

随着工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF(下称“工银瑞信湾区ETF”)的获批,公募基金对粤港澳大湾区(下称“大湾区”的投资布局已“蔚然成风”。在公募人士看来,在经济规模贡献度、产业链完整性、公司竞争力等方面,大湾区表现出了较高的投资价值。而从各指数成分股占比与湾区企业研发投入占比来看,湾区聚集的科技巨头或将是本轮科技行情的主要标的载体,尤其是5G领域。

本报记者 余世鹏

纷纷布局湾区ETF

工银瑞信湾区ETF跟踪的湾创100指数是粤港澳大湾区系列指数的核心旗舰指数,成分股包括腾讯控股、中国平安、美的集团等100只在深沪港交易所上市、纳入互联互通标的湾区实力标的。实际上,早在今年4月9日湾创100指数发布时,多家公募在接受中国证券报记者采访时就表示,湾创100指数对公募基金具有很强的吸引力,会在指数发布后及时推出相关基金产品。其中,有基金经理直言:“湾创100指数列出100只龙头个股,为投资者遴选大湾区主题相关投资标的提供了方便。”

记者跟踪发现,在随后的5月和6月,就有南方基金、建信基金、工银瑞信基金等多家公募上报了跟踪湾创100指数的ETF产品。记者查阅证监会官网获悉,除了已获批的工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF,目前仍有约10只湾创100指数ETF在排队申请。

实际上,“大湾区科技与金融巨头聚集,一直以来都是经济创新重镇。公募通过指数产品和主题产品来捕捉区域行情,早在几年前就开始了。”深圳某公募人士指出。

记者梳理发现,早在2017年7月,中证指数有限公司就发布了中证粤港澳大湾区发展主题指数系列。而同在湾区内的平安基金,其旗下的平安中证粤港澳大湾区发展主题ETF已在2018年12月正式获批,成为国内首只粤港澳大



新华社图片

公募捕捉大湾区发展红利

湾区主题ETF基金。同时,记者从招商基金处获悉,由于看好大湾区国家战略和科技创新发展方向,该公司近期已上报了跟踪恒生沪深港通大湾区创新精选50指数(下称“沪港深通湾创指数”)的ETF产品。

投资价值凸显

招商基金全球量化投资部投研人士对记者直言,根据今年2月发布的《粤港澳大湾区发展规划纲要》,粤港澳大湾区以香港、澳门、广州、深圳四大中心城市作为经济发展引擎,要建成充满活力的世界级城市群和国际科技创新中心。

数据显示,2018年粤港澳大湾区的经济总量为10.87万亿元(在全国GDP总量90.03万亿元中占比12.07%),与同期的韩国经济总量相当。其中,互联网科技龙头汇聚的深圳排名第一,以2.42万亿元贡献了22.26%的经济规模;作为全球金融中心之一的香港则以2.40万亿元的经济规模排名第二,湾区经济占比为22.1%;而担任着综合交通枢纽和科技教育文化中心功能的广州,则以2.29万亿元的规模排名第三,经济占比为21.06%。

“粤港澳大湾区的建设,将是未来15年左右国家的关键发展战略之一。”平安基金ETF指数投资部总监成钧分析指出,大湾区产业链完整性较强,目前已初步形成集散化、差异化的

发展模式。其中,香港和澳门在金融、医疗、旅游、博彩等行业存在明显优势,具有较强辐射性;而珠三角地区的9个湾区城市制造业基础雄厚,不仅弥补了港澳地区产业“空心化”,还初步形成以战略性新兴产业为先导、先进制造业和现代服务业为主体的产业结构。

截至目前,粤港澳大湾区上市公司数量已超过1800家。而从2019年世界500强名单来看,湾区内有20家企业上榜,超过旧金山湾区的11家,其中还有中国平安、招商银行和腾讯控股进入了盈利排行榜前50名。

这带来了显著的投资价值效应。Wind数据显示,从2017年6月30日至2019年6月28日,湾创100指数累计收益率为18.21%,高于同期沪深300指数和上证50指数的累计收益率4.33%与14.93%。截至8月13日,在运作的粤港澳大湾区主题基金已有42只,累计规模达357.41亿元,成立以来平均回报高达40%。其中,成立于2014年4月份的安信价值精选最新单位净值为2.68元,成立以来的回报率达到了167.8%。

科技行情的主要载体

“除了传统的地产基建、交通运输和金融服务业外,具有标杆意义的高新科技业更是湾区的重要投资机会所在。”成钧指出,湾区(尤

其是深圳)聚集了大批科技创新企业,这使得湾区具备了成为有全球影响力的国际科技创新中心的现实基础。

以招商基金申请产品跟踪的沪港深通湾创指数为例,上述招商基金全球量化投资部投研人士指出,该指数的成分股分布在沪港深三地的工业、消费品制造业、公用事业和信息科技业四个行业,其中信息科技业占比最高达到了36.64%。“科技创新是国家经济结构调整的方向,科技创新能力强的企业有极大概率在未来获得超额收益。整体来看,该指数具备较好的投资价值。”

中金公司在粤港澳大湾区主题策略报告中指出,早在2017年,大湾区(剔除港澳)的全社会研发强度就已达到了2.9%,高于全国水平的2.1%。其中,湾区内有90%以上研发资金来自企业,而全国的这一比例还不到77%。

“湾区聚集的科技巨头,将是本轮科技行情的主要载体,尤其是在5G领域。”有基金经理对记者指出,5G的投资领域可分为设备、终端、内容三大段。而随着5G网络在这两年的逐渐铺开,明年可能会迎来换机潮,再往后则是大规模的内容与场景应用。“之前享受到3G与4G发展红利的科技巨头,依然会是5G行情中的主要力量。目前是投资5G终端和内容的好时机,尤其是面向消费端的科技标的。”

外资私募在华管理资产规模逾50亿元

本报记者 刘宗根

最近半个月,有4只外资私募产品在中国基金业协会备案,分别是瑞银中国A&Q多元策略FOF私募证券投资基金一号(8月2日)、安中馨混合11号私募证券投资基金(8月2日)、施罗德中国多元动态配置一号FOF私募证券投资基金(8月6日)和路博迈量化灵活智选1号私募证券投资基金(8月8日)。其中,瑞银中国A&Q多元策略FOF私募证券投资基金一号和施罗德中国多元动态配置一号FOF私募证券投资基金是外资私募在华推出的最早的一批FOF产品。

这被认为是外资私募加速布局中国的表现。2016年6月,《私募基金登记备案相关问题解答(十)》正式发布,允许符合条件的外商独资和合资企业申请登记成为私募证券基金管理机构,并开展包括二级市场证券交易在内的私募证券基金管理业务。中国基金业协会显示,截至目前,共有21家外资机构在协会登记,备案产品46只,资产管理规模54亿元。

从产品数量来看,目前,惠理投资管理(上海)有限公司和元胜投资管理(上海)有限公司各备案产品6只,为备案产品数量最多的外资私募;其次是瑞银资产管理(上海)有限公司和施罗德投资管理(上海)有限公司,各备案产品5只;再次是富达利泰投资管理(上海)有限公司和路博迈投资管理(上海)有限公司,各备案产品4只。

此外,贝莱德投资管理(上海)有限公司、安本标准投资管理(上海)有限公司和富敦投资管理(上海)有限公司各备案产品2只,桥水(中国)投资管理有限公司备案产品1只。

不过,由于在中国基金业协会完成登记的时间较晚等因素,野村投资管理(上海)有限公司、霸菱投资管理(上海)有限公司、德劭投资管理(上海)有限公司、安联寰通资产管理(上海)有限公司和联博汇智(上海)投资管理有限公司5家外资私募目前还没有正在管理的私募基金。

值得注意的是,新产品的不断推出,对应的是否外资私募对A股的乐观预期。惠理投资认为,中国经济虽然平稳放缓,但是2019年上半年增速在全球范围内仍然优于不少国家,中国市场或将展现出较大吸引力。中国资本市场中一些优质高息股和内需驱动的新经济股,估值更为便宜,可能提供较高的收益。而随着中国金融市场的进一步开放,以及MSCI提高A股纳入因子等,更多外资有望流入中国市场。

揭秘文艺复兴持仓:“硬核”科技是最爱

本报记者 吴娟娟 李惠敏

8月12日晚间,文艺复兴科技向美国证监会提交了持仓报告。截至2019年6月30日,文艺复兴科技资产管理规模达1309.45亿美元,直追桥水基金的1600亿美元。其持仓报告显示,文艺复兴二季度加仓了苹果、通用电气等科技公司,新基公司(GELG)等医药个股也成为其加仓对象。此外,中概股陌陌也位列加仓股之一。

增持科技和医药

从持仓报告来看,文艺复兴持仓最多的是威瑞信(VeriSign),持有768.83万股,总市值达16.08亿美元;墨式烧烤(CHIPOOTLE MEXICAN GRILL)和诺和诺德(NOVO NORDISK A/S)紧随其后,分别持有市值达13.13亿美元和11.50亿美元;持有10亿美元市值以上的个股还有派拓网络(PALO ALTO NETWORKS)和福泰制药(VERTEX PHARMACEUTICALS)。前十大重仓股中还有施贵宝(BRISTOL MYERS SQUIBB)、吉利德科学(GILEAD SCIENCES)、新基公司(CELGENE CORP)、星巴克(STARBUCKS CORP)和休曼纳(HUMANNA)。

值得注意的是,前八大重仓股在二季度均出现增持。其中,增持最多的是施贵宝,新增834.74万股,合计持有2069.86万股;吉利德科

文艺复兴二季度末前五大持仓				
序号	代码	中文简称	占组合比例	公司类型
1	VRSN	威瑞信	1.42%	信息基础设施
2	CMG	墨式烧烤	1.16%	食品 快餐连锁
3	NVO	诺和诺德	1.01%	医药
4	PANW	派拓网络	0.91%	网络安全
5	VRTX	福泰制药	0.90%	医药

文艺复兴二季度前五大加仓				
序号	代码	中文简称	变化	公司类型
1	AAPL	苹果	0.41%	科技
2	GE	通用电气	0.36%	科技
3	CELG	新基公司	0.31%	医药
4	JNJ	强生	0.31%	日化
5	WMT	沃尔玛	0.31%	零售

数据来源/美国证监会13F报告

学和新基公司分别增持462.00万股和412.27万股,合计持有1274.02万股和893.58万股。此外,诺和诺德和派拓网络分别新增117.70万股和59.02万股。

减持方面,前十大重仓股中第九大重仓股星巴克和第十大重仓股休曼纳遭文艺复兴减持,分别减持了167.10万股和17.09万股,截至二季度末,分别持有上述两公司940.30万股和294.01万股。同时,百事可乐(PEPSICO)、脸

书(FACEBOOK)、达美乐披萨(DOMINOS PIZZA)、威睿(VMWARE)也位列减持较多的个股中。此外,被减持100万股以上的还有百事可乐、UDR不动产信托、冠城等个股。

机构抱团明显

值得注意的是,文艺复兴增持的公司中出现不少其他投资巨头的身影。以施贵宝为例,截至6月30日,机构持股比例占80.90%,领航投

资、威灵顿投资、贝莱德均持有施贵宝,同时在二季度增持的还有摩根资管、领航投资和富达旗下基金,例如Fidelity Concord Street Trust等。

吉利德科学亦是如此。作为一家大型生物制药公司,吉利德科学的机构持股比例也超过80%。其中,贝莱德、领航投资、道富环球也位列股东之中,在二季度增持的还有美洲基金、领航旗下指数基金、富达旗下基金产品,例如Vanguard Index Funds—Vanguard Total Stock Market ETF、Vanguard Index Funds—Vanguard S&P 500ETF、Fidelity Concord Street Trust—Fidelity 500Index Funds等。

有意思的是,被机构增持较多的新基公司,曾于1月3日晚间被施贵宝宣布将以现金和股票作价合计740亿美元收购,在其股东名单中,领航投资、贝莱德、道富环球均有出现。

此外,文艺复兴二季度增持了中概股社交网络公司——陌陌。不只文艺复兴看好陌陌,其他机构也对陌陌情有独钟。中国证券报记者梳理机构提交的持仓报告发现,花旗集团、罗素投资、嘉信投资甚至包括韩国主权基金——韩国投资公司等资管巨头也在二季度加仓了陌陌。同时,百亿私募景林资产也在二季度增持陌陌。不过,数据显示,今年一季度末到二季度末,陌陌股价走势并不乐观。8月27日,陌陌将发布二季度财报,届时机构投资者或许会决定是走是留。

十年100万倍

比特币是不是当代“郁金香”?

兴全基金 李婧 陈嘉璐(实习生)

2008年10月31日,有一个叫中本聪的人(或团队)发布了“比特币白皮书”。至于区块链和比特币的联系,可以说又是一个“鸡生蛋,蛋生鸡”的问题。简单地说,中本聪为程序员们建立了一个“夺金游戏”帝国。“夺金游戏”一是套编码系统,加密数字作为通关工具。当程序员们通过算法能力准确迅速破解编码时,就会获得一个虚拟记账账户(区块),同时获得一枚金币作为奖励。

币圈管这种加密算法叫哈希函数,管虚拟记账账户叫分布式账户,管获得的“金币”叫比特币,而这些程序员们的夺金过程常常被戏称为挖矿。

信徒们坚信,比特币区块链建立了一个交易透明且无法篡改的世界。随着挖矿的队伍越来越壮大,分布式的虚拟账户也越来越多。每发生一笔交易,数据信息会发送到所有账户中去。这意味着如果想篡改某一区块的交易信息,需要同时“黑掉”成百上千万的虚拟账户。而这,基本上是不可能实现的。

当然,比特币的信徒只是少数,更多的是疯狂投机者,以及坚定看空者。

除了信徒们对比特币背后区块链技术的执着之外,比特币的稀缺性也是其在信徒们心中价格暴涨、价值稳定的重要因素。在比特币诞生的前四年的时间里,区块产生的平均时长是10分钟,每个区块的挖掘奖励50枚比特币,也就是说每十分钟发放50个比特币。之后中本聪改变算法,每四年将单个区块奖励的比特币数量减半一次。以此推算,截至2140年,比特币的供应量最多将达到2100万个。

回归到投资本质,几乎所有的投资大神都在强调一个最简单的投资真理,看不懂的就不要投资。不管是股票、债券、商品期货,还是如今的比特币,如果看不懂不如远离,这种赌博的投资就像扔硬币,输的概率极大。

再或者,作为一个初识币圈玩家来说,不想错失有可能颠覆互联网信息技术的变革,那也切记两条保命原则:只拿一小部分投资虚拟货币,小到即使血本无归也不会影响生活;另一点就是,千千万万不要在极高波动性的币圈使用杠杆,爆仓的危险远比股票还要可怕。

债市趋暖 公募积极布局短债产品

本报记者 张焕昀

近期,A股市场震荡,部分投资者将目光转向固定收益市场。从宏观环境来看,多项利好因素支撑债市投资机遇。与此同时,货币替代类需求旺盛,多家公募基金也积极布局短债类产品,为投资者提供避险工具以及可能优于货币的产品。

环境利多债市

近期,多项扰动因素影响市场,经济基本面发展短期内难以大幅扭转,同时全球利率水平下降,多家机构认为债市迎来较佳布局环境。

宝盈基金固定收益团队分析指出,综合考虑内外部因素,如在全球经济转弱、海外放松、国内政策托底的大环境下,虽然目前绝对收益率位置较低,但下半年债市存在机会。其中利率债风险不大,仍具备较好的配置价值,但短期内空间相对有限。信用方面,依然看好中高资质信用债,在享受票息的同时规避信用风险。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,全球金融市场波动,避险情绪驱动海外国债利率进一步走低,内外利差再次走阔确保了国内债市的相对安全。

平安基金指出,基本面方面,上周通胀数据整体温和,食品价格上涨带动CPI略超预期,但PPI

延续负增长;7月出口数据略超预期,但全球经济下滑影响后续出口需求;7月财政数据显示,政府公共财政收入增速缓慢下行,政府性基金收入增速下行。整体看,上周数据显示基本面依然偏弱。

货币政策方面,央行保持政策定力,以结构性政策为主,不搞大水漫灌,维持流动性合理充裕。短端资产方面,存款、存单收益率以震荡为主。

长端资产方面,受外部因素影响,债市风险偏好继续下行,利率债收益率继续下行,信用债下行幅度更大。

鹏华基金认为,经济增速的回落将为债市行情带来较为稳固的支撑。一方面,在经济总体偏弱的环境下,流动性合理充裕意味着短端利率仍将稳定处于低位,从而为利差压缩行情提供基础;另一方面,旧动能的信用扩张能力下降,信用分层等现象的延续可能使得下半年社会融资增速再度回落。当前总体流动性供需环境对债市较为友好。

考虑到债市牛市仍有支撑,同时当前供需关系将有边际改善,因此,三季度债市将延续

趋势行情,目前很多债券的收益率还没有突破今年的最低点,后续收益率的下行在时间和空间上均未到位,在稳健获取票息收益的基础上,仍然存在获取资本利得的较好机会。

景顺长城基金表示,债市下半场波动加大,基本面仍有支撑,全年机会更多存在于预期差。