

首批创业板注册制改革概念基金上报

有望参与战略配售

□本报记者 李惠敏

随着创业板注册制改革落地,公募基金也有了新动作。日前,证监会网站显示,华安基金、博时基金、中欧基金、万家基金、富国基金和大成基金均上报了创业板主题2年期基金。基金人士表示,以上6只基金为首批创业板注册制改革的概念基金,而封闭和定开的形式或为参与战略配售而设定。具体投研框架方面,将参考现有科创板研究框架进行调整。

采用封闭和定期开放运作

5月7日,证监会网站信息显示,华安基金、博时基金、中欧基金、万家基金、富国基金和大成基金均上报了创业板主题2年期基金,分别是华安创业板主题2年封闭运作混合、中欧创业板2年封闭运作混合、大成创业板精选两年封闭运作混合、博时创业板两年定期开放混合、富国创业板优选两年封闭运作灵活配置、万家创业板2年定期开放混合,进度跟踪均显示于5月7日接受材料。值得注意的是,6只产品中,4只采取两年封闭运作的模式,2只则采用两年定期开放的形式。对此,一位基金人士称,以上6

只基金为首批创业板注册制改革的配套基金,采用封闭和定期开放运作主要为了之后参与创业板战略配售。

博时基金相关人士表示,博时创业板两年定期开放混合型证券投资基金以创业板相关证券资产为主要投资方向,将充分参与和把握创业板注册制改革带来的成长型创新创业上市公司的投资机会。同时,该基金以服务实体经济和资本市场改革方向为宗旨,力争为投资者创造更多的投资回报。泓德基金也表示,或将提升战略配售基金的投资价值。“2018年7月,6只战略配售封闭式公募基金发售,当时这一做法是为海外上市公司回归A股做出资金准备。然而,这几只基金成立以来,例如红筹、同股不同权的公司均未真正意义在A股上市。若创业板改革的落地方案能在此方面有所突破,则战略配售基金的投资价值将得到提升。”

利于长期投资

近期,证监会层面发布了相应规章制度向市场公开征求意见,创业板试点注册制改革正式启动。对此,基金公司投研框架是否会进行相应调整?博时科技创新混合

基金经理肖瑞瑾表示,投资研究框架将参考现有科创板研究框架进行调整,分为三方面:第一,加强对处于产业周期早期的科创企业进行研究定价,从技术、产品、渠道多维度进行考察,加强对企业技术路线、专利和技术壁垒的研究,突出科创研究特点;第二,加强全球比较、科创板对比研究,创业板新上非盈利公司的研究和估值定价向科创板和纳斯达克等海外市场进行借鉴;第三,估值指标增加更丰富的P/S、P/FCF、EV/EBITDA、产业市值比等指标评估公司价值,而不是只用PE指标,重视企业的自由现金流而非单纯的净利润这一会计指标。

从市场表现来看,自创业板试点注册制改革公布以来,创业板指已上涨了逾5%。泓德基金表示,创业板注册制有利于A股市场由存量博弈到做大整体创业板市值规模,但也会加速优胜劣汰的过程:从指数的角度来说,没有涨跌幅限制的美股及港股反而比A股波动更小,但从个股来说在极端情况下可能会有较大幅度的波动。长期来看,注册制将逐步带领A股向成熟市场的投资理念靠拢,博弈思维将淡化,有利于长期的机构资金在资本市场中沉淀。

华泰柏瑞朱向临:

看好优质信用债机会

□本报记者 徐金忠

日前,华泰柏瑞鸿利中短债基金拟任基金经理朱向临在接受中国证券报记者采访时表示,债券市场仍然存在较多机会,看好今年的债市,将在合理控制风险的基础上,追求基金资产的长期稳健增值,精选优质信用债进行投资,争取为投资者获取较好的投资回报。

今年债市有机会

“目前比较看好债券市场接下来的发展。从宏观层面来讲,疫情对于所有国家都产生了重大影响,就国内而言,一季度的宏观数据已经显示了疫情造成的影响。但是在疫情影响之下,经济内部向好的趋势出现,从三月份的宏观数据就可以看出随着复工复产的推进,经济出现企稳态势。”朱向临表示。

中国人民银行日前发布的数据显示,3月份,我国债券市场共发行各类债券5.3万亿元。其中,3月份,我国国债发行3700亿元,地方政府债券发行3875.2亿元,金融债券发行1.06万亿元,公司信用类债券发行1.61万亿元,资产支持证券发行1156.2亿

元,同业存单发行1.7万亿元。

疫情冲击之下,债券市场也在多方面反映宏观经济形势和债市供求关系的变化。“从目前的定价来看,短端利率比较低,期限利差很高,10-5年期期限利差几乎位于历史上最高的水平。我们认为利率下行没有结束,我们更看好优质信用债。”朱向临表示。

据朱向临介绍,在信用债投资方面,华泰柏瑞基金有其优势。“宏观经济变化之下,信用债投资中需要避免踩雷,这将主要依靠信用评级团队,华泰柏瑞基金拥有体系化的信评团队,能通过事前防范、事中监测等有效手段控制风险。事实上,华泰柏瑞基金在信用债投资上从未出现过踩雷的情况,这为我们后续挖掘信用债投资机会奠定了坚实的基础。”朱向临介绍称。

追求中长期稳健收益

资料显示,华泰柏瑞鸿利中短债基金将对宏观经济走势、利率变化趋势、收益率曲线形态变化和发债主体基本面分析的基础上,综合运用久期管理策略、期限结构配置策略、息差策略等主动投资策略,选择合适的时机和品种构建债券组合。基金所指的中短债是指剩余期限不超过三年的债

券资产,主要包括国债、央行票据、金融债券、企业债券、公司债券、中期票据、短期融资券、超短期融资券、次级债券、政府机构债、地方政府债、可分离交易可转债的纯债部分等品种。

华泰柏瑞鸿利中短债基金将严格把控在久期上的安排,通过久期上的灵活操作力争获取超越基准的收益。如果判断未来利率水平将下降,基金可通过增加组合的久期,获得债券收益率下降带来的收益;反之,如果预测未来利率水平将上升,基金可缩短组合的久期,以减小债券收益率上升带来的损失。“我们在投资中将严格控制久期的搭配,整体而言将重点配置三年期的个券,因为这一久期的个券在票息上具备吸引力,更易获得资本利得。一年期左右的个券虽然具备一定投资价值,但是在绝对收益方面的短板比较明显。”朱向临解释道。

目前华泰柏瑞鸿利中短债基金正在发行中,对于建仓计划,朱向临表示,新基金建仓将重点关注基本盘情况和政策情况,如果在五月中下旬出现比较明确的财政政策且市场反响积极,将把握机会加快建仓速度;反之则放慢速度,降低建仓成本为中长期布局做准备。

新华社民族品牌指数连续7周跑赢沪指

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周涨2.64%,连续7周跑赢上证综指。截至5月8日,新华社民族品牌指数4月以来涨幅达10.83%,同期上证综指仅上涨5.27%。从成分股表现看,新华社民族品牌指数整体超额收益显著,4月以来5只成分股涨幅超20%。基金人士普遍认为,在疫情冲击下全球经济的最困难时刻已经过去,虽然近期股市反弹,但仍需关注疫情带来的长期影响。

5只成分股4月以来涨逾20%

上周市场低开高走,上证指数上涨1.23%,深证成指上涨2.61%,创业板指上涨2.70%,沪深300指数上涨1.30%,新华社民族品牌指数大涨2.64%。自3月23日市场触底反弹以来,新华社民族品牌指数已经连续7周跑赢上证综指。

从成分股表现看,上周新华社民族品牌指数多只成分股大幅跑赢沪深300指数。其中,张裕A大涨13.06%,赣锋锂业的涨幅也达到7.19%,广汽集团、天士力、杭萧钢构的涨幅均超6%,五粮液上涨5.25%,今世缘、一汽轿车、格力电器的涨幅也都超过4%。从4月以来的表现看,多只成分股超额收益显著,5只成分股涨幅超20%。截至5月8日,4月以来隆基股份大涨25.60%,五粮液涨24.05%,赣锋锂业上涨23.33%,今世缘、山西汾酒的涨幅也都超过20%。此外,东阿阿胶、一汽轿车、贵州茅台、张裕A、片仔癀的涨幅也都超过15%。

本轮反弹以来,消费、医药等偏内需板块显著跑赢大盘,新华社民族品牌指数因此显示出较好的进攻性。Wind数据显示,截至5月9日,新华社民族品牌指数的前3大权重行业分别为日常消费、可选消费、医疗保健,权重分别为42.67%、21.50%、10.20%。

敦和资管表示,在当前疫情及宏观经济形势存在不确定性的背景下,以内需为主的消费品受到了市场的持续关注。其中,符合大众消费趋势的休闲食品、预制菜品以及提供便捷服务、安全食品的零售商成为受益者,相关个股涨幅也相对较大。

市场仍有不确定性

4月以来全球资本市场显著反弹,随着全球复工复产的逐步推进,基金人士认为全球经济已经度过最困难的时刻,股市普遍出现反弹,但仍然需要关注疫情带来的长期影响。

拾贝投资表示,目前更加有信心认为疫情对于经济的长期影响可控。各个经济体在重启过程中都会有一段V型的反弹,但是完全恢复到原来的状态可能需要更长的时间。在各国政府大力推出财政和货币政策支持下,疫情带来的负面影响已经被控制在较小的范围内,休克会逐步结束,一段时间的衰退难免,但是全球经济的持续萧条可能性已经排除。长期视角来看,未来投资机会不少,未来的赢家可能是线上化趋势的受益者、困难时刻剩下的优胜者、敢于始终对未来做持续高投入的企业和企业家,将以积极的投资心态集中到这些公司上。

敦和资管认为,疫情和由此导致的衰退底部已经探明,短期可能利好消息更多;不确定性在于疫情的二次冲击,以及全球经济复苏的乐观预期可能难以兑现的问题。在底部尚不明确的时候,全球股指仍然能够从低点反弹将近30%,可能反映了投资者对短期企业盈利低谷并不在意,而对长期预期反映出相对乐观的预期。一旦未来不确定性的影响开始折射反映到当前的资产价格上,或是风险偏好继续回升后利率中枢上移,这都会令全球股市再次进入调整,投资者不可不防。

■ 富国基金专栏

投资只靠“三板斧”?富国精炼“武器库”!

近年来,我国居民收入不断提高,家庭财富呈现快速增长的势头。央行的一项统计调查显示,2019年我国城镇居民家庭户均财富已高达317.9万元。从结构上看,以住房为代表的实物资产占比79.6%,金融资产占比仅为20.4%。而在金融资产中,银行存款(39.1%)和银行理财类产品(26.6%)占据了大半江山。整体来看,我国居民已积累了大量的财富,但风险偏好仍处于较低水平,对资产安全性有着较高的期望。

然而,近两年海内外黑天鹅事件明显增多,突发的公共卫生事件更引发了深刻的变化。从经济环境来看,人员流动、交通运输和信息传播受阻,全球产业链面临严

峻考验。从金融市场来看,股票、原油、黄金等资产出现大幅波动。如何在复杂环境中为投资者带来稳健收益,就成了摆在金融机构面前的现实问题。

从历史表现来看,债券市场具备创造稳健收益的条件。据统计,截至今年4月末,债券基金过去1年、过去3年、过去5年平均回报分别高达7.06%、16.57%、21.96%。当然,在全球低利率、信用风险增加、可转债市场扩容等因素影响下,债券基金的管理也面临越来越多的挑战。

在行业发展的早期,债券基金往往依靠“三板斧”(加杠杆、拉长久期、信用下沉)获取收益。然而,近两年债券市场波动

加大,违约主体逐渐增多,可转债扩充投资标的。债券市场已发生深刻变化,再进行“三板斧”式管理,已难以为投资者带来稳健回报。债券投资需要不断升级,构建更加强大的“武器库”。

自上而下类属配置和自下而上组合构建相结合的立体投资体系,或许才能更好地适应不断变化的市场环境。自上而下来看,需要根据宏观经济、财政政策和货币政策,确定杠杆和久期等目标,决定利率债、信用债和可转债的配置比例。在此基础上,再根据期限利差、信用利差、流动性利差等条件,进行高等级信用债、中高等级信用债、短融、中票、永续债等类属配

置。自下而上来看,需要对具体的行业趋势和具体的发行人进行筛选,构建优质可靠的投资组合。

当然,完善的投资体系需要持续投入。近年来,富国基金内部成立了专门的固定收益策略研究部和固定收益信用研究部,打造了业内非常罕见的双研究平台,为投资提供自上而下和自下而上的双重支持。近两年,富国固定收益团队更成立了专门的转债小组,为了给投资者带来稳健回报,不断打造更加专业的“武器库”。(陈杰)