

# 公私募仓位高 持股过节意愿强

□本报记者 林荣华 王辉

## 私募连续14周高仓位

从端午节假日前的最新仓位数据看,公募基金均同步维持了较高仓位。私募排排网23日发布的国内股票私募仓位数据显示,截至6月12日,股票私募平均仓位比前一周上升0.24个百分点,最新平均仓位为72.36%,已经连续14周维持在七成以上水平。较高的仓位水平也支撑了基金人士持股过节信心。私募排排网发布的私募问卷显示,多达71.60%的私募表示选择持股过节。

公募基金方面,好买基金22日发布的公募基金仓位测算周报显示,上周公募偏股型基金(含股票型和标准混合型两类)加仓1.14个百分点,截至6月19日的仓位水平为69.28%。其中,股票型基金仓位上升0.49个百分点,标准混合型基金仓位上升1.23个百分点,分别达到88.75%和66.69%。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,短期看,宏观基本面沿着弱复苏的逻辑不断推进的大场景不会发生大的变化,如果疫情出现比较明显的反复可能会给市场带来一定冲击。整体看,A股目前政策环境相对友好,海外需求预期边际改善。不过,随着权益市场行情已经对宏观流动性和经济反弹修复有所反映,目前一些微观层面和交易层面的因素可能对权益市场的影响不断加大,这是短期值得关注的。

## 节后A股向上概率较大

在公私募人士看来,流动性充裕、政策利好、基本面向好等积极因素有望支撑大盘,A股节后向上概率较大。

华辉创富投资总经理袁华明坦言,端午假期选择“持股”。他认为短期大盘向上概率和空间大于向下。一方面,货币调控使得当前市场流动性持续宽松;另一方面,国内外疫情对经济冲击的影响正边际递减。更重要的是,创业板注册制加速落地等资本市场重大改革举措正在不断提振市场信心和投资者情绪,几个市场重要推动因素当下都有利于资本市场的短中期表现。至于投资者持股还是持币过节,需要根据资金的时间属性和投资品种的风险属性来动态调整。如果是长线资金且投资品种是业绩确定性突出、估值相对较低的核心资产,可以仓位高一点;而对于近期涨幅较大、估值较高的绩优股或是缺乏业绩支撑的题材股、概念股,节前适当降低仓位是理性的选择。

国寿安保基金指出,当前A股存在基本面和政策面的利好:结构性的利润修复在4月数据中已经体现,根据高频数据推测中高端制造业的利润仍在改善和扩张中;政策逻辑上,资本市场改革仍在继续推进,随着创业板注册制的落地,中小创板块大概率显著受益。整体看,后续A股市场以震荡为主,但中小创可能会持续上行。投资主线上,短期受疫情反复影响,医药等行业有望保持强势;关注中下游中高端制造的重要机会,这些机会大概率集中在电子通信制造、电力设备制造、新能源汽车产业链、汽车零部件等专业零部件制造领域,同时也可能进一步向下游细分领域扩散;关注传媒、计算机等行业的机会。

金田龙盛投资总经理杨丙田认为,目前A股市场处于底部区域,但需规避一些前期涨幅较大、估值相对较高的个股。未来两个月进入半年报业绩披露期,一些个股业绩可能不及预期,股价也会随业绩下滑态势走低。此外,目前国企混改拉开大幕,一些估值低兼具成长性的优势企业经过混改,会有质的变化,重点关注医药、消费领域中国企混改公司的投资机会。



新华社图片

# 主动资金接棒 外资加仓A股热情不减

□本报记者 吴娟娟

近日,中信证券研究部在一份报告中指出,不考虑外部风险释放因素,预计7月外资净流入A股金额有望达500亿元。中国证券报记者采访发现,尽管三大国际指数中国纳A第一阶段全部完成,被动资金增配中国暂告一段落,但是外资主动资金有望接力,成为A股增量资金的主要来源,而消费、科技、新基建是其加仓的主要方向。

## 看好中国市场

中信证券研究部在报告中预测,不考虑海外风险实质性恶化的因素,预计7月、8月外资分别净流入A股500亿元和300亿元。据了解,中信证券是根据近期北向资金净流入力度,假设流入情况维持不变而计算得出上述数字的。中信证券研究部指出,截至6月19日,今年以来北向资金累计净流入1150亿元,其中配置型外资净流入1300亿元,交易性外资总体净流出,但近期有所回流。

如果这一预测成立,意味着海外主动管理资金将接棒被动资金继续增配A股。

部分外资机构认为,投资者应该更关注中国。日前,铭基国际(Matthews Asia)发布的研究报告指出,当前国际投资者应该看到,美国之外的市场有回报最好的股票,这一趋势在今年一季度尤其明显,今年一季度中国公司占据全球回报最佳上市公司的诸多席位。铭基国际补充道,尽管一个季度时间不长,不过过去几年一直是这一趋势。与一般外资机构投资中国大盘蓝筹股不同,铭基国际是中国的中小盘股投资专家。晨星数据显示,在晨星收录的在海外发行的中国股票基金中,铭基国际旗下的中国小盘公司基金收益位列第一。

## 中资公司是投资首选

摩根士丹利在上周致客户信中称,预计中国经济在2020年四季度恢复至长期的潜在增速水平。景顺投资总监阮伟国表示,目前中国经济显示出了明显的复苏迹象,包括消费、互联网、电商、健康等在内的行业 and 部门经济增长仍有很大空间。虽然这些行业中部分股票的估值已经较3月股市低点时有所提高,但相较于这些行业的

中长期增长潜力,目前的估值依然是合理的,与全球其它市场相比尤其如此。阮伟国此前曾表示,中资公司或业务主要在内地外的公司是景顺投资当前的首选,尤其偏好主要依赖内销的公司。

欧洲巨头安本标准投资管理对中国旅游相关股票青睐有加。安本标准中国股票主管姚鸿耀在接受中国证券报记者采访时表示,旅游承接的是中等收入群体人数增长带来的投资机会,这是他们投资中国最确定的指导逻辑之一。今年疫情最严重时,安本标准力挺中国旅游相关股票,而近期相关股票已经收获了一波反弹。后续布局将延续“中等收入群体数量增加带来的投资机会”这一投资思路,在此基础上关注经济复苏对相关行业的影响。

瑞银财富管理亚太区投资总监及首席中国经济学家胡一帆23日表示,下半年新基建会成为焦点,5G、工业物联网、电动汽车、充电桩、新能源、医疗保健、智能型传统基础设施建设等板块会受到瑞银的青睐。胡一帆也看好新经济。她认为,自疫情发生以来,中国各个行业数字化的程度大幅提升,须关注其中的投资机会。

## 赚钱效应掀起发行热潮

# 上半年新基金发行份额近万亿

□本报记者 王宇露 李岚君

今年以来,新基金发行市场可谓火爆。637只新成立基金总发行份额接近万亿份,远超去年同期水平,仅次于2015年上半年的发行份额。其中,主动权益类基金优异的业绩表现助推市场频频爆款基金。

业内人士表示,基金经理对结构性牛市的准确捕捉,使公募基金整体业绩表现出色,普通投资者对公募基金认可程度不断提升,助推发行市场火热。

## 637只新基金成立

Wind数据显示,截至6月23日,今年以来共有637只新基金成立,总发行份额达9918.50亿份。随着未来几天新基金的陆续成立,上半年新成立基金的发行份额有望突破万亿份。

对比来看,2017年、2018年、2019年上半年分别有407只、424只和462只新基金成立,发行份额分别为3520.95亿份、4388.52亿份和4770.04亿份,历史上仅有2015年上半年新基金发行份额突破万亿份,达10573.68亿份。

从具体类型看,截至6月23日,新成立的股票型基金、混合型基金和债券型基金分别有124只、256只和232只,发行份额分别为1640.86亿份、5245.76亿份和2848.14亿份。此外,还有13

只另类投资基金和12只QDII基金成立,发行份额分别为128.81亿份和54.94亿份。

上海证券创新发展总部总经理刘亦千表示,资本市场凭借本身发展的广度、深度和良好的走势吸引投资者加入;公募基金价值彰显,包括良好的赚钱效应、稳定的超额回报和分散化投资对尾部风险的回避也吸引投资者加入;大众投资意识的广泛觉醒更助推公募基金快速发展。

刘亦千进一步表示:“相对整个资管行业,公募基金有其自身优势,尤其在资管新规出台后,银行理财的竞争优势被弱化,公募基金凭借其专业水平已经获得了更多投资人的认可。因此,公募基金的竞争优势更加突出,募集形势持续向好。”

## 权益基金现发行盛况

今年以来,虽然市场受疫情影响波动加大,但公募基金整体业绩表现出色。Wind数据显示,截至6月22日,今年以来收益率超60%的主动偏股基金有10只,超50%的有38只,收益率位于40%—50%的有76只,30%和40%的256只(A/C份额合并计算)。而去年同期收益率最高的为52%,收益率在50%以上的只有5只。

优异的业绩表现,使得主动权益类基金的发行相比债券基金更为火爆。

与去年对比来看,Wind数据显示,今年以

来股票型基金和混合型基金发行份额达到6886.62亿份,占据总发行份额的近七成,超过去年全年两类基金的总发行份额5134.04亿份。债券型基金的发行份额占比则从去年上半年的61.17%下降到28.72%。从历史上看,也仅有2015年上半年新成立的主动偏股基金发行份额更多。

权益基金的发行盛况,从爆款基金的频频中也可见一斑。从年初的交银锐利科技创新和广发科技先锋,到春节后的睿远均衡价值三年、易方达研究精选,到3月、4月的汇添富中盘积极成长、易方达消费精选,再到近期的南方成长先锋、易方达优质企业,今年的爆款基金层出不穷,募集超百亿、单日售罄、比例配售等现象屡见不鲜。

对此,平安证券基金研究团队执行总经理贾志表示,权益基金的发行盛况主要是受市场大环境影响。“自2019年以来,A股市场结构性特征明显,部分主题和板块赚钱效应显著,如医药、电子等。这样的行情特别适合公募基金的风格,一些权益基金经理在这些领域较为擅长,且长期坚持自己的风格,因此业绩显著优于普通投资者。虽然受疫情影响,期间行情有所波动,但市场结构性行情的特点没有发生大的变化,赚钱效应一直持续,这是基金发行火热的基础。”贾志说。

# 外资增持中国股债超千亿,“聪明钱”看中什么?

□兴证全球基金·欧阳蕤 黄可筠

的货币政策,为经济输血。尤其是作为全球最大经济体的美国,无限量宽松政策也使得美债收益率一路下降,中美利差加倍扩大。要知道,美国债券市场可是全球最大的债券市场,美元的“魔力”不再,甚至未来可能是负利率,全球资本避险情绪增加,中国债券自然成为了“香饽饽”。

此外,中国债券市场的开放也增加了吸引

力。今年2月28日起“国债入库”,中国债正式纳入摩根大通全球新兴市场政府债券指数;4月起,中国债券纳入彭博巴克莱综合指数,也增加了外资净买入体量。可以预见的是,海外投资者加码中国债的比重将会越来越高。

在大举增持债券的同时,外资也在持续净流入A股市场。6月1日至16日已净流入合计289亿元,而在4月、5月的净流入分别为500亿元和

300亿元。

北上资金被视为国际资本配置A股的风向标。在全球疫情肆虐的大背景下,中国作为最早控制住疫情的国家,同时也是最具发展潜力的新兴市场,愈发受到海外资本的青睐。科创板成功后,创业板注册制改革当前已进入加速推进阶段,与此同时更多在海外上市的中国企业也逐步返回国内挂牌上市。可以预期,

股票市场上的外资流入也是长期趋势。

总而言之,外资对于人民币资产的青睐的不是短期利得,而是随着人民币市场国际化、市场制度不断完善、疫情控制较好、稳定的金融环境的背景下的配置意义。



## 永赢基金徐翔: 固收+产品需有确定的收益可预期性

□本报记者 徐金忠

近期,银行理财收益下行,公募固收+产品引发市场关注。永赢基金副总经理徐翔在接受中国证券报记者采访时表示,固收+产品需要有比较确定的收益可预期性。固收+产品本质上需要以“固收”作为主要支撑,通过固定收益类产品的稳健收益叠加权益资产的收益增强,才是较好的产品形态。

过去3年,永赢基金公募固定收益资产管理规模飞速提升,跻身行业前列。对于下一阶段的产品布局,徐翔表示,永赢基金希望以客户的需求为导向,在洞悉客户风险收益需求的基础上,布局形式多样的固收类产品。

## 追求可预期的固收+

在徐翔看来,固收+产品需要有比较确定的收益预期性。“以获取绝对收益为目标,这取决于我们在大类资产配置上的安排与布局。”徐翔表示,“在资产配比的维度上,固收+产品依然以固收类资产为主,但在风险配比的维度,我们更关注组合股债风险的均衡性,以最大限度地获取分散配置的好处。”

徐翔介绍,在这方面,永赢基金已经形成了一套行之有效的办法,即在降低一定目标收益的情况下,寻找最优的资产组合配置比例,提高实现目标的概率;叠加投资经理在各自擅长的分项资产上获取超过市场平均水平的收益,从而形成一套可持续的全天候投资策略。

徐翔进一步介绍:“我们的固收+投资体系以大类资产的Beta收益为主,Alpha收益为辅,可容纳大规模资金。在Beta方面,体系主要由长期的战略资产配置模块、中期的战术资产配置模块以及短期的尾部风险管理模块构成。我们通过科学的结构设计,提高各模块的投资胜率,并降低模块间的相关性,确保最终的投资结果更加可靠。此外,优异的单品种Alpha能力可以使结果在体系稳定输出的基础上锦上添花。不同于其他公司,我们的固收+产品有一套清晰的风险偏好表达范式,以帮助客户精准定位投资诉求。在投资运作中,我们始终以客户的风险偏好为基本准绳,最大限度追求绝对收益,确保客户不管在什么时间点买入产品,持有一定期限,均可以大概率赚取合理正回报。”

## 以客户为导向丰富产品序列

对于下半年的债市机会,徐翔表示,今年经济基本面的变化对债市形成一定压力。不过,本轮调整也给债券投资带来了较好的加仓机会。在具体投资品种上,徐翔认为,高等级债券尤其是3年至4年期限的品种,无论从信用利差还是持有期收益来看都具有较强的吸引力。此外,一些资质相对较弱、剩余期限较短的品种,只要控制住信用风险,也存在获取超额收益的可能。“不过,我们还是会对受疫情冲击较大的行业和企业做好甄别,避免信用风险和估值波动。”徐翔说。

公开资料显示,过去3年,永赢基金公募固定收益资产管理规模飞速提升,成为行业中一股生机勃勃的力量。徐翔认为,永赢基金近年来的发展,充分享受了债券牛市带来的固收类产品扩容。“永赢基金固收管理规模的扩大,首先得益于债券市场的行情,我们也较好地把握了市场在固定收益领域的配置需求。其次是在固收团队上的持续建设,一个公司想要抓住行业发展的机遇,需要有匹配其发展目标的研究和投资能力,永赢基金一直强调在固收团队上的持续投入。另外,永赢基金一直强调以客户为导向发展固收业务,这样的初心赢得了市场的认可。”徐翔表示。

对于下一阶段的产品布局,徐翔表示,永赢基金希望继续以客户的需求为导向,在洞悉客户风险收益需求的基础上,布局形式多样的固收类产品,工具型产品、理财替代、固收+等都是重点探索的领域。徐翔认为,工具型产品代表了将来行业的发展趋势,公募基金大有可为;在银行理财替代方面,“货基+债基”“货基+指数基金”等灵活多样的产品形式都是可以探索的方向。至于在固收+领域,永赢基金则将在人员配备、资源匹配方面做进一步的战略安排,抓住这一领域的发展机会。