

本周开卖

首批新三板基金策略以“稳”为主

□本报记者 李岚君

首批可投资新三板精选层的公募基金(新三板基金)近日宣布,将于6月10日开始发售。中国证券报记者统计后发现,已公布的新三板公募基金合计首募上限达120亿元。

而随着招募说明书的陆续发布,首批新三板公募基金的产品设计、投资取向、基金经理信息逐一曝光。中国证券报记者发现,首批新三板基金投资思路大体一致,策略多以打新和精选层为主,投资比例略有不同。

业内人士表示,新三板公募基金获批,有利于增加新三板市场的流动性,但从投资策略上来看,这些基金产品依然以“稳”为主,非常重视风险控制,这与新三板投资的特点有关。不过,随着更多新三板公募基金的出炉,未来有可能激活新三板市场的交易,投资者有机会获得更多的投资机会。

同日同台竞技

4月17日《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引》出台,投资者将可以通过公募新三板股票型或混合型基金参与精选层投资,存量公募基金在履行法定程序后,也可投资新三板精选层股票。6月3日,首批新三板公募基金产品获证监会同意注册。

在首批可投新三板公募基金的6只产品中,

除南方创新精选一年定开发起式外,其余5只基金万家鑫动力月月购一年滚动持有混合基金、富国积极成长一年定开混合基金、汇添富创新增长一年定开混合基金、招商成长精选一年定开混合型发起式基金、华夏成长精选6个月定开混合型发起式基金均火速发布了招募说明书和基金份额发售公告,定档6月10日同日发售。

根据公告,5只产品首募总规模上限为120亿元。其中,富国积极成长一年定开混合首募规模上限最低,为15亿元;万家、招商旗下新三板基金首募上限分别为20亿元、25亿元;而华夏、汇添富基金同为30亿元的募集上限。若募集规模超出上限,这5只基金将采取“末日比例确认”的方式,对上述基金规模进行控制。

在产品运作形式上,上述5只新三板基金分为定期开放及滚动持有两种运作模式。其中,华夏成长精选、富国积极成长、招商成长精选、汇添富创新增长均采用定期开放运作模式,期限从6个月到1年不等。而万家鑫动力月月购则对每份基金份额设定一年的滚动持有期,持有期内,基金份额封闭运作,持有期到期当月的开放期内办理赎回业务。

投资策略“大同小异”

根据招募书,首批新三板基金均在投资范围中增加了可以投资于新三板精选层股票

条款,投资策略多以打新和精选层为主,但在具体细节上略有不同。

从投资投资比例方面看,上述5只基金股票资产占基金资产的比例均在60%以上,在新三板精选层上的投资比例上,万家鑫动力月月购一年滚动混合投资新三板精选层挂牌股票市值为不超过基金资产净值的15%。其余定期开放的4只基金在封闭期时,在新三板精选层的投资比例为20%,开放期则降低至15%。

在投资策略方面,各家公司有所不同。富国积极成长一年定开混合主要投资于积极成长主题相关股票,积极成长主要是指顺应未来产业趋势、以技术创新为主要增长驱动力的公司,尤其是管理层锐意进取,能够在经济结构转型中把握市场机遇的优秀公司。

汇添富创新增长对于新三板挂牌股票的投资,将多维度分析公司持续竞争能力,充分考量挂牌股票自身的流动性,决定个股在组合中的比例。

相关业内人士表示,考虑到新三板市场属于全新市场,挂牌公司规模相对较小,在交易制度、公司监管、投资者适当性、市场监管等方面与沪深证券交易所有所差距,因此部分挂牌股票可能存在流动性偏弱的情况。产品设计需限制新三板股票投资比例上限,同时在组合构建上,注重行业分散,充分考虑组合整体面临的流动性风险。

新华社民族品牌指数创今年以来新高

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周大涨3.08%,连续11周跑赢上证综指,并突破2020年初的高点,创今年以来新高。展望后市,基金经理普遍认为,A股将整体保持震荡格局,高景气度行业和个股将继续获得估值溢价。

北向资金大举买入

上周的上证指数上涨2.75%,深证成指上涨4.04%,创业板指上涨3.82%,沪深300指数上涨3.47%,新华社民族品牌指数涨3.08%,超越了今年1月份的高点,创今年以来新高。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11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,泸州老窖上涨9.72%,五粮液上涨8.02%,东风汽车和齐翔腾达的涨幅均超7%,一汽解放和东方创业的涨幅超过6%。另外,寿仙谷、希努尔、格力电器、白云山、山西汾酒的涨幅均超5%。

新华社民族品牌指数近11周连续跑赢上证综指,正值北向资金连续11周净买入。上周,北向资金大幅净买入240.51亿元,新华社民族品牌指数多只成分股被大幅增持。Wind数据显示,以区间成交均价计算,上周北向资金净买入东阿阿胶1.63亿元,净买入贵州茅台1.29亿元,净买入恒顺醋业9828.51万元,对泸州老窖、一汽解放的净买入资金也都超过8000万元。北向资金对新城控股、伊利股份的净买入金额也都超过5000万元。不过,五粮液被大幅净卖出10.37亿元,格力电器被净卖出3.52亿元,山西汾酒、片仔癀也都都被净卖出超1亿元。

结构性行情将持续

展望后市,基金经理普遍认为,结构性行情将持续,高景气度的行业和个股有望获得估值溢价。世诚投资表示,短期大盘或将呈现“上有顶、下有底”的走势,但这并不会阻止结构性机会的不断涌现。具体看,市场将在短期内(中报披露之前)额外关注上市公司二季度经营情况以及对于下半年的展望。能够保持高景气度的行业及强竞争力的公司更易获得投资资金的青睐。考虑到资金大体保持稳定而可投资标的有限,高景气度行业及公司将获得之前难以想象的估值溢价。

国寿安保基金认为,后续A股市场整体风险可控,但快速上行难度仍然较大,主要以震荡为主。投资主线上,由于海外经济体仍有不确定性,内需的重要性进一步提升,可以参与配置的方向包括建材、家居轻工、家电、机械、部分电子和通信板块的国产替代个股。

相聚资本总经理梁辉认为,市场将更多地体现结构性机会。具体看,行业和个股的相对机会基本都来自于一些相对重大的变化,这种变化可以来自于宏观经济、科技创新或是企业面。预计今年下半年股市的主要驱动力主要在创新层面,可关注三方面:科技股机会、经济正常化带来的传统产业的复苏机会、消费和医药中的确定性机会。

马太效应频现 公募机构加速分化

□本报记者 徐金忠

新基金产品募集失败、旗下基金产品迷你化……在部分公募产品发行火爆、“买股票不如买基金”的盛世背景下,也有一批基金公司生存艰难,“热闹是别人的”。

公募基金行业的分化目前正在加速。强者通吃、强者恒强的局面正在形成,弯道超车、一招鲜吃遍天的竞争机会却在渐行渐远。

热闹中的落寞

6月5日,凯石基金发布公告称,凯石泓行业轮动混合型证券投资基金于2019年5月24日取得《关于凯石泓行业轮动混合型证券投资基金延期募集备案的回函》。截至2020年2月21日基金募集期限届满,凯石泓行业轮动未能满足《凯石泓行业轮动混合型证券投资基金基金合同》规定的基金备案的条件,故基金合同未能生效。

此前亦有基金公司因基金合同不能生效的公告引起业内热议。在今年以来爆款频出的基金发行市场中,这样的案例显得十分惹眼。就在近期,5月22日和25日成立的易方达

均衡成长和汇添富优质成长,两只基金发行时间分别为1天和4天,募集规模分别达到269.67亿元和115亿元。其中,易方达均衡成长创下今年以来新基金发行的新纪录,成为今年首只成立规模破200亿元的基金。

Wind数据显示,截至5月31日,今年以来成立的新基金达到560只。不过其中结构性问题突出:上述新发基金中,首募规模超过50亿元的只有23只。由此可见,爆款基金只是公募基金发行市场的“少数派”,但其首募规模却足以撑起基金发行市场的小半个江山。

部分基金公司不仅仅在新发基金上遭遇挫折,在存量产品上,也存在产品迷你化等突出问题。资料显示,凯石基金旗下已有多只基金资产净值连续低于5000万元,此外,还有多家中小型基金公司的基金产品挣扎在清盘线附近,频频发布“预警”信息。行业“马太效应”之下,部分基金公司的落寞与彷徨显而易见。

难有超车机会

“不要太相信逆袭的神话,因为现在已经有难有超车的机会。行业的格局像股市,结

构性的分化行情,对应到基金行业就是头部公司赢者通吃,中小机构艰难生存,即便是有露头机会,也难以持久。”上海一家基金公司主动权益投资的基金经理告诉中国证券报记者。对行业的理解,也影响了这位基金经理的职业规划。“即便是做得不好,难以为继,我也希望是在一个大的平台结束自己的投资生涯。宁为鸡头不为凤尾是老想法了。”

观察近年来行业的演化可以发现,尽管有各类私转公募基金公司、个人系基金机构横空出世,但是真正能够在行业中如鱼得水的并不多,一些行业的新参赛者,面临较为艰难的生存处境。

尽管行业内还有睿远基金等明星机构耀眼闪亮,但是行业赢者通吃、强者恒强的局面已经成为不少人的共识。“睿远基金陈光明、傅鹏博、赵枫享受的市场高光、渠道待遇,是我们很难想象的。行业机会常有,但陈光明不常有,睿远基金也不常有。但是逆水行舟,不进则退,只能找机会做强做大,否则只能黯然退场。”一家券商系中小基金公司高管表示。

■ 富国基金专栏

债市波动加大,还有什么机会值得关注?

近期,债券市场出现了较大幅度的调整,背后既有基本面的因素,更有投资者心理波动的影响。从基本面来看,欧美国家重启经济,多国国债发行放量,部分央行流动性投放减缓,多种因素共同促成了债券市场的集中调整。从心理层面来看,经过两年多的持续牛市以及前期快速的拉升后,亢奋的情绪有所收敛。

在本轮调整中,利率债、信用债、可转债等品种悉数下跌。截至6月3日,1年期国债收益率较4月末提高67.4个BP,10年期国债收益率较4月末提高25.2个BP,10年期AAA企业债收益率较4月末提高13.7个BP,10年期AA+企业债收益率较4月末提高16.7个BP,可转债自年内高点回落超

6.5%。受债券市场全面回调的影响,大多数债券基金出现了不同程度的回撤。

购买固定收益类产品的投资者,主要看重债券能带来稳健回报。在牛市主导的环境中,回撤控制相对容易,获得稳健收益并不太难。但如何在市场发生波动的情情况下,仍能为投资者带来相对良好的收益体验,尤为考验管理人的投研能力。除了提前做好预案,采取更精细化的策略之外,当前还有什么机会值得关注呢?

目前来看,中资美元债或许能提供潜在的解决方案。3月中下旬,海外金融市场动荡,美元流动性急剧收缩,海外机构被动降杠杆,中资美元债出现大幅下跌。仅3月6日至3月17日期间,Markit iBoxx亚洲中

资美元债券指数累计下跌5.11%。其中,高收益债累计下跌8.02%。

不少发行中资美元债的企业,同时也在境内发行了人民币债券。在中资美元债大幅下跌的同时,相同主体类似期限的人民币债券却相对坚挺,说明企业经营状况没有大幅改变。因此,当美元流动性压力缓解后,中资美元债普遍大幅反弹。5月,中证综合债下跌0.91%的背景下,Markit iBoxx亚洲中资美元债券指数逆势上涨1.36%。

虽然经过近期的强势反弹之后,亚洲美元债的投资价值有所下降,但仍具有相当多的潜力可供挖掘。6月3日,亚洲中资美元企业债券到期收益率为4.26%。其中,金融债券到期收益率为5.65%,房地产债券到期

收益率为7.49%,整体较境内人民币债券收益率更为丰厚。

在对具体的行业趋势和具体的发行人深入研究的基础上,增强对中资美元债的配置力度,或能取得出人意料的效果。当然,中资美元债具有较高的投资门槛,跟踪研究起来也较为困难,需要大量的资源投入和前期准备。近年来,富国基金不断丰富产品线,先后布局了富国全球债券和富国亚洲收益等产品,以为普通投资者参与中资美元债市场提供相对便捷的途径。(陈杰)