

富国基金吴畏:利率下行利好非银金融和地产

□本报记者 李惠敏

近日,在由新华网投资者教育服务基地、金牛理财网联合推出的金牛直播栏目中,富国金融地产拟任基金经理吴畏表示,在利率下行周期内,金融和地产板块作为经济运行的核心资源,将在利率下行周期中明显受益。

在全球的利率市场均步入利率下行周期的环境下,吴畏表示,从人民银行货币执行报告中看出,三季度开始,金融机构人民币贷款加权平均利率出现2015年以来的首次下行趋势。从历史来看,分别于2011年12月和2014年1月出现过类似情况。不过据他判断,此次利率下行更接近前者,与2014年略有不同。数据显示,在加权平均利率下行态势出现的两个季度之后,将出现法定贷款利率下行趋势。而利率周期具有周期属性,无论上行或下行周期,确定后均会持续3~4个季度。

吴畏表示,在2011年四季度贷款利率出现首次下行后,半年内涨幅较好分别为非银行金融、食品饮料、房地产、医药和建筑板块。而2014年利率下行周期中,表现较好的是计算机板块。若将时间拉长来看,涨幅靠前为建筑、非银行金融、计算机和军工。

他进一步表示,从两次利率周期对A股市场板块的影响来看,金融类和非银行金融类、房地产、建筑板块具有更强的投资价值。在利率下行周期中,负债成本下降导致高杠杆行业相对受益,同时风险偏好升高。因此,作为高杠杆行业的房地产将在利率下行周期中明显受益。

私募11月调研热情回升 产品备案增多

□本报记者 林荣华

受益市场情绪回暖,私募机构11月调研热情上升。据格上研究中心数据,11月私募机构总共调研999次,全月共有494家私募机构参与调研,共调研上市公司301家,调研次数相比10月增加13.91%。其中,关注度前五的行业分别为:电子原件、工业机械、电气部件与设备、电子设备和仪器、西药。

从板块角度看,11月主板、中小板和创业板的关注度分别是25.03%、45.82%、29.15%,其中主板和创业板的关注度有所上升,中小板的关注度较10月(50.77%)下降。在私募机构共同调研的前十名个股中,主要集中于中小创板块;从行业角度来看,被调研最多的前十名个股半数分布在TMT行业。

百亿私募方面,11月百亿私募共参与调研127次,涉及上市公司75家,调研次数较10月有所上升。其中,调研个股数量最多的百亿私募前三名是敦和资产(14家)、重阳投资(11家)、永安国富(11家)、高毅资产(11家)。百亿私募共同关注的24只个股分布不同的行业,其中电子行业依旧是受到最多关注的行业,医药生物行业次之。

调研热情升温的同时,私募产品备案数量也有所提高。11月份基金业协会新备案私募产品1375只,其中新备案证券类私募产品770只,占比56%,这一数量较去年同期(1528只)下降10.01%,环比上月(506只)上升52.17%。11月共有12家百亿级私募有新产品备案,共备案产品27只,相较上月增加9只。其中备案产品数量最多的是映雪投资,备案6只。在本月新备案的产品中,有16只为当月新成立产品,同样较上月略有上升。

业绩方面,私募股票策略中,今年以来中小私募表现较好,百亿私募平均收益排名靠后。截至11月底,20亿至50亿规模的私募整体排名居前,今年以来的平均亏损11.71%,10亿至20亿规模的私募平均亏损13.32%。

首只短期理财基金转型获批

整改持续推进

□本报记者 李惠敏

近日,证监会官网显示,首只短期理财基金转型为债券基金已经获批,其余短期理财基金亦在抓紧整改。从整改方式来看,除变更申请基金类型外,部分短期理财基金采取暂停申购运作和修改基金合同等各种办法压缩其规模。

兴银合盈债券变更注册获批

近日,证监会官网发布关于准予兴银双月理财债券型证券投资基金变更注册的批复。批复显示,准予兴银基金兴银双月理财债券型证券投资基金变更注册为兴银合盈债券型证券投资基金,基金类型为契约型开放式。

据了解,2018年9月26日,兴银双月理财债券型基金申请变更为兴银合盈债券型基金。进度跟踪显示,于9月30日获补正通知,10月19日获受理通知,10月30日获得第一次书面反馈。最后,于12月7日获得批复。

兴银双月理财债券型基金申请变更的主要原因为今年7月监管部门向基金公司下发的《关于规范理财债券基金业务的通知》(简称《通知》)。《通知》显示,短期理财债基整改将分为固定组合类理财债券基金和短期理财

债券基金两种。针对固定组合类理财债券基金,调整其投资范围和投资比例至“80%以上资产投资于债券”并延长封闭运作期限至90天以上;若继续采取摊余成本法计量,应符合企业会计准则及资管新规规定等。而针对“非固定组合类”短期理财债券基金,需调整投资范围和投资比例至“百分之八十以上资产投资于债券”并以市值法计量资产净值。不过,兴银合盈债基的基金合同未明确是采用摊余成本法还是市值法计算。

经记者粗略统计,从近期其他短期理财基金上报转型方案看,多数短期理财基金变更为中短债基金。例如,11月15日,易方达基金上报变更注册申请拟将易方达双月利理财债券基金变更为易方达安源中短债基金。当前进度显示,已于11月22日获受理通知,11月30日接受第一次书面反馈。

整改方案多元

除了对短期理财债基的整改类型做了相关要求外,《通知》还规定,未完成整改前,要求固定组合类理财债基不得开放申购和进入下一封闭运作期;而针对短期理财债基,应确保规模有序压缩递减,每半年需至少下降20%;此外,投资范围和投资比例应逐步调整

至合规范围。

对此,多只短期理财基金采取暂停申购的办法压缩规模。例如,较早即公告称基金将在本次运作到期后暂停下一运作期运作,不再接受申购申请的华安月安鑫、华安月月鑫短期理财债券基金,还有近期公告暂停申购的汇添富理财30天、广发理财7天A类份额及理财30天、信诚理财7日盈债券基金等。

除上述暂停运作、不再接受申购申请外,部分基金采取修改基金合同的方式。早在今年8月,民生加银家盈半年定期宝理财、招商招利一年期理财两只基金已经率先修订基金合同的公告。招商招利一年期理财公告称,经与基金托管人协商一致,并报监管机构备案,对该基金合同进行修改。修改后,本基金对债券的投资比例不低于基金资产的80%,但在每个封闭期运作满3个月内、每个封闭期届满前1个月及每个开放期内,基金投资不受上述比例限制。上述修改自2018年8月20日起生效。

值得注意的是,以上暂停运作、不再接受申购的基金曾在公告中称,“在履行相应程序后,决定本基金后续运作的相关安排,详情以届时公告为准。”不过,截至目前,以上基金对后续运作相关安排并未进一步公告,仅部分公告变更了其基金经理。

永赢基金徐翔:明年债牛行情有望延续

□本报记者 陈健

得益于对今年债券牛市行情的预判和把握,今年以来永赢基金管理的中长期纯债基金规模快速攀升,由去年底的301亿,上升到今年三季度末的554亿,并且取得不错的投资业绩。永赢基金分管固收业务的副总经理徐翔表示,目前公司管理的中长期纯债基金已达到一定规模,后续将把精力更多放在产品线布局上,尤其是指数型基金。同时,明年债市有望进一步延续牛市行情,具体看,上半年利率债行情确定性更强,下半年,随着经济增速下行压力加大,如果更多刺激政策出台,将使紧信用向宽信用的转换加快,带来信用债相对价值提升。

继续完善产品线

徐翔指出,从公司债券型基金规模的变化可以看出公司对债市行情的看法和未来展望。公司债基规模在去年三季度到四季度大概增长140亿,今年一季度增长240亿,三季度末公司管理的债券基金规模达到550多亿。这一增速是很快的,主要原因是去年四季度,根据对经济及金融数据的判断并结合货币政策出现的边际放松,看好2018年债市表现,加快产品申报和发行,提前布局中长期债基。

“今年看,债市行情受几方面因素的影响,

宏观经济下行的压力显现,外部不确定因素带来的避险情绪上升形成了对债市的支撑;货币政策出现四次降准,资金面转向合理宽松;去杠杆节奏的放缓,也使债市在经历了超跌之后,有回归均值的需求。这些形成了债市走牛的坚实基础。”徐翔表示。

当前阶段,徐翔认为,整体看,目前公司在固收产品结构上基本以中长期纯债基金为主,主要是根据去年年底以来市场对高等级债券、中长期利率债的需求判断而采取的举措。目前公司管理的债券基金已达到一定规模,后续公司将考虑进一步扩充、丰富产品线,债券指数型基金、中短期债券基金、可转债基金、二级债基等产品都在考虑之中。

债市有望进一步走牛

展望明年,徐翔指出,还没有看到明显不利于债市继续走牛的因素。理由在于,明年经济增速仍面临下行压力,而通胀仍在可控范围,CPI大约维持在2%左右;另外,随着美联储加息步伐的放缓,美债收益率不排除出现较大幅度下行的可能,中美国债利差以及汇率等制约因素的削弱,对中国债市也是利好。

徐翔表示,货币政策方面,预计明年央行继续实施降准的同时,可能会适时考虑下调公开市场操作利率,这对债市牛市行情的进一步

演绎将提供支持。即使在公开市场操作利率维持不变的情况下,十年期国债收益率预计仍将有20到30个BP的下行空间。

具体债券投资策略上,徐翔认为,从目前行情延续性角度看,明年一季度利率债的投资机会确定性比较大,收益率有望震荡向下;而如果央行下调公开市场操作利率,债市行情将继续向二三季度延续。

“信用债方面,紧信用向宽信用转变过程中,更多还是要基于企业自身盈利能力现金流的好转,全面改善并非短期内可以完成。因此,明年上半年利率债行情确定性更强,下半年,如果更多经济刺激政策出台,使得向宽信用的转换节奏加快,同时利率债水平相对处于较低位置,期限利差也压缩得较为平坦,信用债相对价值的提升,也会使部分资金投向信用债,这样信用利差有望在下半年逐渐收窄。信用债配置上,看好发达地区中负债稳健、偿债安排清晰的主体。”徐翔说。

此外,徐翔也表示,明年债市的风险因素,分别体现在信用风险和利率风险上。明年信用债回售和到期量都非常大,仍建议严控信用风险,谨慎选择个券,相对看好东部发达地区的城投债以及行业龙头民企。利率风险方面,一旦社融等数据出现企稳,而市场已过度反映经济悲观预期,利率的反弹将一触即发。

宝盈基金张仲维:捕捉人工智能投资机会

□本报记者 张焕昀

宝盈基金专注深耕TMT研究多年的基金经理张仲维,对人工智能板块的投资有着独到的见解。在他看来,人工智能是历史发展的趋势,是赋能企业运营的有效手段,并率先在手机、汽车与安防行业落地。其中,张仲维看好半导体芯片、5G通讯以及“AI+产业”的机会。

人工智能为社会发展赋能

“人工智能是历史发展的趋势。”张仲维表示,“我们经历从原始社会到信息化社会,再到智能化社会的过程。在智能化之后才加入了人工智能的手段,使企业经营和日常生活变得更加高效、便捷。”

从一种趋势到实际使用,张仲维认为“AI在我国落地应用最快的行业是手机、汽车和安防。”其他应用比较多的包括金融行业(智能投顾)、电商(千人千面的购物体验)、抖音

(智能推荐)等等。

张仲维看好人工智能在未来的发展,他认为以后AI落地较多的行业或将集中在医疗与教育上。医疗上主要是帮助医生做出诊断,初步应用在医疗影像上。教育上主要体现在因材施教,即每个人教育痛点不一样,人工智能可通过累积数据,给出不一样的教材和解答。

布局5G、半导体与云计算

产业趋势明朗,但AI在A股的具体投资机会何在?张仲维坦言,主要是从前述的行业中寻找受益公司。

首先,任何电子产品的AI实现都需要有芯片,因此比较看好半导体行业。手机方面,目前苹果、三星、华为的芯片都是自主研发,其他手机公司的芯片则主要来自于高通、联发科等。汽车方面,主要来自于英伟达的芯片,虽然这些企业未在国内上市,但国内半导体行业中也存在相对优秀的公司可以投资。其次,无论是

手机、汽车、安防都涉及到摄像头、传感器的应用,张仲维认为这非常关键。

此外,要实现智能运算和传输,就要有通讯设备的建设,所以5G也是张仲维关注的板块。

“除了硬件之外,AI的投资也涉及软件层面,即与行业结合。”张仲维指出,今年表现最好的是计算机公司,而其中最大的趋势就是云计算。所有的AI数据和运用都是在云端上,所以一旦落实到金融、医疗等行业,就涉及与原有行业做信息系统的合作。

谈到近期市场,张仲维认为经济承压会影响上市公司的业绩,但市场底的点位难以预判,因此只能紧盯个股研究,逐步确认后市走势。一般说来,市场底往往在基本面之前。由于今年下半年数据相对不佳,因此如果看同比数据,明年基本面大概率在6月份之后。所以对较长周期的市场比较乐观,他认为2020年可能有比较好的投资机会。