

不惧调整

206只主动偏股型基金逆势上涨

□本报记者 李惠敏

不同于一季度的普涨行情,4月22日以来A股震荡下行,各大板块表现走向分化。Wind数据显示,截至5月28日,4月22日以来上证综指下跌360.89点,跌幅11.03%,申万二级行业指数全数收跌。在此背景下,仍有多只主动偏股基金并未受到股市下跌影响,部分今年业绩领跑的基金整体表现也十分抗跌。值得注意的是,也有不少基金受伤较重,跌幅远超大盘。

七成股基跑赢沪指

Wind数据显示,截至5月28日,4月22日以来的24个交易日中,有相当数量的主动偏股基金净值逆市上涨。整体看,在3105只主动偏股型基金(包括普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金和灵活配置型基金)中共有206只(A、C份额分开计算)获正收益。

具体看,普通股票型基金方面,在上证综指下跌了11.03%的背景下,同期有267只基金跑赢大盘,占比超七成,更有12只获正收益。其中,嘉实农业产业以3.00%的期间收益率领跑同类产品,更跑赢大盘近15个百分点;广发医疗保健以2.94%的期间收益率位居第二。此外,英大国企改革主题、

4月22日以来逆市上涨的部分主动偏股型基金		
基金名称	4月22日以来区间净值增长(%)	今年以来净值增长率(%)
前海开源医疗健康	4.26	25.80
博时医疗保健行业A	3.09	48.02
嘉实农业产业	3.00	46.06
广发医疗保健	2.94	33.61
东方鼎新	2.34	27.68
金元顺安元启	2.12	3.13
汇添富创新医药混合	1.60	31.52
兴业聚惠	1.15	1.90
交银医药创新	1.14	28.16
兴业聚丰	1.03	1.99

数据来源:Wind 时间:截至5月28日

交银医药创新、上投摩根医疗健康、宝盈医疗健康沪港深、农银汇理医疗保健主题、中欧医疗创新、工银瑞信医药健康、长江量化匠心甄选等基金期间收益率在0%~3%之间,远超大盘表现。而主动混合型基金方面,前海开源盈鑫以4.31%的区间收益率暂列榜首,紧随其后的前海开源医疗健康和博时医疗保健行业的区间收益率分别达4.26%和3.09%,位列前三。

中国证券报记者发现,这些收益涨幅居前的基金多重仓了医药、农业等行业。以

领跑基金整体抗跌

前期领跑的基金是否因仓位较高而受重挫?具体看,虽然个别前期业绩领跑的主

动偏股基金出现较大跌幅,但整体仍表现的相对抗跌,即使出现下跌,净值跌幅也多在5%以内,远小于同期大盘跌幅。例如,银华农业产业和前海开源中国稀缺资产仅下跌1.83%和1.42%,今年以来涨幅仍达55.69%和50.76%,分别位居普通型基金和灵活配置型基金之首。

此外,也有不少主动偏股基金跌幅较大,其中有447只基金跌幅超过了上证指数的11.03%。有44只基金跌幅在15%以上,跌幅最大的达20.71%。值得注意的是,部分跌幅居前的基金今年以来整体业绩表现亦不佳。

展望后市,基金人士普遍认为,当前市场下,以农林牧渔板块和食品饮料为代表的消费板块展现较强抗跌能力,后市可期。银华内需精选基金经理刘辉表示,中国的动物蛋白供应及供应结构将迎来重大考验,该过程可能重新定价农牧业公司,也可能导致不同种类动物蛋白之间结构的再平衡。在产业变化过程中,值得进行投资。

广发消费品精选基金经理李琛表示,在行业景气周期和企业自身库存周期影响下,估值和股价会有较大波动,配置应以龙头企业为主。虽然在市场底部出现上行时,中小型公司弹性更大,但增长质量及可持续性仍需审慎研究。

保持定力 基金经理积极布局下半年

对后市偏乐观

面对市场持续调整,基金经理一方面通过配置需求端受宏观经济影响波动小的行业减少波动,一方面积极布局下半年。广发基金经理刘格菘介绍,从年初至今,配置了医疗服务、医疗健康等必选消费板块,并在四月初的时候对仓位做出了合理的控制,以减小基金净值的回撤。“对下半年倒是比较乐观的,再往后看的话,目前的时点

是一个比较好的布局机会。”刘格菘表示,在控制波动的同时积极布局下半年,比如布局自主创新方向的科技公司等。

金鹰基金也表示,在经济基本面、政策面和外部关系均面临不确定性的基础上,短期权益市场延续震荡态势,关注估值合理且盈利预期改善的行业,加大对有基本面支撑的大消费和盈利改善预期的行业的关注度,且逢低关注消费及成长股领域。具体看,保险、农业、超市、百货等通

胀受益的领域,乘用车、餐饮旅游等周期底部和复苏预期板块,5G、新能源汽车等符合产业升级方向的行业值得关注。

联合利华表示,“从这个位置看,应该关注更积极的几个因素”,目前的估值水平再一次回到很有吸引力的水平,短期风险释放比较充分等。所以从策略上看,应该维持积极仓位,估值更有吸引力的是周期龙头股,以及被外部贸易因素拖累的优质个股。

估值具备吸引力 基金关注高景气板块

□本报记者 张焕昀

近期,A股的震荡走势令不少投资者难展欢颜。对于市场主力基金之一的公募基金而言,部分机构认为调整过后市场估值吸引力凸显,同时政策助力叠加外来资金入场,有利于A股蓄势上行,建议投资者使用防御性思维,关注低估值与高景气板块。

权益资产可期

尽管近期波动频繁,但买方对于A股后市信心依然不改,调整可能正是布局的时间窗口。泰达宏利基金权益团队分析指出,站在当前时点,“我们认为未来6个月,权益市场依然具备上行空间。”原因在于:一是一季度社会融资和信贷数据企稳回升,融资需求显著改善,反映出当前经济已经企稳,二、三季度经济改善可期。二是减税降费措施不断深化和新一轮消费刺激政策的实施等,有望为经济增长提供持续动力。三是当前A股估值(PE-TTM)刚恢复到贴近历史平均水平,同时根据测算的A股股权风险溢价仍然处于过去15年的历史均值以上,股权资产相对于债券资产仍然具有较强的吸引力。

汇丰晋信基金指出,随着市场调整,A股估值重新进入了有吸引力的区间,只是这一长期吸引力被短期外围风险所

掩盖了。从近期表现来看,市场已经开始关注受争端影响较小、未来业绩增长确定性和持续性较高的板块进行布局,市场的调整正为投资者布局创造了比较好的条件。

信达澳银分析指出,从市场回调幅度和当前估值水平来看,处于反弹有利的位置。当下基本面开始出现积极变化,外部扰动因素后续大概率不会进一步恶化。更重要的是,国内出现了两个明显的利好,一是汇率层面的连续表态,以及人民币本身较好的基本面,贬值概率到此为止;二是保险资金投资权益资产的比例上限有望提高10%,从历史来看,这一举动往往和融资诉求紧密相关,当下则有可能意味着科创板行情的来临。

偏爱低估值高景气

对于具体看好的领域,低估值与高景气的板块仍然是部分公募基金的首选。中信保诚基金在6月投资策略中指出,行业配置上,2季度建议重点关注受益CPI通胀及外资流入的医药、食品饮料、休闲服务、超市等,以及经济早周期和盈利弱周期的重叠领域,如家电、汽车、银行、地产等;景气度较高的通信、农业、维生素部分化工子行业等。中长期而言仍然战略看好科技成长。

华润元大基金表示,就策略角度而言,短期市场或仍将处于盘整之中,投资

者可继续关注中期政策受益的领域和具有核心竞争力的公司。民生加银基金表示,在市场继续震荡的背景下,建议积极防御,配置方向有三个:低估值的金融地产板块;高景气行业的龙头;关注成长行业超跌带来的投资机会。

泰达宏利基金权益团队分析指出,着眼5~6月份梳理出两条投资主线:第一条主线是结合中期景气角度,寻找业绩确定性强的板块,同时精选核心资产,主要由于:一是中期景气度向上行业的龙头公司估值依然处于长期偏低或者合理位置,具有长期持有价值。二是随着二三季度中国经济企稳回升,中期景气行业盈利开始兑现,相关龙头公司的基本面改善确定性更强。三是适合外资长线资金比如海外主权基金等大资金,以及保险、银行资管资金加仓。主要筛选出的细分行业有食品饮料、家电、养殖、通信、医药等板块。

第二条主线是结合估值和前期涨幅,精选结构性景气可能潜在改善的板块,逢低布局,如银行和周期中部分细分等板块,主要由于前期涨幅较小,板块估值水平均处于历史底部区域,存在向上修复的可能。同时,从2018年年报和2019年一季报数据基本确认了部分行业资产质量得到修复,基本面企稳回升,细分优质企业的市场份额和利润率持续抬升,细分行业2020年的景气度继续抬升。

延长让利时间 “科创”类创投子基金有望获更大支持

□本报记者 刘宗根

随着多地调整政府引导基金管理办法,提高让利力度,放宽投资限制,“科创”类创投子基金有望迎来更大支持。此外,近期多只带有“科创”字样的创投基金在中国基金业协会完成备案,科技创新再次成为关注焦点。

鼓励“硬科技”投资

近日,杭州市发改委、市财政局联合印发《杭州市创业投资引导基金管理办法》,与2010年发布的原办法相比,重新制定的管理办法在多个方面进行了完善。其中之一是提高政府让利力度:在阶段参股收益分配上,考虑到目前创投机构所投企业退出周期较长,一般至少要7年以上,同时也鼓励和引导其价值投资、实体投资、投资“硬科技”的需要,适当延长让利时间,由

原来的“3+2”调整为“4+3”。借此引导社会资本投身到创业投资行业来,支持那些急需支持的,具有长期战略意义,而短期看来又有一定风险的项目,加快创新创业和产业的转型升级。

一位地方国有大型投资集团人士告诉记者,政府引导基金在选择子基金时倾向于附有丰富产业资源的创投机构,方向上则偏好战略新兴产业。

多只产品完成备案

中国基金业协会信息显示,不少带有“科创”字样的创投基金在近期完成备案,包括建银科创(苏州)投资联动股权投资基金(有限合伙)、广州华宇科创股权投资合伙企业(有限合伙)、交银科创股权投资基金(上海)合伙企业(有限合伙)、宁波天堂硅谷科创股权投资合伙企业(有限合伙)、滁州高教科创产业发展基金合伙企业(有限合伙)、山东省科创新动能创业投资基金

基金合伙企业(有限合伙)等。

其中,“交银科创股权投资基金(上海)合伙企业(有限合伙)”是交银国际和交银国际信托在上海发起设立,由交银国际(上海)股权投资管理有限公司担任基金管理人。据了解,该基金是交银集团主导的专注科技创新领域的首只私募股权投资基金。

一位国内大型创投机构董事总经理告诉记者,新基金带有“科创”字样可能意味着主要投资方向是科技创新,但不一定必须投向科创板上市企业。这家机构不久前备案了一只带有“科创”字样的私募股权投资基金,据他介绍,新基金主要投资领域是信息技术。该机构的另一位相关人士告诉记者,科创板覆盖的几个行业确实是公司重点布局的领域,这只基金的投资范围也会覆盖到科创板的一些项目,但基金不是专门为科创板而设立的。

广发科创主题3年封闭6月5日发行

□本报记者 万宇

广发基金5月29日公告显示,旗下科创主题3年封闭混合将于6月5日至6月28日通过销售机构公开发售。其中,6月5日至6月28日,投资者可通过场外认购方式认购基金;6月5日,投资者可通过场内和场外两种方式认购本基金。基金首次募集规模上限为10亿元,募集过程中规模达到10亿元,将提前结束募集。

与第一批科创主题基金不同的是,第二批科创主题基金全部为3年封闭式产品,可以参与科创板战略配售。据悉,在三年封闭运作期内,广发科创主题3年封闭混合投资于科创主题的比例不低于非现金基金资产的80%,包括新股及战略配售等。从投资方向看,该基金重点关注新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药等六大领域的企业。

广发科创主题3年封闭拟任基金经理李巍介绍,广发科创主题3年封闭混合可以投资主板、中小板、创业板、科创板的科创主题企业。该基金将采用组合管理、分散投资的策略,在甄选标的时以企业价值为基础,寻找符合“好生意、好团队、好价格”标准的“好企业”。同时,广发基金自建行业比较体系和个股评估体系,从定量角度对企业内在价值进行评估。其中,定量层面会重点关注企业的成长性、合理估值水平和盈利能力,定性分析层面则深度研究企业的持续成长性、市场前景、公司治理结构等,以便更准确、更全面地评估企业价值。

与采取开放运作的科创主题基金不同,广发科创主题3年封闭混合可以参与科创板战略配售。第三方研究机构指出,科创板战略配售基金具有两大特点:一是科创板战略配售基金可以优先投资科创板。根据规定,科创板将优先安排向战略配售投资者配售股票,然后再确定网下网上发行比例。二是科创板战略配售基金可以把握科创板的长期投资机会。战略配售持有的股票不少于12个月。

宝盈基金撒伟旭:关注优质养殖行业龙头

□本报记者 张焕昀

今年以来,猪肉价格反弹,养殖板块上涨明显。对于猪板块,宝盈基金研究员撒伟旭认为,供需是决定生猪价格的主要因素。同时由于猪瘟的影响,行业格局正在加速洗牌,高猪价与集中度提升或将给予头部企业良好发展机会。

撒伟旭指出,猪肉作为中国日常最普遍的肉类食品,也是消费量最大的肉类。数据显示,2018年全国猪肉消费量超过5500万吨,占所有肉类消费量的62%。改革开放以来,中国生猪养殖产业快速发展,特别是2000年以后中国放开大豆进口,蛋白粕供给充足,生猪年出栏量在不到20年时间里猛增至近7亿头,猪肉也从短缺食品成为每天必备的基本食材。

撒伟旭表示,生猪养殖形式从小农户散养模式,逐渐发展出一些大型和超大型农场,养殖效率极大提升,但目前中小农户仍然是生猪养殖的主力。2010年以后猪肉消费量增速不断减慢,生猪消费量进入相对稳定期。生猪价格呈现周期性特点,价格走势受供给和需求的影响,近几年需求端相对稳定,供给端的收缩与扩张是决定生猪价格的主要因素。官方数据显示,生猪出栏量的先行指标全国能繁母猪存栏同比下降超过20%,说明下半年生猪供给将确定性地难以满足需求。

撒伟旭表示,本轮能繁母猪产能去化幅度已超历史极值,生猪供给的减少已经逐步体现,生猪价格已经进入本轮周期的上涨通道,预计将在未来一年左右的时间内持续上涨,高点预计超过历史上任何一轮周期。目前猪瘟疫苗仍无法商业化,高猪价持续时间预计将超过以往。这意味着只有防控能力突出的大型企业才能够长久稳定地生存并扩张,行业集中度将在这段时间中快速提高。

在撒伟旭看来,本轮猪周期,不管从产能去化、猪价高度、持续时间、行业集中度的变化等多个角度来看,都将是超越历史的大级别周期。同时,虽然行业周期性比较明显,但在周期过程中受益于高猪价和行业集中度的提升,大型养殖企业的盈利和现金流也将有大幅度的改善,对于能够做好生物安全防范、做好人员管理、控制好生产成本的优秀养殖企业而言,正在迎来良好的发展机会。

南方东证指数ETF拟任基金经理崔蕾:东证指数具备中长期配置价值

□本报记者 张焕昀

近期,中日资本市场互联互通加强,首批4只中日互通ETF获得发行批文。南方东证指数ETF拟任基金经理崔蕾指出,日本宏观经济运行长期平稳向好,高科技产业在世界范围内具备竞争优势。东京证券指数(TOPIX)估值较低同时ROE稳定,具备中长期配置价值,且海外配置有助于分散风险。

崔蕾表示,众所周知一直说日本有“消失的20年”,出现GDP增速萎靡不振、劳动力人口大幅下降、老龄化问题凸显等问题。但相对于追赶型经济体来说,经济增速放缓、后发优势逐渐消失,其实是经济发展的内在规律。从2010年开始,日本经济逐步复苏,从经济、到上市公司财报、到股价,就是“稳增长”。

崔蕾认为,从经济层面看,日本宏观经济运行长期平稳向好,ROE是从负增长逐渐转为2%的同比增长率,消费总量呈现稳步上升的态势,且近两年的增长速度在1%左右。投资总量也保持平稳较快增长,2010年后平均增长速度超过2%,对拉动日本GDP增长起到了至关重要的作用。“最重要的是,日本高科技产业对经济拉动作用明显。”崔蕾指出,日本在电子通信、工业机器人、半导体、光学和生物医药等领域,都有广泛的技术积累和业内领先的企业,在未来的产业升级和国际竞争中占据优势。

崔蕾进一步指出,经济发展平稳,反映到上市公司层面,财报也很稳定。上市公司整体ROE水平从5%稳定增长到8%,大部分公司ROE多年来就是8%到12%之间,业绩增长也是稳定的。

崔蕾表示,东京证券指数与商品、利率、股票的相关性均较弱,和其他股市相关性也很低。同时,东京证券指数与成熟股市股指之间的相关系数均小于0.6,与新兴股市股指之间的相关系数均小于0.4。值得一提的是,东京证券指数与上证综指和深证成指的相关系数很低,分别为0.244和0.198,将东京证券指数加入投资组合可以有效降低组合的相关性。马科维兹、风险平价模型加入东京证券指数后,年化收益率提高50bps、夏普比率提高30bps。