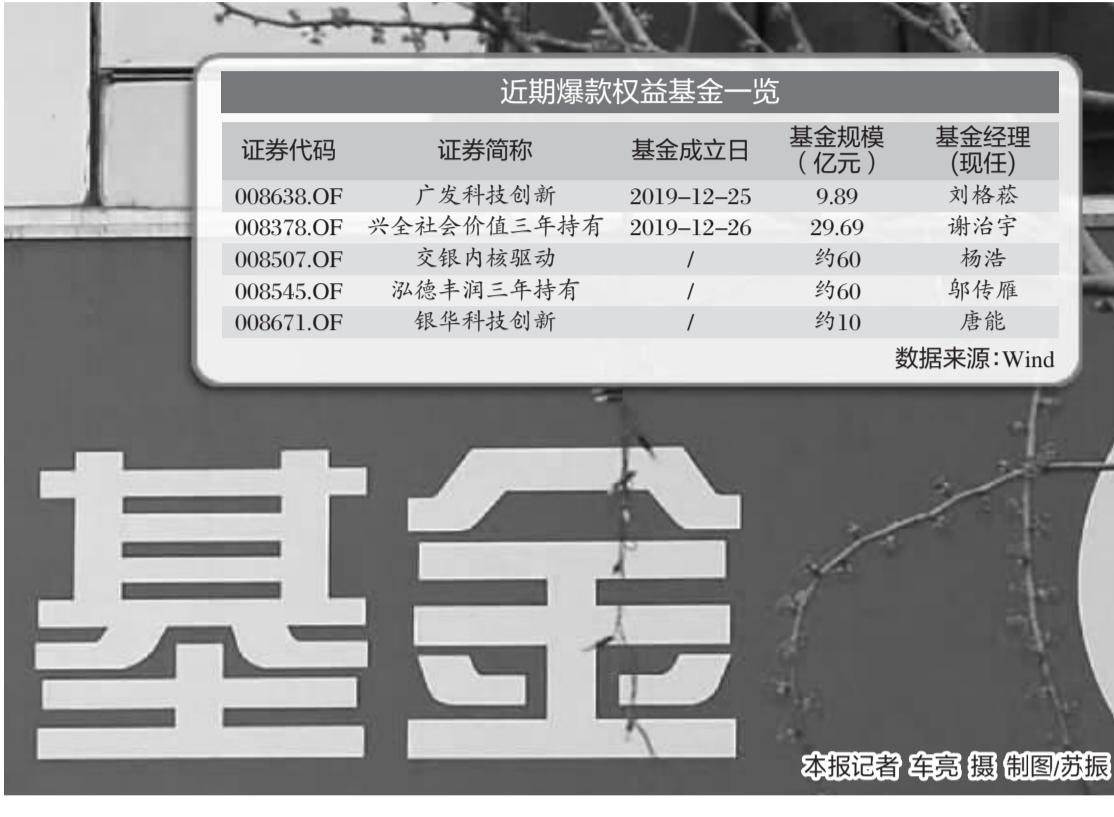


多只权益基金一日售罄 超千亿资金“候场”

□本报记者 李惠敏 林荣华

1月13日,首发的泓德丰润三年持有期混合型证券投资基金管理(简称“泓德丰润三年持有”)提前结束募集。同日“一日售罄”的还有银华科技创新混合,吸金达47亿元。短短9个交易日内,明星基金经理杨浩的交银施罗德内核驱动混合、谢志宇的兴全社会价值、刘格菘的广发科技创新等权益基金均出现“一日售罄”。

对此,业内人士认为,爆款基金的出现并不意味着市场见顶,考虑到2020年市场估值修复动力仍存不确定性,投资者仍需对新一年度的基金业绩有合理预期。



多只爆款基金诞生

1月13日,泓德基金公告称,泓德丰润三年持有期结束募集。公告显示,泓德丰润三年持有于2020年1月13日开始募集,原定募集截止日为2020年1月17日。截至1月13日,根据初步统计,该基金的有效募集金额和认购户数均已达到规定的开放式基金合同生效条件。同时,该基金管理人与托管人招商银行股份有限公司及销售机构协商一致,决定将募集截止时间提前至1月13日。基金管理人将对1月13日当日起的有效认购申请全部予以确认,并自1月14日起不再接受认购申请。中国证券报记者了解到,仅13日上午开售1小时,泓德丰润三年持有认购总额就达到20亿元。

泓德丰润三年持有由邬传雁管理,作为一只三年封闭型产品,最大优势就在于免受客户资金频繁赎回干扰,基金经理能够专注于投资,基金规模不容易受市场短期波动影响。目前邬传雁共管理三只开放式基金和一只封闭式基金,泓德远见回报是其管理时间最长的产品,近三年回报位列同类排名前1/10。另一只由邬传雁管理的三年封闭型产品,于2019年初发行的泓德丰泽混合也取得了不错业绩,最大回撤仅7.7%,截至2020年1月10日,回报率达30.56%。从基金经理重仓股表现来看,邬传雁的持仓风格以成长股为主。

同日“一日售罄”并结束募集的还有银华科技创新混合,一日内吸金47亿元。短短9个交易日,市场诞生了多只“一日售罄”的爆款基金:2019年12月25日,刘格菘管理的广发科技创新,一天吸金超300亿元,最后比例配售仅为约3.3%;2019年12月26日,谢治宇管理的兴全社会价值,吸金超百亿元,由于限额为30亿元,最终认购比例为29.16%;2020年1月8日,杨浩管理的交银施罗德内核驱动混合基金发行,当日吸金在600亿元左右,再度触发比例配售。仅从这几只启动配售的基金看,准备入场的资金就已超千亿元。

爆款非见顶信号

短短9个交易日,便诞生多只爆款基金。从为市场添加增量资金的角度看,自然是好事,但基金行业内也有“好发不好做”、“爆款基金是市场见顶信号”等说法。值得注意的是,1月13日上证指数和深证成指收盘点位分别创下近9个月新高和近21个月新高。

对此,某公募人士表示,爆款基金背后更多的是反映市场情绪,难以用来判断市场涨跌。事实上,近期爆款基金出现,很重要的一个原因是2019年公募基金集体丰收,赚钱效应明显,吸引

新资金入场。一位公募研究员进一步指出,“爆款基金是市场见顶信号”的观点隐含的假设是:之所以出现爆款基金,是因为市场大涨、基金赚钱,从而吸引很多新的投资者入场,催生爆款基金,往往这个时候市场处在高点。但是,2019年公募基金的丰收有所不同,市场上涨受到估值修复、盈利增长、风险偏好提升等多重因素推动,目前市场的估值并不算高估。同时,2019年市场结构性行情凸显,科技、消费板块涨幅较好,但很多其他行业

的个股依旧被低估,市场机会还有很多。因此,该点位出现爆款基金,并非赚不到钱或不容易赚钱。Wind数据显示,2019年成立的多只爆款基金,成立以来均取得了正回报。例如,睿远成长价值A、中欧远见两年定开A均为“一日售罄”的爆款基金,成立时间在2019年3月底和4月底,虽然此后A股主要指数呈震荡走势,但两只基金成立以来回报分别达到26.63%、28.89%。即便是成立于2018年1月23日的兴全合宜,在经历2018年的单边下跌市场后,其成立以来的回报也达到16.80%。

需有合理收益预期

爆款基金并非意味着难赚钱,不过当前投资者仍需有合理的收益预期。对于2020年A股开门红后,基金经理如何研判后市?

邬传雁表示,未来A股市场将是少数企业引领的市场。当前时代的技术变革、企业盈利模式的变革非常大,多数企业不能完全跟上趋势,仍可

能停留在传统思维模式中,变革速度慢,长期价值提升动力不强。目前看来,少数企业跟上长期技术变革趋势,并最终走出穿越牛熊的独立行情,创造出丰富的“阿尔法”机会。在此背景下,未来A股市场将会是一个明显的结构性牛市。

一位基金经理认为,在市场估值修复动力相

对较弱的情况下,公募基金业绩大概率将有所分化,但长期看,A股仍能提供10%以上的年化收益。另一位公募基金经理表示,看好创新药等细分领域,虽然此类个股估值并不便宜,但仍能赚“业绩钱”。在他看来,一线的优质蓝筹个股跑赢大盘不成问题。

科创主题基金爆款再现

基金经理:科技板块迎长景气周期

□本报记者 张凌之 王宇露

近期,第四批科创主题基金火热发售。中国证券报记者了解到,1月13日,银华科技创新混合型证券投资基金正式发行,发售首日认购规模即达47亿元,成为继广发科技创新混合型证券投资基金后的又一只“爆款”科创主题基金。

不少科创主题基金目前通过打新来参与科创板,而不是长期持有科创板股票。展望2020年,不少基金经理表示,科技板块将迎来长景气周期,以科技创新为代表的创新经济有望贯穿未来行情,但依靠估值提升带来的投资机会将会不断减少,科技股核心逻辑将围绕真实的业绩增长来进行。

新基金发行潮来临

近日,第四批科创主题基金陆续发售,掀起春节前最后一波新基金的发行潮。

1月13日,银华科技创新混合型证券投资基金正式发行,原定基金募集期截止日为1月21日,但中国证券报记者从发行渠道了解到,发售首日,该基金认购金额已达到47亿元,远超10亿元的限额,将提前结束募集,并启动末日比例配售。

此前,发售时间原定为2019年12月20日至2019年12月25日的广发科技创新混合型证券投资基金,有科创主题基金和明星基金经理刘格菘两大光环加持,发售首日2小时的认购金额就已突破60亿元,半天超过百亿元。该基金同样在发售首日提前结束募集,并对2019年12月20日有效认购申请采用末日比例确认的原则予以部分确认。该基金随后公布配售比例为3.298068%,创下公募基金配售比例新低。

中国证券报记者从知情人士处了解到,另

一只正在发售的科创主题基金自2019年12月20日发售以来,发行情况良好,但还未到达10亿元上限。

2019年12月16日,证监会公布的2019年基金募集申请公示表显示,12月4日,招商、万家、鹏华、广发、交银施罗德、银华、华安、景顺长城、博时、平安和方正富邦等11家公募基金拿到第四批科创主题基金的批文。

积极打新 谨慎持股

尽管市场对科创主题基金追捧热情高,但据中国证券报记者了解,不少科创主题基金没有在二级市场买入科创板股票,目前还只是通过打新来参与科创板。

“我们 also 投资了一些科创板,但还是偏少。”某科创主题基金拟任基金经理告诉中国证券报记者:“从发行价格来看,相对较合理,但上市大幅上涨后的价格较贵,尽管目前热度有所下降,但由于前期热度较高,估值仍略贵。我们还是希望以更合适的价格买入一些科创板公司并长期持有。如果我们认为科创板的公司从性价比、行业空间和估值匹配度都比主板略差一些,可能主板的公司会配置更多。如果科创板估值再调整一些,我们会买入更多。”

“目前来看,科创主题基金还是更多通过打新来赚取收益。”上述基金经理表示:“打新总体来看还是有一定正收益的。因为有一个10%的摇号锁定,前期收益比较高,但6个月之后收益率会降下来,甚至有可能亏钱。从打新的策略来看,会有选择性的打新,选择质地比较好的公司,或者可以看到前景偏好的公司,会重点去打。对于那些质地相对差一些的公司,可能就放弃不打了。”

科技景气度有望持续

对于2019年科技股行情能否延续到2020年,不少基金经理都给予肯定的答案。

广发基金成长投资部总经理、投资决策委员会成员刘格菘认为,2020年A股市场具有结构性机会,科技从横向对比来看是业绩增速最快的领域。从长周期看,未来两三年乃至三五年,科技板都会占据比较重要的配置。

银华基金长期价值增长投资事业部执行总经理唐能表示:“市场风格不会轻易变化,以科技创新为代表的创新经济有望贯穿未来两年行情。”经历2019年的上涨后,不少板块估值较高,但在唐能看来,估值不是市场风格变化的主要因素,创新产业有望带来新的经济增长点。因此,他认为2020年市场风格不会变化,结构性的创新机会仍然存在。而在这些创新机会中,科技创新板块的未来值得期待。

银河基金基金经理郑巍山表示,科技板块将迎来一个跨越2-3年的长景气周期。但他强调,虽然科技股机会良多,但2020年与2019年不同,在估值已有较大幅度提升后,2020年科技股将会出现分化,业绩增长得到验证的科技股才能延续上涨。郑巍山指出,科技股本来就是一个容易超预期的行业,宽幅震荡是其特征。因此,在市场热情高涨的时候,很容易出现估值过度提升的情况,这势必引来剧烈调整,此前科技板块的一度下挫就是这种调整的体现。而这种调整也同时传递出一个信号,即依靠市场热情推动估值上升的行情逐渐进入尾声,业绩“去伪存真”将会开始演绎,这是2020年科技股行情的一个重要特征。

紧盯业绩估值 基金经理调仓科技股

□本报记者 李惠敏 林荣华

13日下午,在券商股的助力下,A股市场全线上涨,上证指数和深证成指收盘分别上涨0.75%和1.47%,分别创下近9个月新高和近21个月新高。从市场表现看,科技股再度爆发,同花顺数据显示,半导体及元件上涨3.66%,位列涨幅第一,电子制造以2.60%的涨幅位居第二。

科技股全线走强之时,也有部分个股因为业绩不佳而出现下跌,因大额计提资产减值,北斗星通13日大跌5.34%。业内人士表示,投资科技股需要关注企业核心竞争力以及业绩增长确定性。在产业链中所属地位等多方面因素。与此同时,随着近期一线科技股继续上涨,有基金经理表示已卖出部分估值过高的品种。

关注业绩增长确定性

炙手可热的科技股也有业绩不及预期的风险——A股首家卫星导航上市公司北斗星通可能将面临公司上市以来首次亏损。

北斗星通上周五晚间的公告披露,预计2019年度归属上市公司股东净利润亏损5.5亿元至6.5亿元,同比2018年相比由盈转亏,主要由大额计提资产减值所致,因受公司2015年开始围绕“北斗+”进行了一系列的产业并购影响。具体看,北斗星通对商誉及资产进行减值测试,减值总额约为6.53亿元,其中商誉减值预计5.3亿元,应收账款坏账损失5100万元,无形资产减值损失4000万元,存货减值损失3200万元。

受此影响,1月13日北斗星通几乎以跌停板开盘,但随后震荡上行,截至收盘下跌5.34%。同花顺数据显示,北斗星通所属的华为、芯片、集成电路、汽车电子概念板块分别上涨1.91%、2.70%、3.62%、2.70%。北斗星通2019年三季报显示,国家集成电路产业投资基金也持有该股11.98%股本,持股数量达5875.44万股,十大流通股东中还出现了指型基金,为2019年三季度新进。

一位公募基金投资总监则坦言,投资科技股需要关注很多新技术、新应用,行业变化非常快,投资难度较大。在选择科技股时,会优先选择在产业链中处于有利地位的板块和个股。同时,一些科技公司会采取并购方式实现外延式发展,这时候需要关注并购标的的质量。

平均收益率逾30%

2019年股票私募行业“大翻身”

□本报记者 王辉

来自第三方机构的最新收益率统计数据显示,在经过2018年全行业的集体大亏之后,2019年国内股票私募行业成功实现大翻身。32.02%的股票私募产品年度平均收益率,虽然没有跑赢沪深300、深证成指、创业板指等A股多个主要股指,但也已基本全部“填平”了2018年全行业的整体亏损,并有望给私募投资人实现逾4000亿元的权益投资回报。

与此同时,2019年A股市场的指数慢牛和个股牛市行情,则造富了不少头部私募机构。来自私募圈的最新消息称,2019年国内某百亿级私募机构,在2019年的公司利润预计至少达到20亿元。

私募业绩靓丽

私募排排网发布的2019年私募证券基金投资收益统计数据显示,该机构监测的5962只成立满一年、在私募排排网有净值展示,并且由私募证券投资机构发行的备案股票策略基金产品,2019年全年的平均投资收益率为32.02%,收益率中位数为28.18%。在股票策略、复合策略、事件驱动、组合基金、宏观策略、管理期货、相对价值、固定收益等证券私募八大策略中,位居年度收益率各策略排名第一。

在近六千只股票策略私募产品之中,共计有逾两成即1310只产品的2019年全年收益率超过50%(含50%,下同)。其中,173只产品的全年收益率超过100%,24只产品全年投资收益率超过200%。整体而言,共计有占比92.82%的股票私募产品在2019年取得了正收益。其中,收益率排名第一的某股票私募产品,在2019年暴赚了1389.85%,即超过13倍。

与此同时,从不同规模的股票私募业绩对比来看,2019年不同规模股票私募机构的整体收益率整体表现并没有明显差异。具体来看,私募排排网数据显示,2019年全年,管理资产规模在0-10亿元的股票私募平均收益率为

35.37%;10亿-20亿元的股票私募平均收益率为31.68%;20亿-50亿元的股票私募平均收益率为30.13%;50亿元以上的股票私募平均收益率为36.80%。相对而言,在不同规模组别的股票私募中,10亿元以下的股票私募,以及50亿元以上的股票私募,2019年年度收益率表现相对更好。

投资收益惊人

在2019年A股市场赚钱效应此起彼伏、结构性牛市持续扩散的背景下,不少私募机构优秀的投资业绩,也为私募管理团队自身带来了极为惊人的个人财富。

来自私募圈的最新消息显示,国内一家总部位于某一线城市的知名百亿级股票私募机构,2019年投资收益率爆棚,旗下多数产品2019年均延续了其成立以来的出色投资表现。而该私募机构在2019年预计大约可以分享到超过20亿元人民币的公司经营利润(主要包括产品管理费及业绩报酬)。来自Wind的统计数据则显示,如果将该私募机构的全年盈利与所有A股上市公司2018年的全年净利润相比,这一水平至少可以排在3000多家A股上市公司的前300位。

此外,私募排排网13日向中国证券报记者提供的一份国内5家老牌百亿级股票私募2019年投资收益率数据则显示,4家的2019年旗下产品平均收益率超过30%,收益率最高的一家则超过了50%。如果仅按照100亿元的管理规模来计算,上述4家百亿级股票私募2019年均至少为客户赚超过30亿元投资收益。

Wind数据还显示,截至2019年末,国内私募证券基金总规模为24503亿元,相较于2018年末的22391亿元,私募证券基金的总规模增加了2112亿元,增幅9.43%。

私募业内人士表示,经过简单估算,2019年国内证券私募管理人为私募客户赚得的投资收益大约达5000亿元左右。而这与2018年全行业的大亏相比,基本可以称得上是一次成功的“填坑翻身仗”。