



## 行情给力 科创主题基金业绩爆发

□本报记者 张焕昀

近期,科技旋风席卷A股,市场走势几乎一枝独秀,这也使得科创主题基金的净值水涨船高,部分产品短期爆发力惊人。

对于科技股后市,机构仍长期看好,其中5G、半导体、硬件升级等国产替代的机会值得重点关注。

### 业绩爆发力惊人

科创主题基金的靓丽表现,源于科技行情的爆发,尤其是通信、电子、计算机及相关行业的强势上攻。

Wind数据显示,9月以来截至11日收盘,8个交易日内,在28个申万一级行业分类中,通信上涨14.10%、电子上涨11.65%、计算机上涨11.20%,分别位列前三位,且成为仅有的三个涨幅超过10%的行业。同期,沪深300上涨34.3%,上证指数上涨4.25%。

在此背景下,科创主题基金净值水涨船高。Wind数据显示,按照投资标的划分的概念基金分类下,各类份额分开统计,共有22只科创板概念基金。成立最早的是易方达科技创新,成立于今年4月29日,其余均为5月之后成立,截至9月10日,22只基金全部获得正收益。

值得一提的是,9月以来截至9月10日,全部22只基金平均收益率为5.1%。其中有3只产品9月以来净值上涨超过10%,分别为南方科技创新A与C、华夏科技创新A,今年以来分别上涨16.17%、16.14%、10.72%。

进一步扩大范围来看,筛选Wind基金分类中主动股票型基金以及混合型产品名称中包含“科技”、“创新”、“信息”、“电子”字眼的产品,各类份额分开统计,共有127只。9月以来,这127只基金中仅有只轻微亏损,平均收益率达6.3%。期间收益率超过10%的有28只,前五名分别为南方信息创新A与C,分别上涨17.09%与17.07%;银河创新成长,上涨16.67%;以及前述的南方科技创新A与C。

由于科创概念主题基金成立时间较短,因此多数产品尚未披露持仓细节。而观察成立时间相对较长、业绩较好的科技创新类基金的持仓显示,近期科创板的上涨对基金净值有显著贡献。

以银河科技创新为例,其半年报披露的重仓股中国软件、中兴通讯、太极股份近10个交易日上涨幅度明显。创金合信科技成长9月以来上涨14.28%,其重仓的长电科技、东方财富、环旭电子等近期亦涨势喜人。宝盈科技30同期净值上涨12.75%,其重仓的闻泰科技、深南电路、沪电股份等近期都有不俗的表现。

### 看好科技创新领域机会

对于科技创新领域的未来走势,机构大多表示继续看好。

摩根士丹利华鑫基金管理部分析指出,在流动性充裕、外部扰动因素缓和的背景下,市场将保持较高的风险偏好,良好环境有望延续。结构上,除保持以优质消费龙头为代表的科技资产配置外,还看好对流动性敏感的金融、科技成长等板块。

宝盈科技30基金经理张维表示,在科技行业快速发展的今天,各类科技产品和新兴应用层出不穷,科技行业具备长期投资价值,半导体行业和5G相关产业将是新一轮科技主题投资的重要方向。他认为,在全球经济存在巨大不确定性的背景下,国产化替代成为主要投资方向,软件和半导体行业将成为中国未来发展空间巨大的领域,也是基金重点布局的方向。

Wind数据显示,由茅炜、郑晓曦管理的南方信息创新基金自2019年6月19日成立以来表现不俗。对于相关行业投资机会,郑晓曦分析指出,在科技创新领域中,有五个方面值得关注,即5G通信、半导体、硬件自主可控与国产替代、云计算与云平台,以及随着硬件升级带来的内容产业。

大成蓝筹稳健基金经理侯春燕表示,看好先进制造业投资机会。国内现在多个细分行业都处于生产设备本土化和核心零部件国产化的进程,背后的主要驱动力是国内企业在一些关键技术、工艺等方面取得了突破,从而产品性价比突出,具备了与跨国企业竞争的实力。

## 18家外资私募 已在华备案51只产品

□本报记者 刘宗根

外资私募正加速在华发行新产品。根据中国基金业协会私募基金公示信息,到目前为止,已有21家外资私募在中国基金业协会完成登记。除野村投资管理(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3家暂未备案产品外,另外18家外资私募已备案51只产品。

其中,惠理投资管理(上海)有限公司7只,是备案产品数量最多的外资私募;其次是元胜投资管理(上海)有限公司,备案产品6只;再次是瑞银资产管理(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;然后是富达利泰投资管理(上海)有限公司、路博迈投资管理(上海)有限公司和安中投资管理(上海)有限公司,各备案产品4只。

值得注意的是,不少产品是在最近一个月完成备案。如9月4日,安联寰通资产管理(上海)有限公司旗下安联多资产机遇一号证券投资私募基金完成备案,这是其在中国基金业协会备案的首只私募产品。8月21日,有两只产品完成备案,分别是惠理投资管理(上海)有限公司旗下的惠理中国鸿信1号私募证券投资基金、贝莱德投资管理(上海)有限公司旗下的贝莱德中国A股机遇私募证券投资基金2期。

年初以来,投顾资质也受到不少外资私募关注。目前已登记的21家外资私募中,富敦投资管理(上海)有限公司、路博迈投资管理(上海)有限公司、贝莱德投资管理(上海)有限公司、毕盛(上海)投资管理有限公司、安本标准投资管理(上海)有限公司、元胜投资管理(上海)有限公司成为符合提供投资建议条件的第三方机构,即获得投顾资质。

## 瞄准小盘股科技股和核心资产 外资掘金A股路径明晰

□本报记者 王辉

随着9月A股市场主要股指不断上行,外资买A股也掀起高潮。多家一线私募表示,国家外汇管理局10日宣布取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制,这将进一步引导更多外部长期资金流入A股,外资长期布局主线仍将集中在核心资产方面。

### 北向资金加速流入

Wind数据显示,截至周三(9月11日)收盘,9月以来的短短8个交易日,陆股通北向资金累计净流入规模高达356.05亿元,已占到2019年至今流入总规模(1572.04亿元)的近1/4。

星石投资指出,近期北向资金加速流入,有国际三大指数扩容A股的影响,但更重要的是外资看好A股市场未来。一方面,中国已经成为全球第二大经济体,并且每年经济保持中高速增长。随着中国经济的发展,相关上市公司蕴藏着巨大成长空间,而这些成长空间对投资者来说无疑是一块巨大的蛋糕。而经济不断转型升级,以往部分外资担忧的影子银行、杠杆率以及地方隐形债务等问题正在得到解决,外资对中国经济发展的信心也在持续提升。

另一方面,就A股市场本身而言,当前Wind全A整体估值仅为17.6倍,处于历史50%分位数以下,相对其他国家而言,A股的估值水平也不高,所以A股对于外资有较为

明显的吸引力。而QFII、RQFII投资额度限制的取消,将使得未来外资参与A股市场更加便利,并将进一步提振外资对于A股市场的信心,加速外资流入。

上海宽桥金融首席投资官唐弢表示,8月以来,北上资金在A股市场上,共对578家上市公司的持股占流通股比增加了0.1%,其中更有48只个股增持幅度超过流通股的1%。一直以来,北向资金都是从基本面角度进行A股配置,近期这些资金再度大举北上,意味着外资认为A股在目前位置具有投资价值。事实上,A股估值以及最近公布的宏观经济数据也支持其乐观看法。

### 国际认可度提升

对于QFII和RQFII投资额度限制取消的新政,茂典资产认为,该项新政带来的直接影响就是进一步提升A股中的外资占比。QFII、RQFII投资额度限制取消,在额度要求上与现行沪深港通保持同步,从长期来看,将推动外资占比持续提升。随着外资占比的增加,长

线投资者和机构投资者比例也将继续增大,这不仅有助于优化市场投资者结构,也更有助于市场稳健发展。

上海保银投资表示,取消额度限制,从短期来看更多是情绪上的利好,但从长期来看,则有助于减少外资进入A股障碍,对于引导更多长期资金流入A股具有积极意义。此前,全球三大主要指数编制机构已相继将中国A股纳入其国际股票指数,并大概率持续提高纳入权重,中国市场的国际地位未来会持续提升。随着我国金融市场的不断开放,机构投资者在我国资本市场的投资占比稳步提升,市场波动减小,也将更加有利于个股长期投资。

基岩资本副总裁岑赛钢表示,OFII、RQFII等制度自实施以来,已经多次进行额度调整,而此次全面取消OFII和RQFII投资额度限制,一是支持境外投资者参与境内资本市场,顺应MSCI等国际主流指数提高境内股票和债券市场权重;二是提升中国资本市场国际化程度,提升中国资本市场的国际认可度。

### 看好三大板块

对于北向资金和外资在个股布局和边际配置的变化,多家一线私募分析表示,小盘股、科技股、核心资产将成为相关增量资金持续增仓的三大投资板块。

唐弢分析,未来可以预期的外资流入潮至少体现在两方面:一是标普新兴市场全球基准指数将于9月23日纳入1099只A股,其中147只大盘股、251只中盘股、701只小盘

股;二是富时罗素也将于9月23日将纳A权重从5%提高到15%,本次新纳入87只A股,其中大盘股14只、中盘股15只、小盘股50只、微盘股8只。由此看来,未来小盘股将有比较大的资金流入,并可能带动较强的股价弹性,建议投资者适当在相关小盘股中提前布局。

星石投资表示,从个股配置边际变化来看,近期北向资金在持续关注消费和核心资产的同时,对于科技类成长股的关注度也显著提升。数据显示,从8月初至9月10日,北向资金配置市值增加最多的前十大个股中,半导体等科技行业所占的比重达到14.5%;而今年1至7月,这一比例仅为2.9%。从中长期来看,随着国内经济转型升级不断推进,科技类成长股将受到越来越多的关注。一方面,从市场环境来看,逆周期调节将贯穿全年,随着流动性改善和经济逐步企稳,市场风险偏好会有所提升,市场对于成长性的要求将慢慢超过确定性;另一方面,从未来经济发展方向来看,高质量发展是未来经济发展不变的方向。从国内政策来看,政策不仅着眼于中期稳增长,更注重制度变革,解决体制性问题,为优质成长型企业腾挪出更多的资源与空间。

此外,上海泰阳资产总经理刘天君认为,外资在A股市场的长期布局主线仍然集中在核心资产方面。近期北向资金虽然可能在科技股上有阶段性重点介入,但并不影响其对于大消费等核心资产板块的长期看好。整体而言,从研究未来增量外资的个股布局方面来看,消费、医药等板块优质公司仍然是外资投资重点。

## 股票指基再挑大梁 债券指基爆发 基金发行市场百花竞放

□本报记者 林荣华

外,货币市场基金发行份额为75.44亿份,ODII基金发行份额为53.32亿份。

与2018年指数型基金持续受捧一样,指数基金继续成为今年股票型基金发行的“大户”。

Wind数据显示,今年以来股票型基金中的指数基金发行份额达到695.22亿份,占股票型基金发行份额的比例高达72.97%。其中,发行份额最高的是富国中证军工龙头ETF,发行份额达72.02亿份,工银沪深300ETF、汇添富中证长三角一体化发展ETF的发行份额也分别达到68.64亿份和64.29亿份。此外,东方红中证竞争力指数、嘉实中证锐联基本面50ETF、华夏中证四川国改ETF、博时中证500ETF、华夏中证四川国改ETF联接的发行份额也都超过了20亿份。

普通股票型基金中,发行份额最高的是汇添富内需增长,发行份额超过40亿份;其次是中庚小盘价值,发行份额为32.67亿份。此外,偏股混合基金中也不乏一些规模较大的基金,如汇添富红利增长发行份额超过70亿份,前

海开源优质成长发行份额为65.14亿份,睿远成长价值发行份额近60亿份。

### 债基发行创新高

如果说2018年是股票型基金的爆发年,那么2019年则是债券型基金的爆发年。

Wind数据显示,截至9月11日,今年以来发行份额前五的基金均为债券指数基金。其中,民生加银中债1-3年农发债发行份额最高,达到224亿份;中银1-3年国开债、鹏华1-3年国开债、国寿安保1-3年国开债、交银中债1-3年农发债的发行份额也都超过了100亿份。发行份额超过百亿份的还有中长期纯债基金农银汇理丰泽三年定开债。

此外,同属债券指数基金的招商中债3-5年国开行、汇添富中债1-3年国开债、上银中债1-3年农发债、华夏中债3-5年政策金融债、富国中债1-5年农发行、易方达中债1-3年国开行的发行份额也都超过了60亿份。事实上,债券指

数基金的发行份额合计达到1831.10亿份,占债券型基金总发行份额的43.43%。而在2018年,债券指数基金全年的发行份额仅为664.76亿份,占当年债券型基金总发行份额的16.43%。

今年债券型基金发行创新高早有铺垫。Wind数据显示,2016年以来,债券型基金每年的发行份额均超过3500亿份,此前债券型基金发行份额最高的年份是2013年,发行份额为1931.32亿份。

对于债券型基金尤其是债券指数基金的火热,某公募基金固收部总经理指出,固收产品的份额占比提升是近年来的大趋势。2010年以前,整个公募行业的固收份额占比非常少,近年来,整个公募基金的总体份额变化并不是特别大,但固收产品发展突飞猛进。债券指数基金规模激增的背后是市场对这类产品由来已久的渴求。中小金融机构尤其是一些城商行、农商行并不具备固收投资能力,因此固收类工具性产品对它们而言意义重大,债券指数基金未来发展前景广阔。

本报记者 王宇露

随着资管新规的出台,银行理财产品面临转型,投资者迫切需要替代性产品以满足对短期稳定收益的需求。近日,银华基金固定收益公募投资总监邹维娜在接受中国证券报记者采表示,单一资产或单一策略难以实现短期内的绝对回报,资产配置与策略轮动相结合的“固收+”策略则更为有效。

### 承担切合时宜的风险

从多年的投资实践中,邹维娜总结出自己关于风险和收益的投资理念,就是要承担切合时宜的风险。邹维娜表示,高风险对应着高收益,同时也蕴藏着高风险。“在每个不同的市场环境下,都有不同的风险让你去选择,做好投资就是要选择承担切合时宜的风险。每次选择,既是对把握市场能力的考验,也是对投资

理念的考验,如果一直滥用风险,必定会遭受损失。”邹维娜透露,银华债券基金的风险收益定位就是要承担市场后三分之一的风险,并获取市场前三分之一的业绩。

邹维娜认为,目前的宏观环境对债市比较有利。邹维娜称:“从市场本身来说,长端利率存在一定的风险,在曲线被压平的过程中有很多交易资金,不是市场常态。长端利率在下行的过程中,透支了比较多的政策宽松预期,我们认为长端利率下行空间有限。”

对于后市的投资机会,邹维娜表示,债券方面,仍然看好流动性较好的利率债和高等级信用债的投资机会,而增厚收益的投资机会更多需要在波动中寻找。在股票投资方面,邹维娜认为科创板打新存在较为确定的投资机会,将积极参与主板、中小板、创业板、科创板新股申购。邹维娜表示,中国股市处于长期结构性调整的过程,即成长股从高估值转向合理估值

的过程,在这个过程中,以绝对收益为目标,主要获取股市贝塔收益将是主要的投资策略。

### 资产配置与策略轮动结合

邹维娜表示,传统的大类资产配置策略在短期有效性不足。一方面,大类资产的低相关性更多体现在长期,短期相关性则不一定很低,比如在典型的流动性宽松或流动性紧张时会出现股债同涨同跌的情况;另一方面,传统的资产配置模型是根据大类资产的相对估值进行操作,调仓较慢,不以绝对收益为目标,对回撤控制比较差。

邹维娜介绍,资产配置与策略轮动相结合的“固收+”策略更适用于获取短期绝对回报。在资产配置上,“固收+”策略主要配置债券和股票这两类资产,仍以债券作为主要仓位来获取基础收益,从历史数据来看,一年可获得3%至5%的确定收益。在策略轮动方面,主要寻找

## 银华基金邹维娜:追求绝对收益 力“固收+”

本报记者 王宇露

理念的考验,如果一直滥用风险,必定会遭受损失。”邹维娜透露,银华债券基金的风险收益定位就是要承担市场后三分之一的风险,并获取市场前三分之一的业绩。

邹维娜认为,目前的宏观环境对债市比较有利。邹维娜称:“从市场本身来说,长端利率存在一定的风险,在