

“国庆长假到来之前,A股市场仅剩3个交易日。在近日沪深两市主要股指略有承压的背景下,私募对于长假后的市场表现仍然较为乐观。来自私募排排网的最新调查显示,65.58%的受访私募看好持股过节。而多家第三方机构的统计监测数据也显示,当前私募的整体仓位水平正处于相对高位。有业内人士指出,虽然历史规律显示历年A股市场在国庆长假后“易涨难跌”,但今年10月A股能否迎来强势开局,仍存在一定不确定性。”

持股过节有概率支撑

私募排排网25日发布的一份最新问卷调查显示,目前有65.58%的受访私募看好持股过节,认为假期前后风险不确定、建议投资者逢高兑现收益后持币过节的私募占比仅为9.29%,另有25.13%的私募持中性观点,认为投资者可以根据自己的风险偏好进行选择,持币持股均有机会。此外,在具体看好的投资机会方面,调查结果显示,科技、成长继续成为私募国庆节前后聚焦的投资主线。

私募整体偏向于持股过节,有一定规律和概率支撑。数据显示,2009年至2018年的10个国庆长假,沪指指有多达8次在长假之后的前5个交易日上涨,上涨概率达80%,平均涨幅也达到了2.48%。

值得注意的是,在今年4月末,同样由私募排排网组织的关于“五一”长假应当持股还是持币的问卷调查中,有近九成的私募偏好持股过节,但之后A股市场在5月的开局走势整体却明显偏弱。

与此同时,中国证券报9月25日中午在官微头条文章中对读者所做的问卷调查则显示,截



数据来源/私募排排网 新华社图片 制图/苏振

仓位高企 私募看好持股过节

□本报记者 王辉

至25日18时,有58%的投资者选择持股过节,并看好沪指综指后期继续向上冲击3000点;选择持币过节、一半持股一半持币,以及尚未做出决定的投资者比例则分别为17%、16%和9%。

看多做多 仓位高企

在私募整体偏向于持股过节的同时,目前其整体仓位水平也相对高企。在近期“轻指数重个股”策略大行其道的背景下,来自私募排排网的仓位监测数据显示,截至9月12日时,该机构监测的所有股票策略私募的平均仓位水平为67.48%,创出年内新高。

此外,好买基金本周二(9月24日)公布的公募偏股型基金产品的最新仓位测算数据也显

示,上周(9月16日至9月20日)公募偏股型基金(含股票型和标准混合型两类)小幅减仓1.47个百分点,截至上周五收盘时的平均仓位水平为63.27%,继续处于年内相对较高水平。

上海宽桥金融首席投资官唐弢表示,近期A股市场成交量出现一定萎缩,而这恰恰与目前私募较高的仓位水平以及外部增量资金进场节奏放缓有关。但另一方面,考虑到节前避险资金节后会再次入场,目前公募仓位高企的情况虽然可能会对未来A股指数上涨高度带来一定影响,但预计并不影响节后一周短期的大盘走势。整体而言,唐弢认为,长假前后市场运行仍可适度乐观。考虑到节前主要股指已普遍出现了接近两周的震荡调整,建议投资者持有

基金降费潮蔓延 机构择“基”偏好低费率

□本报记者 李惠敏 张凌之

当前,公募基金降费潮已从被动指数基金蔓延至主动权益基金和债券基金。中国证券报记者了解到,9月以来,不少基金公司发布了基金费率优惠的公告,甚至有基金公司直接下调管理费和托管费。而低费率也成为不少个人和机构投资者挑选基金时考虑的因素之一。

业内人士表示,基金行业的费率改革确有空间,但费率改革并不简单地等同于费率下降,需要进行顶层设计,确保各方面费率有保有压有调整。费率改革的目的是要保护投资者的正当收益,同时也要避免各家公司打价格战,确保行业可持续发展。费率制度改革要为整个公募基金行业未来的改革铺平道路,应从权益投资价值 and 长期投资价值角度出发,鼓励投资者坚持长期持有。

降费潮蔓延

中国证券报记者梳理Wind数据发现,9月以来,几乎每个工作日都有基金公司发布基金费率优惠公告,包括在直销柜台和代销机构中开展申购费率优惠活动等。其中,在直销柜台的费率优惠活动面向基金公司旗下所有开放式证券投资基金,优惠费率按照基金合同及招募说明书中普通申购费率的1折执行。据不完全统计,9月以来各家基金公司发布的费率优惠公告近2700条。

同时,也有基金公司发布直接下调管理费的公告。例如,9月19日,益民基金发布《关于调整益民核心增长灵活配置混合型证券投资基金管理费率并修改基金合同等事项的公

告》,决定从2019年9月19日起,将该基金的管理费率由现在的1.5%/年调整为0.9%/年。9月6日,广发基金发布《关于广发稳裕混合型证券投资基金调整基金管理费率、托管费率并修改基金合同部分条款的公告》,决定于2019年9月6日起,对该基金的管理费率和托管费率进行调整,即将该基金的管理费年费率由现在的1.50%调整为0.60%,托管费年费率由现在的0.25%调整为0.10%。

实际上,基金公司管理费的下降早有征兆。Wind数据显示,公募基金2019年半年报管理费收入为304.64亿元,较2018年同期的309.28亿元减少4.64亿元,下滑1.50%。

确保行业可持续发展

对于基金降费潮蔓延至主动权益基金和债券基金,盈米基金分析师陈思贤表示,目前市场上主动型权益基金已有数千只,对于普通投资者来说,除了业绩,很难辨别其中的区别,因此费率高低必然成为需要考虑的因素之一。调低产品费率,首先受益的也是投资者,也有助于投资者了解长期投资价值,减少投资中的追涨杀跌现象,不仅能够推动普惠金融,更能够优化市场结构,推动A股向成熟市场靠近。“尤其在市场表现较差时,基金业绩差距较小,而投资者投资意愿低,销售竞争加剧,此时费率的重要性上升,发生价格战是有可能的。实际上,在去年股市低位震荡过程中,基金销售遇冷,就有不少主动型权益产品以降低管理费和托管费来吸引投资者。”

“最近部分机构的需求考虑纳入产品低费率的因素。有机构就希望找些费率低的基金,

降低交易成本。不过机构的其他硬性条件必须满足,只不过在相同条件下,机构倾向于选择费率稍低的产品。”一位业内人士表示,“散户金额小,对费率并不是太敏感。但若机构要买打新基金,本身收益有限,低费率的产品优势就更明显。”

盈米基金FOF研究院院长施静亦表示,挑选主动管理型的基金,并不应以费率作为主要标准,投资者更应关注基金经理的从业时间、历史管理产品业绩轨迹以及目前管理产品规模、判断盈利模式在未来的市场风格中是否可复制等因素。

某基金行业研究人士王位(化名)表示,基金行业的费率改革确有空间,但费率改革并不简单地等同于费率下降。而且公募基金行业的费率涉及多个方面,每个方面内在的差异也较大。因此,费率改革需要进行顶层设计,确保各方面费率有保有压有调整。

王位认为,费率改革的目的是要保护投资者的正当收益,同时也要避免各家公司打价格战,确保行业的可持续发展。更为重要的是,费率制度改革要为整个公募基金行业未来的改革铺平道路,因此,费率改革要与公募基金行业整体发展战略、发展方向结合起来,给一些需要突破的领域更多的费率优惠。

大力发展权益基金

“大力发展权益基金更应从权益投资价值 and 长期投资价值角度出发,如何引导投资者建立合理预期,坚持长期投资才是业内应该做的。”上海证券基金评价研究中心负责人刘亦干指出。此前,已有基金公司开始备战浮动管理费

一定仓位过节。在具体个股机会方面,近期科技、医药等热门板块可能进入阶段性调整期,长假之后投资者可重点关注大金融、供气供热等行业板块。

对于长假之后及四季度的A股市场走向,星石投资分析表示,短期市场受情绪面等多种因素的影响较大,很难准确判断具体走势。但从驱动因素来看,10月之后投资者需要进一步密切关注上市公司的业绩表现。今年下半年以来,市场反弹修复主要是受流动性和风险偏好提升所驱动,未来继续上涨还需要业绩的配合。长假之后,A股上市公司将迎来三季报披露的窗口期,在此阶段,有真实业绩支撑的优质公司在股价表现上会相对强势。

基金产品。据业内人士介绍,首批6家上海基金公司先行试点,已有相关产品上报。证监会审批进度显示,中欧基金于8月29日上报了启航三年持有期混合型基金,同日上海另一家基金公司上报了一只两年持有期混合型基金,以上两只产品均于9月5日受理。此外,还有一只一年持有期混合基金也于9月2日上报,并于9月9日受理。

上述渠道人士表示,最近已有基金公司力推后端收费的基金产品。后端收费模式是指投资者在购买基金时先不支付申购费,待赎回时根据基金的持有时间计算出申购费并进行支付的付费方式。“简单地说,就是基金份额持有时间越长,申购费率越低,如果持有3年以上,则后端申购费率接近0。这样的方式也是鼓励长期持有,投资收益也有保证。”他说。

据了解,东方证券资管旗下的东方红沪港深混合基金于近日新增了后端收费模式。公告显示,东方红沪港深混合基金自2019年9月9日起在东方红资产管理直销平台和部分代销机构新增后端收费模式,投资者可选择在赎回基金时交纳后端申购费用,包括申购和定期定额投资等。其中,如果投资者选择后端收费的方式,基金申购费率与申购金额无关,而随份额持有时间增加而递减:持有一年以内申购费率为1.8%,持有1至2年费率为1.2%,持有2至3年费率为0.6%,持有3年以上则可免除申购费。

对于未来费率改革的探索,王位认为,应与投资者持有基金的总成本挂钩,销售环节的费用改革更加重要。此外,资本市场的改革需要长期资金,未来也应从鼓励投资者长期持有的角度加以引导。

踏准时点

国庆假期理财 双倍收益可期

□本报记者 李惠敏 林荣华

国庆节临近,长假期间的理财攻略备受关注。业内人士介绍,若投资者在本周五(9月27日)做1天期、2天期或3天期的逆回购,可首先享受8天逆回购收益,在9月30日资金可用日若再买入T+0日计息的场内货币基金,即可多享受8天货币基金的计息。

同时,今年主动偏股型基金业绩表现远超2018年和2017年,为近三年来最佳,对于想要获取中长期更高收益的投资者来说,可以考虑权益类基金。

可享双倍收益

国债逆回购是A股投资者长假理财的可选操作之一。值得注意的是,下周一(9月30日)A股开盘,这令今年的国债逆回购与往年有所不同。要享受长假期间收益,可在周四(9月26日)做2天期、3天期或4天期的国债逆回购,有望享受11天利息,资金9月30日可用、10月8日可取;若在周四做7天期国债逆回购,能够享受12天利息,资金10月8日可用、10月9日可取。在周五做1天期、2天期或3天期国债逆回购,均可享受8天利息,资金9月30日可用、10月8日可取;若在周五做4天期或7天期国债逆回购,均可享受9天利息,资金10月8日可用、10月9日可取。需要提醒的是,若等到9月30日(下周一)再操作国债逆回购,1-7天期限的品种均只能获得1天的收益,资金10月8日可用、10月9日可取。

从过往经验看,节假日资金面偏向紧张,逆回购的收益率会有所升高。以沪市1天期为例,同花顺数据显示,今年1月2日其年化收益率最高飙升至20%,不过此后尽管有春节、“五一”等假期,但其年化收益率基本在6%以内。但是,即便只有5%的年化收益率,相对普通货币基金也具有一定优势。

除了国债逆回购,T+0计息的场内货基也值得关注,买入当天即有收益,节后卖出,能够获取至少8天的利息,投资者通过股票账户即可直接买卖场内货基。业内人士指出,由于节前场内货基的溢价往往较高,买卖差价也会较大,所以投资者尽量不要赶在9月30日,也就是节前最后一天才操作。值得注意的是,如果投资者在本周五做1天期、2天期或3天期的逆回购,可首先享受8天逆回购收益,在9月30日资金可用日若再买入T+0日计息的场内货币基金,即可多享受8天货币基金的计息。

对于普通的场外货基,需要注意的是当天买入,下一交易日才能开始算收益,若投资者在9月30日买入,则无法享受国庆假期收益。事实上,近期不少场外货基也纷纷发布公告暂停申购,投资者若想通过场外货基进行假期理财,需关注相关公告。

股基业绩创3年最佳

对于想要获取中长期更高收益的投资者来说,可以考虑权益类基金。事实上,今年主动偏股型基金业绩表现远超过去年,为近三年来最佳,同时逼近2015年基金业绩水平。Wind数据显示,截至9月24日,3274只有业绩统计的主动偏股型基金(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,仅有57只业绩为负,占比不足2%,剩余3000多只均获正收益。

其中,今年以来表现最亮眼的广发双擎升级收益率达94.47%,居于榜首;交银成长30紧随其后,收益率为91.68%。交银经济新动力、广发创新升级、银华内需精选表现也较为亮眼,收益率分别为86.82%、85.86%和85.13%,收益率在80%以上的还有万家行业优选、博时医疗保健行业A、国联安优选行业、博时回报灵活配置、国泰融安多策略和华安媒体互联网。与此同时,今年以来收益率超过70%的主动偏股型基金还有24只。

同时,需关注近期发布暂停申购赎回业务的基金。9月25日,鹏华基金发布关于鹏华港股通中证香港中小企业投资主题指数证券投资基金(LOF)暂停申购、赎回和定期定额投资业务的公告。公告显示,鉴于2019年9月27日(星期五)、9月30日(星期一)为非港股通交易日,该基金所有销售机构及直销网点于上述日期暂停办理本基金的申购、赎回和定期定额投资业务。港股通服务自10月8日(星期二)起照常开通,该基金管理人因此自该日起恢复本基金的申购、赎回及定期定额投资业务。

可以看出,此类基金在国庆节前后暂停申购赎回等业务时长达11天,持有此类基金的投资者若有资金需求,应事前做好相关安排。

□本报记者 张焕钧

下半年以来,军工板块相对大盘表现出一定的超额收益,军工主题基金净值则上涨明显。业内人士认为,市场积极情绪以及军工板块自身业绩景气延续,是推动板块上行的重要原因。对于后市,部分机构认为军工行业向上发展的趋势明确,但中短期内则应灵活应对。

净值上行明显

7月1日至9月25日,在28个申万一级行业中,国防军工以7.45%的涨幅位列上涨幅度第四名,仅次于电子、计算机与医药生物。

Wind数据显示,除分级基金外,各类型份额分开统计,名称中包含“军工”或“国防”字样的公募基金共有18只,其中6只为主动型产品,12只为被动以及指数增强型产品。在6只主动基金中,今

年以来截至9月24日的平均收益率超过34.21%,下半年以来平均上涨13.54%。其中,富国军工主题基金今年以来收益率超过38.27%,排名首位。而在12只被动型产品中,剔除两只2019年内成立的基金后,其余10只今年以来平均收益率为33.14%,下半年以来平均上涨11.97%。

同期,上证指数今年以来上涨18.51%,沪深300上涨28.58%。下半年以来,上证指数微跌不足1%,沪深300上涨1.19%。比较而言,军工主题基金体现出了一定的阿尔法效应。

从部分业绩优异的军工主题基金半年报可以发现,不少基金的重仓股为组合贡献颇丰。以博时军工主题为例,该基金半年报的前十大重仓股中,有4只股票今年以来截至9月25日上涨超过50%,如振华科技上涨62.30%,四创电子上涨51.15%,中航光电上涨56.83%,航天长峰上涨50.74%。

业内人士指出,推动军工板块上涨的原因,一方面是市场积极情绪,另一方面是军工行业自身的基本面。从业绩层面来看,银河证券统计显示,2019年上半年军工板块整体实现营业收入1600.10亿元,同比增长9.94%,实现归母净利润88.15亿元,同比增长10.29%,利润增长与收入增长基本一致。

短期灵活应对

部分机构认为,长期看好军工板块的增长趋势,但作为主题型投资,中短期的波动难以避免,投资者应灵活应对。

南方军工改革基金经理茅炜曾表示,长期看好具有核心竞争力的国有十大军工集团优质标的,包括主机厂、子系统、核心零部件配套厂商。对于民参军企业则自下而上优选标的,精选具有技术积累、研发能力和效率优势的成长股。

军工主题基金业绩亮了

机构看好军工板块长线机会