关注。

虽然今年以来大部分偏股型基金跑赢了大盘，但从区间回报来看，大多数收益仍为负。而这也使得基金经理们开始了新一轮的比拼——

这回他们不比收益，也不比排名，更多的是比谁更勤奋，更努力。

记者了解到，去年一批优秀的基金经理，今年都更加勤奋地将自己的精力放在了挖掘好公司上。有基金经理告诉记者，这背后的原因主要有两点：一方面，从投资本身的逻辑来说，当前的市场的确更适合更擅长基本面研究为导向的投资方法，即自下而上挑选好公司，并在好公司的业绩和估值相对匹配的时候买入并长期持有。“但是什么样的公司才是好公司，则需要基金经理们经过大浪淘沙，通过更加勤奋的研究才能够筛选出来。”他说。另一方面，则是今年A股市场中，“地雷”越来越多。除了一些完全无法预期的“黑天鹅”事件，其实很多“地雷”的出现也与公司质地有关。基金经理需要不断的频繁调研，才能发现问题。

“真正的优质公司，从长期的角度来看，是一定可以穿越牛熊的。现在真正的考验在于我们是否真的挖掘到了优质的公司。”上述基金经理表示。

华泰柏瑞 现代服务业基金发行

□本报记者 黄淑慧

尽管近期A股市场比较低迷，但各大宽基指数的估值都处于历史低点，被基金业视为新基金建仓的良好时机。华泰柏瑞基金目前正在工行、中行等渠道发行华泰柏瑞现代服务业基金，希望在市场低位进行布局。

华泰柏瑞基金表示，和发达国家70%以上的GDP占比相比，2017年我国服务业占GDP比重为51.6%，仍有广阔的发展空间，消费改革和产业升级有可能成为未来很长一段时间内经济增长的新抓手和新动力。华泰柏瑞现代服务业基金主要投资于顺应经济转型趋势的现代服务业和消费需求变革、制造业升级带来大量发展机遇的新兴产业，同时可以不超过20%的股票资产投资于港股中的优质个股，例如在A股市场无法买到的一些科技股。

该基金拟任基金经理徐晓杰有着12年丰富的医药、消费行业研究投资经验，其管理的华泰柏瑞激励动力A自2015年10月成立以来累计回报超40%，华泰柏瑞生物医药截至7月27日则以13%的年内收益率在354只同类灵活配置型基金中摘得亚军。

对于新基金的投资方向，徐晓杰表示，目前主要看好医疗、教育、旅游、电商、快递等大消费行业中的优质成长白马公司。以旅游行业中的免税行业为例，免税行业是典型的寡头垄断行业，大多采取国家经营模式，免税市场2012—2016年5年复合增长率为18%，未来业绩增速可期。从行业生命周期角度看，代表生产力发展方向和消费变革趋势的新兴服务产业目前处在孕育期或成长期，未来仍有巨大增长空间，科技新动力、人口结构变化及制造业升级等多重驱动因素将进一步促进第三产业蓬勃发展。

东方基金：

A股长周期配置价值突出

□本报记者 林荣华

对于7月31日的政治局会议，东方基金表示，边际上看，对冲政策逐步出台，有利于权益市场企稳。站在更长周期角度来看，基本面、流动性、估值等方面都指向A股具有较好的配置价值。

盈利方面，ROE目前维持在相对高位，非金融A股ROE（TTM）在今年一季度达到9.56%，连续7个季度回升。不管是供给侧改革、环保督查、安全生产检查，还是偏紧的金融环境，这些政策主线都很难发生本质变化，并且最终都会进一步提升企业的集中度，从而使得产能利用率和总资产周转率进一步提升，企业ROE将中长期稳定在较高位置。在这过程中，行业将逐步出清，集中趋势会趋于提升，结构上看好各行业的龙头企业。

流动性方面，短期理财新规落地，缓解了非标和委外清理的压力，能带动市场情绪修复下的超跌反弹。但中长期看，去杠杆政策方向不会改变，外部因素对基本面的实际冲击有可能开始体现出来。

估值方面，上证综指、沪深300和创业板指的PE（TTM）分别为12.6、11.6和39.8倍，处于2009年至今的34%、34%和21%分位，比历史估值均值要低19%、17%和25%，长期已有吸引力。

七月金融地产 主题基金业绩领先

□本报记者 叶斯琦

7月以来货币及财政政策频现积极信号。在利好政策推动下，以金融地产为代表的多个周期行业进入上涨区间。Wind数据显示，7月沪深300金融地产指数上涨2.77%。在此背景下，金融地产主题基金业绩表现也水涨船高。银河证券数据显示，7月全市场股票基金和混合基金的明天。作为政治中心，北京在京津冀协同发展中起到领头雁作用，市属国有上市公司在京津冀协同发展中的积极布局和投入，分享京津冀协同发展的重要成果；北京还具有国内其他城市无法比拟的优质高校资源、人才基础、实验室资源和科技创新企业生态圈，也有其他城市无法比拟的文化底蕴和文化基因。”

与一般指数ETF相比，“北京50ETF”有哪些不同？中信建投基金总经理表示，上证50和沪深300指数属于宽基指数，“北京50指数”属于主题指数，更聚焦，投资这个指数就是认可北京的发展空间和未来。从投资角度看，“北京50指数”从指数编制起始以来回溯表现长期好于上证50、沪深300。随着国有企业改革深化、北京科技文化等新兴产业的经济效应放大以及互联网巨头回归等积极因素不断显现，产品未来表现非常值得期待。如果看好中国的未来、北京的未来，“北京50ETF”将是非常理想的投资标的。

基金公司积极布局

量化基金规模持续增长

□本报记者 万宇

今年以来，A股市场持续调整，权益类基金发行也进入低迷状态，但与之形成对比的是，量化基金的发行却并未出现减少的趋势。Wind统计显示，今年以来截至8月2日，已有90只量化基金发行（A/C类分开统计，下同），而这一数据在2017年和2016年分别是64只和114只，今年公募基金行业迎来量化基金发行大年。公募基金人士表示，从长期看，量化策略会越来越重要。随着市场变化和技术发展，量化模型不断优化和完善，量化基金数量和规模有望继续增加。

基金公司积极布局量化基金

A股市场今年以来持续调整，新基金发行

也维持低迷状态，但量化基金的发行却热情不减，基金公司积极布局，汇安基金、浦银安盛基金、农银汇理基金等公司都首次发行量化基金产品。

Wind数据显示，今年以来，新成立的量化基金达90只，其中主要是主动型量化基金，为64只。证监会最新的基金审批公示表也显示，还有多家基金公司申报了量化基金产品等待审批。与此同时，今年量化基金的规模也逆势增长，截至7月底，量化基金规模超过1055亿份，其中，主动量化产品的规模超过650亿份。今年量化基金迎来发行大年。

薛掌柜基金组合研究院大数据量化研究员钟源表示，今年A股受国内外因素影响单边下跌，这样的行情使得大部分权益型基金业

绩表现不佳，但相当一部分量化基金业绩却逆势而上，这主要是因为目前市场热点分散，行业轮动速度加剧，量化基金能够充分发挥模型选股、组合最优化的优势，为投资者创造稳健收益。

数量和规模有望继续增加

事实上，近年来量化基金持续发展，发行数量呈逐年递增的趋势，2014年到2017年，新成立的量化基金数量分别为10只、40只、64只和114只。盈米财富基金分析师陈思贤认为，近年来投资者对于量化基金的接受程度越来越高，加上深度学习等新兴技术的快速发展，都在推动量化技术在基金投资中的使用。“自发行以来，量化基金的口碑一直较好，即使在熊市也能

较好地控制回撤。作为一类创新产品，对于丰富基金公司产品线也有较大帮助。”钟源表示。

钟源还认为，从长期看，量化策略会越来越重要。随着分析师人力成本的上升，以及二级市场产品规模的扩大，基金经理需要面对的信息与标的规模也越来越大，程序化的分析器的辅助作用也越来越重要。

陈思贤也表示，量化投资基金采用量化模型进行投资决策，对多方面的数据高效分析，具备较强的系统性、纪律性，从而能够在投资中克服人性的弱点，分散投资风险。虽然存在策略失效的风险，但基金的量化模型也不是一成不变的。随着市场变化和技术发展，量化模型也会不断优化和完善，有望推动量化基金数量和规模继续增加。

助力国企改革从管资产转向管资本

中信建投基金推出中证北京50ETF

□本报记者 林荣华

中信建投基金近期推出中证“北京50ETF”，这一产品跟踪“北京50指数”中代表北京未来发展方向三大领域的50家代表性企业。作为综合性的地区主题指数，“北京50指数”基准日以来的回溯表现超越上证50、沪深300。相关人士表示，“北京50ETF”契合北京经济社会建设的发展方向，创新了国有资本管理的新方式和工具，能够助力国企改革从管资产转向管资本，指数未来表现值得期待。

助力国企改革转型

据了解，“北京50指数”由北京区域“科技”、“文传”以及“京津冀一体化”三大板块中的50家上市公司组成，覆盖主板、中小板和创业板，能够综合反映北京经济发展现状和未来趋势。

中信建投基金总经理表示，定制“北京50

指数”、发行“北京50ETF”的设想提出后，在北京国管中心的关心和指导下，中信建投基金很快完成方案设计，并经北京市政府、北京市国资委批复同意，会同北京国管中心以及中证指数公司一起完成指数定制工作。她说：“‘北京50指数’将最优秀的北京市属国有企业、科技创新公司和文化传媒公司纳入指数，既充分体现了北京作为政治中心、国际交往中心、科技中心和文化中心的城市特点和功能定位，又兼顾了国有上市公司稳定器和民营上市公司创新驱动力的双重优势。”

北京国有资产经营管理中心相关负责人指出，推动国企改革从管资产向管资本转变，从某种意义上讲需要把存量的国有资本尽量通过市场化的方式进行流动。一方面要提高国有资本的证券化率，另一方面通过国有资本在不同行业的调整组合，使国有资本向政府希望扶持的领域集中，更好地满足产业结构调整的要求，通过ETF产品，不仅能够提高资本流动性，也能够

成为国有资本产业调整布局的工具和手段。对相关国有资本来说，通过将单一股权换成ETF产品，还能够更好地分散风险。推出“北京50ETF”这个市场化工具是深化国企改革的新尝试。这一产品不仅对相关国有资本进行重新调整布局，还能促使国有资本更好地分析判断自己手中的资产，如何优化组合获得更好的收益，或者同等收益下降风险。未来将引导国有企业和机构投资人参与认购，推动国有资本投向更符合北京发展方向的领域。

长期表现值得期待

“‘北京50ETF’是一只围绕北京概念投资的指数基金，也是一只真正将国有经济中流砥柱作用和民营经济创新活力充分结合的指数基金，民营上市公司的市值在整个北京50指数成分股公司总市值中占比超过50%。”中信建投基金总经理说，“投资‘北京50ETF’就是参与京津冀协同发展，就是投资了北京科技和文化

市场的明天。作为政治中心，北京在京津冀协同发展中起到领头雁作用，市属国有上市公司在京津冀协同发展中的积极布局和投入，分享京津冀协同发展的重要成果；北京还具有国内其他城市无法比拟的优质高校资源、人才基础、实验室资源和科技创新企业生态圈，也有其他城市无法比拟的文化底蕴和文化基因。”

与一般指数ETF相比，“北京50ETF”有哪些不同？中信建投基金总经理表示，上证50和沪深300指数属于宽基指数，“北京50指数”属于主题指数，更聚焦，投资这个指数就是认可北京的发展空间和未来。从投资角度看，“北京50指数”从指数编制起始以来回溯表现长期好于上证50、沪深300。随着国有企业改革深化、北京科技文化等新兴产业的经济效应放大以及互联网巨头回归等积极因素不断显现，产品未来表现非常值得期待。如果看好中国的未来、北京的未来，“北京50ETF”将是非常理想的投资标的。

与一般指数ETF相比，“北京50ETF”有哪些不同？中信建投基金总经理表示，上证50和沪深300指数属于宽基指数，“北京50指数”属于主题指数，更聚焦，投资这个指数就是认可北京的发展空间和未来。从投资角度看，“北京50指数”从指数编制起始以来回溯表现长期好于上证50、沪深300。随着国有企业改革深化、北京科技文化等新兴产业的经济效应放大以及互联网巨头回归等积极因素不断显现，产品未来表现非常值得期待。如果看好中国的未来、北京的未来，“北京50ETF”将是非常理想的投资标的。

方正富邦王健：债市料迎转机

□本报记者 徐文擎 实习记者 陈艺丹

多年从业经历使王健形成了一套自己的投资理念，即紧抓资金面，崇尚技术分析，以前瞻性的眼光审慎判断，以专业过硬的业务能力赢得客户信任。站在当下，作为方正富邦固定收益投资总监的主要负责人，王健对债券市场的形势保持谨慎乐观。他认为，债市正在孕育新机会，管理人应该抓住机会，为客户实现稳健回报。

在实践中积累“独门秘籍”

在王健的办公桌上，有一张不起眼的便签，上面记录了他在多年工作实践中总结的交易准则，成为他的“制胜法宝”。“试盘，看大势者不

做交易，情绪止损，阴跌或阴涨最可持续，阴跌时恐慌、阴涨时疯狂，横盘时等待、突破后操作，再坚定的判断都要先经市场的检验……”看起来细碎的原则却成为他的“独门秘籍”。也正凭借此，王健能自信地做出投资决策。

“试盘”是王健做交易的第一准则。“市场的走势是检验投资者对市场判断正确与否的唯一标准，试盘就是很好的实践模型。试盘是采取金字塔建造，用仓位来试盘，当第一笔交易赚钱后，就证明自己的判断是正确的，才会进一步加仓。”王健介绍了“金字塔建仓”的投资方式。“这种方式获得的利润可能不是最大的，但却是性价比最好的方式。”

今年以来债券市场信用风险频发，王健采

取“绕道而行”的方式规避风险，即主投利率债。“今年以来，我们主要是看准利率下行趋势，在交易中积累收益，而不是通过下沉信用评级赚取信用利差。在当前环境中，赚这种信用利差可能会带来很大的风险。”不过，他也补充道，“针对信用债来说，行业、现金流、上市与否和政府扶持力度是衡量企业债券资质的重要标准。”

债市料迎转机

王健认为，下半年债券市场将延续牛市。他表示，降准政策是货币政策趋向宽松的信号。“持续的货币政策的缩紧不可延续，所以现在‘宽信用+宽货币+松财政’成为新的组合拳，为市场‘解渴’，会改善实体企业融资情况，利好债市。”

对于未来市场，他表示，收益率还有下行空间，“子弹还能再飞一会儿”。根据波浪理论分析，王健认为五浪或正在来临。“波浪理论是源自于股票市场，股票市场里三浪的空间最大，而债券市场里波浪理论一浪是最大的。第一浪收益率下行是由预期差推动，第三浪是由需求推动，第五浪是由情绪推动。经过第四浪的调整后，迎来由疯狂情绪推动的第五浪，当前五浪或正在来临。”他称，只有把技术面和基本面相结合，才能综合地进行判断。

王健预测：“整个上半年债市属于趋势性行情，这一趋势性行情可能会在三季度结束，自四季度会由趋势性行情变成交易性行情，开始横盘震荡。在情绪爆发的五浪来临后，我有可能会选择撤退，保住胜利果实。”

证券代码:603989

证券简称:艾华集团

公告编号:2018-067

湖南艾华集团股份有限公司

关于全资子公司使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的实施公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

湖南艾华集团股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2018年1月27日召开第三届董事会第十七次会议，2018年4月12日召开2018年第一次临时股东大会，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品议案》，同意在股东大会审议通过后一年内，使用最高额度不超过5亿元闲置募集资金进行现金管理，适当购买安全性高、有保本约定的银行、证券公司或信托公司等金融机构理财产品。理财产品购买期限不超过12个月，在公司股东大会决议有效期内该项资金额度可滚动使用。公司独立董事、监事会、保荐机构已分别对此发表了同意的意见。具体内容详见公司2018-020号及2018-024号公告。

2018年6月1日，公司与湖南荣泽铝箔制造有限公司与交通银行股份有限公司签订理财产品的协议书，使用闲置募集资金2,000万元购买保本型理财产品。

1.理财产品基本情况

产品名称:交通银行蕴通财富结构性存款91天

产品代码:2681182630

产品类型:期限结构型

投资及收益币种:人民币

认购金额:2,000万元

资金来源:闲置募集资金

预期年化收益率:4.60%

博时丰达纯债6个月定期开放债券型发起式证券投资基金