

调整积蓄向上动能 A股慢牛格局未改



新华社图片

9月7日,A股市场迎来较大调整。A股三大指数低开震荡下行,截至收盘,上证指数失守3300点关口,创业板指跌逾3%。

不过,机构人士对于A股此次回调较为淡定。他们表示,近期外部基本面因素打乱了增量资金入场的节奏;但从中长期看,随着经济基本面及企业盈利的持续修复,A股仍有向上动能,慢牛格局未改。

此外,陈雳还表示,年初以来,以消费、医药为代表的部分个股存在高估嫌疑,短期价格上涨已经偏离基本面,存在回调需求。

上涨逻辑依然存在

展望后市,机构人士认为,短期来看,市场仍需回调整固;中长期而言,A股慢牛格局未改。同时,机构人士也呼吁投资者理性看待市场波动,更要理性参与市场投资。

桂浩明指出,市场整理可能需要较长时间来完成,“科技股的再度崛起还需要一段时

间,而对于蓝筹股,特别是消费股的调整可能还没有完成”。

陈雳表示,预计机构难以在短期内再次抱团,对大盘上涨造成一定压力,但周期、银行等板块的估值目前处于较低水平,风险相对较低,市场暂不存在大幅下跌的基础。中长期看,陈雳表示,A股慢牛上涨逻辑依然存在。陈雳进一步指出:“一方面伴随着资本市场改革深化,制度不断完善优化,不断吸引海内外长线资金进入A股市场;另一个方面,宏观经济总体向好,传统基建支撑需求,新基建高速增长,经济修复后劲充足。”

国盛证券策略张启尧团队认为,当前外部风险已非主要矛盾,宏观流动性也不会系统性收紧,同时以公募基金为主导的机构增量持续入市,在流动性充裕背景下,市场向好的大逻辑并未发生变化。

对于投资者,桂浩明建议要正视市场波动。陈雳则建议,坚持价值投资,重视核心资产,减少市场情绪对自身投资的干扰,不盲目追涨杀跌,追求长期利润,忽略短期波动。对于经验不足、时间不够的投资者,陈雳建议,可以将资金交给专业投资者打理。

“投资者可以选择通过购买基金的方式参与证券市场投资,一方面基金一揽子股票的持仓方式可以降低非系统性风险,另一方面基金经理专业化的投资更容易获得超额收益。”陈雳表示。

东吴证券王硕:

以大集合为抓手 打开资管业务新局面

□本报记者 郭梦迪

近日,中国人民银行宣布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》过渡期延长至2021年底。证监会也宣布,《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规范性文件、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》过渡期同步延长至2021年底。

这意味着证券公司大集合改造工作过渡期同步延长。东吴证券资产管理总部总经理王硕在接受中国证券报记者采访时表示,“大集合参公”产品在投资范围和产品类型上进行目标定位,布局了三条产品主线。未来公司将以大集合产品为抓手加紧发展步伐,更广泛地服务不同类型的客户,打开资管业务新局面。

在提及未来A股市场投资方向时,他认为,在符合经济结构转型升级趋势的泛消费和引领中国制造参与国际竞争的泛科技板块中,有望诞生一批龙头企业。

发挥投研领域优势

王硕告诉中国证券报记者,东吴资管结合监管要求和公司资管业务未来发展方向梳理业务内容,对存量的大集合产品进行规范化改造,大集合参公产品在投资范围和产品类型上进行目标定位,布局了权益、固收及“固收+”三条产品主线。

具体看来,王硕介绍,原东吴财富1号鼓励投资者中长期持有,避免客户受市场情绪影响,产品较低的管理费和业绩报酬模式也体现了管理人与投资者的利益一致性。该产品投资团队擅长个股挖掘,坚持“立足产业、安全边际、长期投资”为核心的投资理念,注重净值回撤,转型后将继续致力于产品的中长期回报,为投资者提供可获得稳健收益的权益产品。

原东吴财富2号投资于债券资产的比例不低于集合计划资产的80%,其中80%以上投资于中短债产品,在货币基金收益持续下降,银行现金理财产品完全比照货币基金投资范围和组合久期要求的背景下,为投资者提供有效的现金管理工具。

“目前财富1号和财富2号正在加快推进改造,原东吴财富4号拟转型为以债券投资为主,辅

以波段操作、杠杆套息、打新、权益类资产配置等策略增厚收益的固收+产品,实现在固收领域的精耕细作。”王硕表示,未来东吴资管将在主动管理转型的道路上稳扎稳打,充分发挥券商在投研领域的优势,不断夯实资管实力,强化经纪端合作,不断丰富代销渠道,注重客户体验,以大集合产品为抓手加紧发展步伐,更广泛地服务不同类型的客户,打开资管业务新局面。

抓住“长牛”机遇

A股市场近日持续震荡。对此,王硕表示,市场进入震荡蓄势阶段的原因是多方面的。首先,泛科技和泛消费等前期强势板块开始进入估值处于高位,需要业绩验证的阶段,获利盘导致波动加剧在所难免。其次,良好的流动性环境,多数股票的估值扩张速度优于盈利增速,目前市场对流动性边际收敛存在一定担忧。

对于未来市场的判断,王硕指出,中期来看,市场的主导逻辑正从流动性驱动转向基本面驱动。在基建投资快速恢复的引领下,宏观经济改善得到了一定程度的验证。顺周期板块也因此显著跑赢市场。如果在顺周期方向上,基建地产投资能够顺利向制造业投资方向扩展,“市场指数应该可以高看一线。未来几个月的数据验证值得期待”。

“整体而言,考虑当前的流动性环境以及中国经济复苏的大背景,市场不存在系统性风险,成长板块整体表现可能暂时落后,但基于业绩的板块内分化,依然将提供不错的个股机会。”王硕表示。

更长期来看,他认为市场有望走出慢牛特征。信心主要来自于资本市场在促进中国经济转型升级中承担的作用,也来自于对转型成功的信念。目前来看,资本市场基础制度得以逐步完善和夯实,资本市场促进科技创新结构升级的战略正在稳步实施。从大类资产配置来看,流动性持续宽松,理财资金入市已成为大趋势,优质权益资产依然具备吸引力。

在具体投资方向上,他表示,马太效应在当前和未来一段时间波动的经济环境下将继续演绎。在符合经济结构转型升级趋势的泛消费(医药生物、新消费)和引领中国制造参与国际竞争的泛科技(半导体、新能源及汽车、智能制造)板块中,有望诞生一批龙头企业,这是市场走向慢牛和长牛的基础。

交银基金:大力发展主动管理能力 专注做好投资

主动管理能力突显 投研队伍可持续

坚信主动投资管理能力和基金公司的核心竞争力,是服务投资者的立身之本。交银基金自成立以来,坚持发展主动管理业务,提升主动投研能力建设。近几年,积极把握住风格切换及行业轮动,在市场起伏中保持了业内领先的主动投资能力。银华数据显示,截至2020年8月末,近3年股票投资主动管理收益率为115.52%,全行业名列前茅,近5年股票投资主动管理收益率为184.90%,行业能力排名居首。旗下产品表现出色,兼具“耐力”与“爆发力”。其中成立满五年的主动权益产品中(不含QDII),6只基金过去5年收益率超200%,成立满三年的主动权益产品中,过去三年收益率超过100%的有17只。

专业的投研队伍是业绩可持续发展的基石。在培养人才团队建设方面,交银基金坚持内部培养优秀的投资人员,2015年以来权益基金经理全部都是内部培养,以此确保保证投研文化的传承和巩固,促进投研人员之间的信任,同时也为投研人才培养提供了良性竞争和平台通道。在团队的绩效考核指标上,注重考察中长期业绩表现,制度层面保障基金中长期的良好运作管理。在团队整体文化上,交银基金已形成多元包容互信的投研文化,一批投资品性相契合的优秀投研人才共同专注做好投资,努力为每一位持有人提供“好的投资体验”。

新发权益获佳绩 品牌价值得认可

凭借长期优秀稳定的投资业绩,新发产品取得佳绩。去年发行的三年封闭型产品—交银瑞丰、一年封闭型养老产品—交银安享稳健,在发行时便得到业界关注,截至目前也取得了令投资者满意的成绩。今年上半年首发6只主动权益基金均全部提前结束募集。公司



2020年8月,交银基金喜获金牛公司奖,3年,5年,7年权益产品类金牛奖大满贯

产品和投资业绩已形成良好的市场口碑。

交银基金近三年获得了12座权益类产品金牛奖;在刚结束的2019年度金牛奖评选中,公司实现了在权益类3年期、5年期、7年期全部3个奖项的大满贯,同时被评为金牛基金公司,获得了社会各界及媒体高度认同。

依托主动管理专长 发展资产配置能力

交银基金在夯实主动管理能力的同时,

不断锻造资产配置能力,融入交银投研团队的核心投资实力,积极布局养老FOF、我要稳稳的幸福”组合等低回撤产品;用心精选指数,打造指数品牌“交银指数芯”,创新性和前瞻性地布局一些高潜力投资概念和投资主题;推广“多策略、多资产”配置理念,为各类投资人提供更多工具型和配置型产品,满足日趋多样的投资需求,帮助投资者更好地分享经济发展所带来的“红利”。

目前,交银施罗德已形成权益投资见长、固收、量化、跨境、组合投资等业务均衡发展

的格局,整体品牌价值持续提升。

随着全民理财意识的觉醒,基金管理人重要的是扎扎实实做优质产品,忠实于投资者长期最佳利益,这也是交银基金的初衷。未来交银基金会继续夯实内功,秉承价值投资理念,持续提高投资管理水平,积极努力地为客户提供更为专业的服务。将依托交通银行“沃德财富”“基金超市”等品牌效应,为投资者提供更为丰富及个性化的财富管理产品,让优质产品和服务惠及更多客户,创造共同价值。(CIS)