

截至11月9日,今年以来已经有12只主动偏股型基金净值翻倍。继2019年后,2020年再度成为翻倍基金频出的年份。与此同时,中国银河证券基金研究中心统计数据表示,截至2020年第三季度末,公募基金持有A股流通市值占比时隔近七年重回6%之上。



新华社图片

火力全开 年内“翻倍基”频现

□本报记者 李惠敏

12只“翻倍基”表现出色

Wind数据显示,截至11月9日,今年以来已有12只主动偏股型基金净值增长率超100%。表现最好的是由基金经理孙迪和郑澄然管理的广发高端制造,净值增长率达127.11%,该基金近期表现也非常出色,近一个月的净值增长率达到9.97%。从三季报披露的前十大重仓股来看,近5个交易日中,该基金持有的荣盛石化、美的集团、北方华创等重仓股涨幅分别达到12.97%、8.61%和7.79%。农银汇理工业4.0今年以来的净值增长率达120.53%,农银汇理新能源主题、农银汇理研究精选,净值增长率分别为117.98%和115.30%。以上三只产品均由基金经理赵诣管理。从持仓来看,以上三只基金的前十大重仓股重合度较高,主要集中在计算机、电子、机

械、新能源等行业,重仓股中的赣锋锂业、新宙邦、隆基股份近5个交易日涨幅分别达10.63%、9.50%和15.40%,而天赐材料股价近两个月涨幅达104%,今年以来涨幅超250%。华商鑫安、华商万众创新今年净值增长率达到109.33%、107.43%。以上两只产品亦由同一位基金经理梁皓管理,以上两只基金的第一重仓股倍美股份近5个交易日涨幅达到96.7%。工银瑞信旗下的工银瑞信中小盘成长、工银瑞信信息产业和工银战略新兴产业混合A三只基金今年以来的净值增长率分别为10.485%、101.48%和101.47%,以上三只产品分别由基金经理黄安乐、单文和杜洋执掌。此外,今年净值增长率超100%的还有诺德基金旗下的诺德价值优势和诺德周期策略。从主动偏股型基金整体来看,今年以来2565只(A/C份额合并计算)主动偏股型基金平均净值增长率达到42.78%,整体表现领

先上证指数、沪深300和深证成指。获“正收益”的有2563只基金,净值增长率超50%的共有1002只基金。

“翻倍基”爆发年再现

值得注意的是,2019年,11月14日出现首只“翻倍基”——广发双擎升级A,全年共有5只“翻倍基”;相较之下,2020年,7月23日就出现第一只“翻倍基”——融通医疗保健基金。梳理历年净值翻倍的主动偏股型基金,2001年、2002年、2003年、2004年、2005年、2008年、2010年、2011年、2012年、2013年、2016年、2017年、2018年均未出现过“翻倍基”。2015年,共有20只“翻倍基”,表现最好的是易方达新兴成长,当年净值增长率达到171%;2014年有1只“翻倍基”,为工银瑞信金融地产,净值增长率达到102.49%;2009年

共有10只“翻倍基”,表现最好的是华夏大盘精选,当年净值增长率达到116.19%;2007年则是“翻倍基”的爆发年,在合计213只主动偏股型基金中,共有131只“翻倍基”,占比超六成,表现最好的仍是华夏大盘精选,当年净值增长率226.24%;2006年也有82只“翻倍基”,表现最最好的是景顺长城内需增长,当年净值增长率182.27%。在2019年、2020年接连两年频出“翻倍基”的背景下,公募基金持有A股流通市值占比也逐步提升。中国银河证券基金研究中心统计数据表示,截至2020年第三季度末,公募基金持有A股流通市值占比38.77亿元,占两市流通总市值的6.75%。值得注意的是,这是近七年这一数据重回6%水平之上。此前一次公募基金持有A股流通市值占比超6%的时间点为2013年第四季度末。该数据曾在2007年第三季度末达到最高点27.93%,随后一直呈下行趋势。

基金公司争饮公募REITs“头啖汤”

□本报记者 张凌之

近日,多家上市公司陆续发布开展基础设施公募REITs申报发行工作的公告,鹏华、平安、泰达宏利等基金公司拟作为公募基金经理人与这些基础设施运营企业合作发起设立基础设施公募REITs。

多家上市公司发布公告

10月28日,协鑫能科发布公告称,拟以部分项目申请基础设施公募REITs试点,拟选取的标的资产为南京燃机热电联产项目、如东燃煤热电联产项目,拟入池资产的评估价值约为

27亿至31亿元。公告进一步显示,鹏华基金管理有限公司拟作为公募基金经理人、国信证券股份有限公司拟作为基础设施资产支持专项计划管理人,国信证券股份有限公司拟作为财务顾问,他们与协鑫能科或指定合作方发起设立基础设施公募REITs。在协鑫能科之前,已有东湖高新、渤海股份、首创股份三家上市公司分别公告了开展基础设施公募REITs申报发行工作。东湖高新拟选取的标的资产为武汉软件新城1.1期产业园项目,根据初步评估结果,拟定募集规模约8.5亿元;渤海股份拟选取的标的资产为天津市武清区第七污水处理厂项目等七个污水处理及自来水供水项目,根据初评结果,拟定募集规模约7亿元;首创股份拟选取深圳市福永、燕川、公明污水处理厂BOT特许经营项目及合肥市十五里河污水处理厂PPP项目作为标的资产,根据初评结果,拟定募集规模约18.35亿元。东湖高新和渤

海股份拟申报的基础设施公募REITs的基金管理人分别为平安基金和泰达宏利基金。

争取首批试点项目

基础设施公募REITs已成为各家基金公司竞相发力的新蓝海。中国证券报记者调研了解到,目前已有多家基金公司在申报相关产品,争做基础设施公募REITs“头啖汤”。首创股份公告透露,截至目前,首创股份推行基础设施公募REITs进展顺利,省级发改委试点申报工作已完成。根据基础设施公募REITs首批试点项目进度要求,省级发改委将向国家发改委进行项目推荐,首创股份将联合相关专业机构同步向上海证券交易所提交申报及中国证监会公募基金注册的相关工作,争取入选首批基础设施公募REITs试点。此外,德邦基金相关负责人表示,公司已上报符合此次试

点范围内的项目。创金合信相关业务负责人也透露,公司内部已经成立REITs基金管理部,具备项目投资管理、运营经验的人员已经准备就绪,目前公司的储备项目已经上报国家发改委。某大型公募基金相关业务负责人表示,公司已上报相关产品,争取首批获批。除了已有项目,各家公司也在积极进行项目储备。一位为公募REITs项目提供专业顾问服务的私募基金人士表示,目前各类基础设施运营企业都启动了公募REITs的公开招投标流程,作为发起人,他们在选聘基金经理人和资产支持专项计划管理人时会重点考量管理人产品方案的高效性和经济性,基金销售方案的可行性和可控性,管理人过往的同类项目经验及其在资本市场的综合排名等。此外,他表示,发起人参与公募REITs试点的诉求也不尽相同,结合发起人诉求的定制化方案更容易打动发起机构。

证监会明确提高上市公司质量六大重点

(上接A01版)四是坚持分类处置,依法查处资金占用和违规担保。按照《意见》提出的“分类处置”原则,对上市公司给时间,督促真整改。各派出机构要积极争取地方政府及相关部门的支持,共同推进辖区上市公司限期整改工作。限期未完成整改或新发生占用担保的,依法严肃处理。五是坚持久久为功,持续压降上市公司股票质押风险。股票质押风险化解已经取得阶段性成效,但后续处置仍具有艰巨性、长期性、复杂性和反复性。继续坚持控增量、化存量的原则,协调推动场内外市场一致性监管,打好质押风险化解攻坚战。“下半场”。六是落实“零容忍”要求,从严打击违法违规行。深入贯彻国务院金融委要求,围绕健全证券执法司法体制机制、严厉查处大案要案、健全民事赔偿制度等任务,加强与相关部门的沟通协调,细化工作举措,抓紧落实落地。会议强调,要贯彻《意见》要求,在提高上市公司质量工作中不断增强合力。进一步强化与相关部委、地方政府等的协同配合,增强工作主动性、实效性和预期性,扎实推动《意见》各项安排落地见效。

钢市涨声连连 资金“烧热”黑色系

(上接A01版)今年,焦化企业正加速产能更新。消息人士称:“近期推动焦化企业去产能的文件已下发,月初陆续有多家焦化企业开始执行停产计划,短期将有数百万吨产能退出市场,四季度产能去化估计在1000万吨以上。”文华财经数据显示,在10月30日以来的8个交易日,焦炭期货价格仅两日下跌。11月10日焦炭期货价格盘中最高触及每吨2512元,创2018年10月以来新高。A股钢铁、煤炭板块11月2日至9日实现“六连涨”,10日有所回落。除了供给侧收缩带来的价格利好,下游复苏进一步推动焦炭价格大涨行情。国家统计局数据显示,三季度,在41个工业大类行业中,黑色金属冶炼和压延加工业利润增长39.1%,在新增利润最多的行业中排名第三,仅次于汽车制造业、有色金属冶炼和压延加工业。钢厂挺价意愿强烈,据钢之家资讯数据,上周国内建筑钢材市场价格普遍上涨,各地涨幅不一,总体表现为南强北弱的特点。近期,钢材社会库存及厂库库存以超出市场预期预期的速度双双下降,钢厂高开工情况短期料不会变化。

焦化企业利润独树一帜

从微观层面看,焦化企业近期占尽天时、地利、人和。首先是消费旺季延后爆发。“金九银十”是传统的消费旺季,但今年的旺季需求被延后。西南期货高级研究员夏学钊测算,9月螺纹钢现货市场成交环比上升不足3%,这一上升力度远低于过去几年同期。“进入10月后,现货市场成交明显转旺,至今仍在持续。”其次,年底赶工期因素加剧下游复苏。“当前黑色系品种需求仍处在最旺的时候,11月时全国气温开始转凉,多数地区处于赶工期阶段,是螺纹钢需求最好的时候。今年基建项目施工较多,对需求产生较强支撑。”国信期货黑色系研究员李文婧表示。在这一轮煤焦钢产业链涨价中,焦化企业刷足了存在感。“在当前黑色产业链利润中,焦炭占比最高,由于焦化产能退出,焦炭面临产能不足,造成焦炭利润高企。据测算,在整个产业链中,吨钢利润11元,吨焦炭利润500元,吨焦煤利润300元,吨铁矿石利润30美元。”李文婧告诉中国证券报记者。

夏学钊说,当前黑色系品种产业链利润分配仍呈现出原料环节明显高于成材环节的特点。焦炭现货价格经过连续几轮上涨后,国内焦化企业炼焦利润已升至高位。企业利润保卫战。大涨过后,焦炭多头空间似乎已经不太充裕。“随着旺季进入尾声,钢材价格上涨势头也将渐显疲态,进一步上涨空间有限。”夏学钊表示,在当前价位上,期货市场多头应考虑逐步止盈离场,空头则需等待见顶信号出现。“要警惕黑色系品种的风险。”李文婧告诉中国证券报记者,现在钢市处于需求最旺的时候,但入冬后需求面临回落。此时螺纹钢冬储价格不可能定在每吨4000元以上。焦炭已经大幅升值水现货,如果没有更多利好因素出现的话,行情继续向上的可能性较小。面对价格剧烈波动,多位业内人士提示,近期以焦炭为代表的黑色系品种价格剧烈波动,钢铁企业需要做好价格风险管理,保护好微薄的利润;利润丰厚的焦化企业,也应通过期货工具进行利润锁定。

投资,是管理风险的艺术

□兴证全球基金 白敬璇

在投资中我们不仅仅需要进攻,防守也同样重要,在《投资最重要的事》一书中,霍华德·马克斯花了较大的篇幅阐述风险的识别、控制,此外,他阐述了在投资中对于周期的理解,价格和价值之间的关系等等,这些都是投资管理过程中需要重视的事。——兴证全球基金林国怀我们常说,一笔投资亏损50%,需要用上涨100%来补偿,所以在投资中,对风险控制的重要性再强调也不为过。在《投资最重要的事》这本书中,霍华德用了三章篇幅探讨如何理解、识别和控制风险,被认为是这本书中最精华的部分。一、安全感可能是危险的信号?书中提到了一个有趣的研究,该研究发现,尽管越野车更大更结实,但与普通小汽车相比,越野车发生的交通事故却更多。因为越野车司机认为自己发生事故的概率更小,有

恃无恐”反而导致更多的危险驾驶,以及更多的交通事故。所以,与我们传统理解不同的是,安全感有时候并不会降低风险,不仅如此,诸如越野车司机这样的安全感反而会增加风险,带来更大的发生事故的可能性。投资中也是如此,书中指出,最危险的事是普遍相信没有风险是最大的风险”,因为只有当投资者适当规避风险时,预期收益中才会包含风险溢价。而反过来,当大家普遍认为风险意识较强,购买意愿降到冰点,其实可能正是风险本身相对较高的时候。二、基金经理的附加值在哪儿?风险在繁荣时期是很难表现出来的,也就是在市场不

错的时候,我们往往看到的是好的结果。这时如何判定一个基金经理是不是真的做得好呢?霍华德的标准是,好的投资经理能在给定收益下承担更低的风险,也就是在牛市充分盈利的基础上,在熊市也能控制好回撤。事实上,投资就是管理风险的艺术。正如书中有一段话这样写道:客户将资产交由我们管理,为的是让我们通过承担风险——特别是承担其他人极其厌恶的风险,努力为他们带来价值的增值。兴证全球基金FOF投资与金融部总监林国怀先生将A股比作“额度的孩子”,虽然长期投资收益率很高,但是波

动率也非常大,这就需要基金经理在管理投资组合的时候做好风险控制,否则很容易导致资产波动率过大或大幅亏损的窘境。事实上,市场上有一类基金在风险控制上就相对表现出色——FOF基金。一只FOF产品,或许可以同时配置股票基金、债券基金、黄金基金、QDII等各类产品,有更加丰富的收益来源渠道。就算遇到股市震荡,甚至股债双杀的时候,FOF基金可以通过配置其他大类资产,争取获得收益。由基金经理林国怀主导的兴全优选进取FOF基金,截至2020年10月28日,成立以来净值增长28.62%,同时最大回撤为-6.70%,远低于同期同类FOF基金-11.25%的平均最大回撤。归根结底,投资者的工作是以营利为目的聪明地承担风险。能够出色地做到这一点,是最好的投资者与其他投资者之间的区别。——霍华德·马克斯

首批公募QDII基金有望全部实现“回本”

□本报记者 李岚君

Wind数据显示,上投摩根亚太优势基金的最新净值达到0.997元,距离发行时的1元面值,仅有一步之遥。这意味着,继南方全球精选基金、华夏全球股票基金、嘉实海外中国股票基金净值陆续超越1元后,上投摩根亚太优势基金净值若能一鼓作气突破1元,首批出海的4只公募QDII基金将全部实现“回本”。业内人士指出,在历经13年的打磨后,公募基金的海外市场投资水平明显提升,这使得QDII基金净值在跌落低谷后得以逐步回升。目前来看,基金经理们对于海外市场投资的信心较足,首批4只公募QDII基金全部“回本”是大概率事件。但需要指出的是,“回本”后,或存在部分持有人落袋为安的赎回可能。

净值漫漫回归路

伴随今年海外股市的强势表现,多只QDII基金净值近期持续走高。回看首批出海的4只公募QDII基金,华夏全球精选基金、嘉实海外中国股票基金、南方全球精选基金净值相续突破1元后,上投摩根亚太优势基金依旧在努力中。Wind数据显示,截至11月10日,华夏全球精选基金、嘉实海外中国股票基金、南方全球精选基金的净值今年分别增长25.72%、24.86%和15.57%,分别为1.3490元、1.1300元和1.2224元。上投摩根亚太优势基金的净值今年增长16.20%至0.997元,距离面值只差不到0.003元。此时,距离首批4只公募QDII基金出海,已时隔13年。当时,在狂热的市场情绪下,首批4只基金在募集阶段受到资金追捧,许多投资者梦想通过认购QDII基金,充分享受海外市场的高收益率,甚至一度出现单只基金引来千亿资金抢购的盛况。在业内人士看来,首批出海的4只公募QDII基金时运不佳,刚一成立就遭遇“次贷危机”以及“金融海啸”,全球市场骤然跌进熊市,过快的建仓导致基金净值迅速缩水,最低甚至跌到0.3元附近,导致此后的回本之路漫长。虽然因长期亏损严重导致这批基金均出现大幅度赎回,但其剩余规模仍不容小觑。一度的新基金发行认购纪录保持者——上投摩根亚太优势基金,在三季报披露时仍有41.20亿元的规模。需要关注的是,一旦上投摩根亚太优势基金净值突破1元,那些持有了13年之久的投资人,会不会选择离开?这将是该基金近期面临的重大考验。

一些QDII基金经理在三季报中对海外市场谨慎乐观,并表示将重点关注科技、消费、顺周期行业的投资机会。南方全球精选基金经理黄亮表示,对于第四季度全球权益市场持谨慎乐观的判断。他认为,全球主要经济体推动复工复产的政策效果明显,全球经济将继续企稳并好转。同时,一些主要经济体的宽松政策未来将进一步推升市场流动性,提升投资者的风险偏好。在市场风格方面,接下来要重点关注经济持续复苏带来的顺周期行业投资机会。嘉实海外中国股票基金经理蒋一茜、陈叶雁南表示,基金组合坚持聚焦高质量成长股,聚焦行业龙头的策略,重点投资大消费、行业升级等板块,坚信在市场波动中,确定性高的成长股将最终胜出。上投摩根亚太优势基金的三季报称,仍然看好整个东北亚市场,尤其是该区域的科技板块将会受益于未来中国半导体行业崛起。另外,也看好印度经济将在疫情高峰之后逐渐恢复正常。华夏全球精选基金经理李湘杰称,仍重点配置长期趋势向好、业绩增长确定性强的科技板块,精选细分行业全球领先的优质龙头企业,将继续选择具有成长性、国际竞争力、性价比高的平台型领导厂商进行中长期投资。

易方达高质量严选三年持有一日售罄

□本报记者 万宇

今年一日售罄的百亿级爆款基金再添一只。11月10日晚间,易方达基金公告称,拟由萧楠管理的易方达高质量严选三年持有提前结束募集,同时启动比例配售。中国证券报记者从银行、券商等渠道方面了解到,11月10日10点开始发行后,该基金的认购规模很快突破90亿元,截至中午12点,认购规模已经超过200亿元,全天认购规模接近500亿元。该基金首次募集规模上限为150亿元,基金管理人将对11月10日有效认购申请采用“末日比例确认”的原则予以部分确认。今年爆款基金层出不穷,募集超百亿、单日售罄、比例配售等现象屡见不鲜。Wind数据显示,截至11月10日,今年以来已有113只基金一日售罄。易方达高质量严选三年持有的拟任基金经理萧楠表示:“对于目前点位是否适合投资,我们觉得短期不好说,但长期看来,答案是肯定的。”萧楠认为,未来较长一段时间,宏观环境都处于较为乐观的阶段,在全球低利率环境下,国内利率环境会保持较为适度的宽松;政策和国际环境等外部因素也会使得相关政策对经济的支持更加立体和坚实;另外,一系列经济数据显示,我国经济仍在持续复苏。



—CIS—