

乐观判断中国市场长期趋势

部分知名私募大举备案新基金

□本报记者 吴娟娟



新华社图片

中国证券投资基金业协会备案信息显示,自鼠年以来,部分知名私募机构纷纷表示看好政策逆周期调节对市场的利好作用,计划备案新基金以筹集“弹药”。分析人士认为,越来越多的中国上市企业具备全球竞争力,将给投资者带来具有吸引力的投资机会。

新基金纷纷备案

头部私募机构淡水泉鼠年以来已经备案了3只私募基金,分别为华润信托·淡水泉优选3号集合资金信托计划、华润信托·淡水泉优选2号集合资金信托计划、外贸信托·淡水泉平衡3期智投尊享F期集合资金信托计划。2020年1月1日至今,淡水泉备案的新基金已达7只。

2016年淡水泉全年备案8只基金,2017年备案13只,2018年11只,2019年11只。与此前相比,淡水泉备案新基金显示提速趋势,2020年淡水泉新基金备案甚至接近2015年牛市的节奏。2015年全年淡水泉共备案了36只私募基金。

其它知名私募鼠年以来也纷纷备案新基金,景林资产已经备案了5只产品,而2020年1月1日至今,景林资产已经备案了7只产品。2019年,景林资产共备案30只产品,其中多数产品备案发生在下半年。鼠年以来,盘京投资已经备案了3只私募产品。2020年1月1日至今,盘京投资备案了4只产品。此外,世诚投资、东方港湾、相聚资本等知名私募鼠年以来

也纷纷备案新产品。

量化私募方面,灵均投资鼠年以来备案了5只新基金,而2020年1月1日以来共备案8只私募基金;此外,黑翼资产,申毅投资、明法投资、因诺资产也在鼠年备案了新产品。

外资私募中,瑞银资产更是在同一天备案了4只产品,3只为股票型私募基金。2月18日,瑞银资产管理宣布,其在中国设立的外商独资企业(WFOE)瑞银资产管理(上海)有限公司已经完成中国证券投资基金业协会备案,推出了瑞银中国股票精选私募基金2号、3号、7号基金。该基金系列由中信证券及华夏财富代销,现已完成了首轮募集。

乐观研判后市

瑞银资产管理(上海)总经理陈章龙介绍前述新备案基金1月已经完成首轮募集,推出多只股票产品是基于对中国市场长期乐观判断。

瑞银资产管理中国股票主管施斌指出,中国股票市场蕴藏着很多机会,很多优秀公司的估值非常具有吸引力。一些新经济行业,

例如消费、医疗保健、信息科技等,受惠于中国经济结构转型,尤其越来越多的中国公司拥有全球竞争力。

重阳投资总裁王庆2月18日在路演中指出,从市场表现来看,A股投资者结构和投资者行为很可能发生了很重要的、有意义的变化,市场现在可能处在新一轮行情的起点。市场表现较好,有可能既有估值扩张的贡献,也有业绩驱动的贡献,而不仅仅简单表现为像2018年、2019年那样,是相对单一因素做出的贡献。王庆表示,重阳投资仍然维持比较高的A股仓位,鉴于港股估值的优势,也会重点布局港股。

星石投资表示,从市场风格来看,以TMT为代表的科技成长板块表现突出。未来市场的成长风格仍将延续,特别是5G产业链、新能源汽车产业链、医药生物等方向蕴藏新机遇。一方面,2020年第一季度上述行业或者产业链基本面所受的负面影响相对较小,随着市场情绪改善,也会快速迎来修复;另一方面,未来逆周期调节将是大概率事件,在政策宽松的情况下,科技成长股的弹性更大。

如何选择“科技股猎手”

□好买基金 曾令华

截至2月21日,沪深300指数今年以来上涨1.29%,创业板指上涨23.83%,呈现巨大的剪刀差。部分科技股更是走出了波澜壮阔的行情。在这样的行情面前,私募是如何做的?笔者梳理了2019年私募的调研情况以及一些私募的观点,一窥究竟。

从上市公司公布的投资者关系活动记录表的统计中可以发现,2019年第四季度,在私募基金的3783次调研中,位于前五大行业的分别为电子、计算机、医药生物、机械设备、化工,被调研次数分别是885次、529次、526次、203次、195次。在电子行业中被调研次数最多的股票是大华股份、海康威视、歌尔股份、兆易创新等。2019年全年,电子、计算机、医药生物一直位于私募调研的前五位,只是在2019年第二季度,医药生物超越电子排名第一。2019年,电子行业指数涨幅超越食品饮料成为榜首,达到73.77%。申万电子行业指数2019年第三季度上涨20%,第四季度又上涨近15%。从私募基金公司维度来看,敦和资产2019年第四季度调研47次,排名前三的个股是中科电气、宇信科技、神州信息;北京星石调研38次,排名前三的个股是国检集团、科博达、中科电气;上海景林位于第三位,调研37次,排名前三的个股是大华股份、五粮液、汤臣倍健。全年来看,敦和资产调研147次,调研次数最多的是广联达、南极电商、伟星新材;上海景林共138次,前三的个股是大华股份、海康威视、石基信息;北京星石调研129次,前三则是国检集团、南极电商、科博达。

在私募基金中,星石是较早关注科技股投资机会的机构。在2019年初,星石认为:“2019年资本市场长期价值正在经历从量变到质变的过程,为复兴牛年酝酿创造条件;A股市场有望逐渐拨云见日,以科技类为核心的成长股机会最大。”对2020年的展望中,星石延续了这一观点,称“成长股长期牛市来临,重点看好如下板块:5G产业链、新能源汽车产业链、医药行业等”。

淡水泉是以成长股投资为特色之一的私募。该机构展望2020年时认为,成长类资产将成为2020年的主旋律,不仅受益于情绪修复,也来自于基本面的不断验证,与成长机会风格有关的资产将大幅度跑赢价值型资产。

北京和聚战略性新兴产业,认为全球科技竞争序幕已经拉开,科技立国已经提升到基本国策,尤其在IT基础软硬件的国产化方面,将通过信创工程,培育出一批具备国际竞争力的优势企业,这一轮机会不是简单的主题交易,而将是一轮价值重估的过程。

证监会近日发布了再融资新规,总体上看,无论是定价还是减持,规则约束均有所放松。这对科技股将再次形成利好。对此,天风证券表示:“2019年下半年开始,随着全球云服务、半导体、5G产业周期的共振爆发,不仅是头部公司,中小公司也能享受其中红利,叠加并购和融资,科技板块内部的景气度将呈现扩散化的趋势。”国信证券则认为:“从结构上看,我们认为‘科技创新大时代’的方向有望继续。”

接下来的一段时间,可能对不少私募是一个考验。从2016年到2019年,A股主要的战场在消费领域,无论投资者还是私募管理人,基本面投资都深入人心。基本面投资遇到科技股牛市,会比较难受。基本面投资主要的依据是现金流折现,前提是现金流稳健,相对好预测。科技股由于变化快、“毁灭式创新”的存在,预测更为困难,因此基本面投资更偏好消费股、龙头股。对于基本面投资者而言,2020年恐怕将成为“战胜诱惑”的一年,有多少私募能拒绝“不懂不投”,现在还不得而知。对于投资者而言,要选择好的“科技股猎手”,不要看2019年第三季度之后涨了多少,最好看2016年至2019年第三季度这段时间,还在投资科技股的选手,谁的风险控制更好,才可能找到好的“科技股猎手”私募管理人。

试点银行和保险机构获入场券

私募乐见国债期货交易新成员

□本报记者 林荣华

据证监会网站2月21日消息,经国务院同意,证监会与财政部、人民银行、银保监会近日联合发布公告,允许符合条件的试点商业银行和具备投资管理能力的保险机构,按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则,参与中国金融期货交易所国债期货交易。

对此,机构人士认为,这一举措有助于加强银行、保险企业的利率风险管理,提高国债期货的价格发现功能。未来,国债市场套保力量将增强,套利空间或缩小。

国债期货市场流动性活跃可期

在机构人士看来,新举措有助于提高国债期货的价格发现功能,丰富投资者结构,有利于银行、保险加强利率风险管理能力。某私募基金研究员周斌(化名)表示,商业银行和保险机构是国债现券市场上重要的参与者,但一直未能参与中国金融期货交易所国债期货交易,这一举措可以说是市场期待已久。将会丰富国债期货交易的投资者层次,有助于提高市场定价效率和价格发现功能。

恒天财富研究院认为,对银行和保险机构而言,参与国债期货交易,一方面可以利用国债期货对债券进行风险管理,平抑利率波动带来的市场估值损益变化,丰富市场风险管理的工具,从而切实提升自身风险管理能力。另一方

面,国债期货具有高流动性的特征,金融机构可以通过国债期货交易在不交易现货的情况下迅速改变组合久期,以更低的流动性成本精准实现资产负债管理目标。

中融汇信期货认为,作为现券市场的主要参与者,商业银行及保险机构投入参与国债期货市场,能够丰富投资者结构、加深市场完善程度。从参与者结构看,截至2019年底,以证券公司为主的非银行金融机构为国债期货的主要参与者,其中大部分为证券公司自营资金或其资管产品。商业银行、保险公司是国债的主要持有者,是国债现货市场的主要参与主体。本办除了有助于商业银行、保险机构日益强烈的利率风险管理要求,增强金融机构资产配置结构的稳定性以外,还有助于丰富国债期货市场的参与者结构,进一步增强市场的流动性,促进国债期货市场功能发挥。

中融汇信期货进一步表示,这一举措将提高国债期货价格发现功能、加深利率市场化推进。利率作为金融市场主要调控手段,其市场化或自由化是整个金融创新的核心。在降低企业融资成本的目标下,以商业银行、保险机构为主的金融机构,可以利用金融衍生品工具进行利率风险管理的需求也大幅提升。结合着目前银行间市场投资者结构来看,大量的国债被商业银行持有到期,交易户的不活跃与流动性不佳导致利率上行阶段现货难以卖出,银行对冲需求强烈。此办法颁布后,国债期货市场流动性活

跃可期,有助于提高其价格发现功能,更加有效地平稳现货及期货双边市场,加深利率市场化。

套利空间或缩小

对于债券投资来说,这一举措将使国债市场套保力量增强,套利空间或缩小。周斌指出,未来银行、保险机构可能会改变“持有到期”的策略,更积极地参与期现市场联动而出现的交易性机会。最为重要的是,公告明确商业银行参与国债期货交易是以风险管理为目的,这意味着国债期货套保持仓的占比会进一步提升,国债市场套保力量的增强将使基差短期承压。具体看,跨期套利策略将使市场套利效率上升,可供套利空间缩小,同时在期现套利策略下,基差波动将受到平抑,到期收敛速度加快。

恒天财富研究院表示,新举措将推动交易业务创新。国债期货可以为商业银行引入期现套利、跨期套利等新的跨市场投资交易模式。中融汇信期货也认为,此举将加强市场关联、丰富市场交易策略及风格。商业银行和保险机构参与国债期货市场交易中,意味着期货市场中参与现券一级市场的投资者占比提升,国债期货可为一级市场提供风险管理工具、提高机构参与国债发行的积极性、并为投标申报价格提供参考。此外,可以有效地将现券、国债期货和利率互换之间的联系打通,使三者的联动性更强,更有助于加强债券一级市场和二级市场的关联程度。