

债券通“首秀” 国债成首选投资标的

□本报记者 姜沁诗

7月3日,备受市场关注的“债券通”开通,包括招商资管(香港)、博时基金(国际)在内的多家机构参与了首批交易。通过各家的成交信息来看,国债成为首日投资标的的首选。

机构抢食“头啖汤”

债券通启动首日,多家机构都在争分夺秒做交易,希望自家公司能做成首单交易。记者发现,除了外资银行积极交易之外,内地基金公司在香港的子公司也纷纷积极参与。

数据显示,截至当天上午9时23分,刚刚开通的债券通就迎来86家机构参与,成交额破21.57亿元。

“我们是9:00:14交易成功的,但还不知道

是不是首单交易。”深圳某基金公司人士透露,旗下全资香港子公司在债券通正式启动的第14秒时便完成首单交易,交易的对手方是内地一家老牌股份制商业银行。记者了解到,这或许是全市场最快完成交易的机构。

“从上周开始,我们就开始模拟寻找交易对手并且进行模拟交易了。”业内人士告诉中国证券报记者,为了7月3日能够顺利完成交易,各家机构在上周就在紧锣密鼓的进行相关交易演练。“这时拼的就是速度。”该人士表示。

国债成交易首选标的

此次“北向通”交易品种为现券买卖,可交易的券种为银行间债券市场交易流通的各类债券,包括国债、地方政府债、中央银行债券、金融债券、公司信用类债券、同业存单、资产支持证券等。

昨日参与首批交易的各家机构选择的投资标的各不一样,例如博时基金(国际)选择的投资标的是到期期限较短的贴现国债。而招商基金全资离岸子公司——招商资管(香港)经由Tradeweb与招行完成的首笔“债券通”交易,分别完成买入存款证与人民币债券两笔交易。而中银香港旗下的中银香港资产管理宣布,率先完成首宗国债交易和首宗公司债交易,并且完成了首宗债券通下的即期人民币交易。

工银瑞信基金旗下香港子公司——工银瑞信(国际)资产管理有限公司与中国工商银行在境内银行间债券市场成功达成某笔债券的现券交易。

“国债应该是机构的首选。”某市场人士表示,由于参与交易的机构都还在试水阶段,一开始会选择一些低风险的债券品种进行交易。

对于债券通的正式启动,博时基金固定收益总部国际组投资总监何凯认为,债券通的推出,为境外投资者投资境内债券市场提供了一个新的便利通道,是境内资本市场进一步开放的体现,也为今后人民币债券纳入主要国际债券指数奠定了基础。随着内地与香港资本市场互联互通的不断强化,相信市场将会出现更多健康和积极的变化。

招商基金国际业务部总监、招商资管(香港)有限公司总经理白海峰表示,人民币国际化未来最重要的驱动力,在于突破目前经常项目下贸易计价机制,过渡到金融投资象限下计价机制。来自于境外机构的债券投资,一定会对我们债券市场的定价方式和资源配置的效率提升起到显著影响,因而也会出现很多“价值发现”的机会。

消费主题“耀眼” 半年绩优股基各有“套路”

□本报记者 徐金忠

金牛理财网的数据显示,今年以来233只主动股票型基金平均单位净值增长率为6.93%,跑赢上证综指。其中,易方达消费行业股票、嘉实新消费股票、安信新常态股票、上投摩根大盘蓝筹股票、上投摩根核心成长股票等上半年收益居前。

记者查阅上半年业绩居前的主动股票型基金的资料发现,从一季度末开始,这些绩优股基就已不约而同地看好白酒、家电等热门行业,或者是重点掘金港股等。中国证券报记者采访发现,震荡偏弱市场环境下,二季度股基以“守业”为主,基金经理普遍很难追踪市场热点,更多的是继续盘点、布局。

拆解明星“招式”

金牛理财网的数据显示,今年上半年,易方达消费行业股票、嘉实新消费股票、安信新常态股票、上投摩根大盘蓝筹股票、上投摩根核心成长股票、嘉实新兴产业股票、国泰金鑫股票、汇丰晋信消费红利股票、嘉实沪港深精选股票、安信消费医药股票位列今年以来主动股票型基金收益前十。

具体来看,一季报资料显示,上述收益排名前十的股基中,一季度末的股票持仓比例在72.74%—89.72%之间,其中上投摩根核心成长股票基金股票持仓占比最低,最高的则为嘉实沪港深精选股票基金。在具体的行业配置上,上述绩优股基多是集中在制造业、批发和零售业、建筑业、金融业等行业布局,其中制造业配置占比最高的达85.69%,最低的则为29.22%;另外,部分产品在批发和零售业进行重点布局,占比最高的达16.51%,建筑业、金融业也出现在部分产品的第二大配置行业之列。

上述绩优股基前十大持股方面,财汇大数据终端资料显示,截至一季度末,家电、白酒、锂电池、医药等行业内个股是上

述股基重点布局的对象。家电行业中的格力电器、小天鹅A、老板电器、华帝股份等,白酒行业中的贵州茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖等,锂电池产业的天齐锂业、赣锋锂业等,以及医药行业的复星医药、济川医药、华东医药、恒瑞医药、长春高相等,消费电子行业的欧菲光、长盈精密、立讯精密等,频频出现在上述绩优股基一季度末的前十大持股中。

自有“套路”

上述绩优股基除了抱团白酒、家电、医药等常规“招式”之外,它们也有各自的套路,记者从一季度末的重仓股中发现,金安国纪、沧州明珠、梅花生物等成为部分产品的“独门”重仓股。当然,查阅这部分个股的走势,拥有这些“独门股”的命运也不尽相同,一些个股大概率是拖累了产品业绩。另外,绩优股基中,还有沪港深基金表现突出,例如嘉实沪港深精选股票的持仓中腾讯控股、中国联通等热门港股赫然在列。

对比年中绩优股基名单和一季度成绩单发现,整体变动不大,但是有互联网主题基金、养老产业主题基金等淡出收益前十名排行榜。与此同时,记者查阅年中股基业绩排名的“落后”榜单发现,部分互联网主题基金、量化成长基金、中小盘股票基金、创新成长基金等“榜上有名”。

对于绩优股基二季度的具体操作,目前还没有详细的资料披露。但是记者在采访中发现,二季度以来市场并没有出现趋势性行情,市场主题机会也并不明显,各类股票型基金以“守业”状态为主。

华东一位股票型基金经理表示:“市场并未出现明显机会,基金经理不会着急着去放手博取机会,市场‘二八行情’中,已经抱团白马、蓝筹的产品继续享受市场利好,错过机会的则以审慎调仓换股为主,部分优质成长型个股、中盘个股等成为基金盘点、布局的重点。”

易方达上半年股债货基全面丰收

□本报记者 常仙鹤

今年上半年,易方达基金旗下基金全线领跑,成为名副其实的“状元”大户。其中,易方达消费行业以34.75%的收益夺得股票基金收益冠军,易方达增强回报夺得一级债基收益冠军,易方达安心回报债基夺得二级债基收益冠军,易方达中债新综合债基夺得指数型债基收益冠军、易方达现金增利货币夺得货币基金收益冠军。

股票基金方面,截至6月30日,在银河证券统计的全部219只主动型股票基金中,业绩排名前两位的均为消费主题基金,排名第一的易方达消费行业股票今年以来净值增长率为34.75%,超越第二名近8个百分点。

截至6月30日,债券基金今年以来平均净值增长率为0.82%。易方达基金在债市表现尤

半年涨31% 招商中证白酒指基夺冠

□本报记者 姜沁诗

2017年基金“中考”业绩出炉,上半年A股行情结构分化明显,而债市走得也不尽如人意,但部分资产配置能力较强的基金公司依然抓住结构性机会,取得了不俗业绩。Wind数据显示,招商基金旗下基金整体表现比较亮眼,有23只基金挺进同类产品前10%,有7只基金上半年业绩回报率超过15%,14只基金业绩回报超过10%,36只基金超过5%。招商中证白酒更是一路领先,以31.36%的收益夺得被动指数型基金冠军。

Wind数据显示,截至6月30日,上证综指上半年在震荡中上涨2.86%,而招商基金今年以来有62只基金(A/C类分开统计)跑赢了大盘表现,取得不俗的投资业绩。其中,招商中证白酒指数分级基金今年上半年净值增长率高达31.36%,远远高于同期业绩比较基准和上证综指的涨幅表现,在437只被动指数股票型基金中位居第一;其B份额的半年涨幅更是高达

61.92%,在246只同类基金中同样位居第一。此外,招商央视财经50、招商沪深300地产、招商中证银行、招商上证消费80ETF、招商行业精选、招商标普金砖四国、招商先锋、招商中小盘精选、招商行业领先、招商制造业转型等多只权益类基金的半年度业绩涨幅均超过6%,为投资者赚取了较好的收益。

固收领域一直是招商基金的强项。Wind数据显示,一级债基中,多次获得“三年期金牛基金”荣誉的招商产业A以2.04%的收益排在第9名,招商安心收益、招商双债增强等基金排在前列;招商财富宝E和招商保证金快线以2.07%和1.92%的收益在交易型货币基金中分别占据亚军宝座。

货币基金方面,随着今年货币市场利率走高,货币基金和理财基金的收益也明显上升。招商招利1个月理财A/B/C在短期理财基金中排在前列;招商财富宝E和招商保证金快线以2.07%和1.92%的收益在交易型货币基金中分别占据亚军宝座。

中欧电子信息产业基金提前结束募集

□本报记者 李良

中欧电子信息产业基金宣布于7月4日提前结束募集,比原定的结束募集期提前一个多月。中欧电子信息产业基金由中欧基金研究平台TMT小组组长刘晨亲自执掌。

中欧电子信息产业基金主要投资方向为TMT领域,除了以电子、信息、通信、互联网技术为主要成长驱动因素的上市公司外,还包括以上述技术为核心、对商业模式进行重构的企业。此外,该基金的投资范围中,除了内地股市外,还囊括了港股通标的股票。

南方天元净值三年实现翻倍

□本报实习记者 张焕阳

南方基金旗下的南方天元新产业在今年上半年取得17.22%的涨幅,在195只普通股票型基金中位居前15%。而7月3日也正是该基金三周年纪念日。Wind数据显示,截至2017年6月底,南方天元成立3年里净值翻倍,获得了106.73%的累计涨幅,远高于同期业绩比较基准58.72%的涨幅和上证综指55.02%的涨幅,显示出不俗的获益能力。

南方天元成立于2014年7月3日,其股票投资占基金资产的比例范围为80%—95%。该基金在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,采用自上而下和自下而上结合的模式,在我国经济转型的背景下,寻找传统行业中的新型企业和新兴产业中的优势企业,兼顾上市公司的安全边际,争取基金资产的长期、稳定增值。

一季报数据显示,该基金一季度主要投资于制造业、金融业、建筑业等,其前十大重仓股持仓市值占基金净值比例合计39.13%。覆盖了格力电器、美的集团、华帝股份等公司,持仓结构向估值和行业地位具有优势的公司倾斜,有效地把握住了今年以来的蓝筹估值修复行情和家电消费板块的强势上涨。

VC/PE半年投资金额同比下滑逾三成

□本报实习记者 刘宗根

VC/PE的上半年成绩单出炉,在经济转型升级、IPO加速、减持新规出台等大环境下,VC/PE市场延续了去年回落态势。投中CV-Source统计显示,今年上半年,VC/PE投资案例数为1407起,同比下滑50.41%,环比下滑36.45%;披露金额的案例数为799起,同比下滑57.18%,环比下滑41.21%;总披露金额为460亿美元,同比下滑34.94%。

与VC市场相比,PE市场下滑幅度相对大一些,上半年PE投资案例数仅为174起,远低于去年同期的560起,投资金额为250亿美元,较去年同期的411亿美元下降不少。分析人士认为,一方面,IPO加速,可供选择的优质标的减少,导致估值升高,一二级市场套利空间收窄,PE多倾向投资中后期的企业,Pre-IPO的竞争越来越激烈,一定程度上影响了PE的投资;另一方面,减持新规出台,退出时间相对延长,而股份锁定优惠“礼包”主要面向投资双创企业的符合条件的机构,某种程度上加剧了VC和PE市场的分化。

从投资金额来看,PE市场的投资金额和VC几乎处于同一水平,但VC的投资案例数远高于PE,主要原因是PE主要投资中后期企业单笔金额一般比较大,不过因此也更容易受到大环境的影响。

Wind统计显示,今年上半年,在创业投资基金所投的行业中,信息技术行业的投资案例数远高于其他行业,达到了828起,其次是可选消费、医疗保健、金融等行业;在获投金额上,排在前两位的是工业和信息技术行业,获投金额分别为1538亿元、1214亿元。

投中CVSource统计显示,年初以来,VC/PE背景的境内并购100起,同比减少25.93%,环比减少17.36%;披露金额的事件数量93起,总披露金额151亿美元,同比减少62.72%,环比减少11.18%。此外,跨境并购数量变化相对不大,金额有所下降。

国新保理发力 央企应收账款融资处置

□本报实习记者 郭梦迪

国新商业保理有限公司(简称“国新保理”)日前披露,截至2017年6月30日,国新保理累计向50多家央企提供保理融资服务172.38亿元,累计收回33.73亿元,余额138.65亿元。

国新保理是中国国新控股有限责任公司牵头发起成立的商业保理有限公司,专注于探索央企应收账款融资业务,推动央企及其上下游企业应收账款融资处置,助力中央企业推进供给侧结构性改革、改善财务状况、提高国有资本运营效率的专业平台。其注册资本为30亿元人民币。

自2016年8月8日开业以来,国新保理建立了规范的现代法人治理结构,构建严密有效的风控体系,组建了专业高效的人才队伍,开发推广一系列创新型保理产品,为50多家央企提供定制化的商业保理服务,为央企压降“两金”、去杠杆发挥积极作用,已成为我国商业保理行业资产规模最大的公司。

安信基金袁玮:关注沪港深价值重塑

□本报实习记者 张焕阳

2017年已经过半,根据金牛理财网数据,截至6月30日,今年以来安信新常态股票基金以逾26.53%的收益,跻身主动股票型基金上半年涨幅榜前三名,远超同期同类233只主动股票型基金平均单位净值增长率的6.93%。安信新常态股票基金经理袁玮日前在接受中国证券报记者采访时表示,国内宏观经济企稳,近期资金面紧张有所缓解,同时建议投资者关注沪港深机会。

资金面紧张缓解

袁玮预计,美国的宏观情况可能会逐渐不那么乐观,加息落地可能是美元失去预期支撑

的一个转折点。在未来一段时间内,美元会趋弱,人民币汇率会企稳,因此汇率问题对国内货币政策的约束会显著降低。

与此同时,国内的金融去杠杆逐步进入收尾阶段,资金面经历过一轮恐慌之后,将逐步稳定下来。资金在未来一段时间将不会显得特别紧,利率曲线会变得相对合理。

在政府引导资金脱虚向实的大背景下,财政投入将会继续保持高位,各地的棚户区改造将是一个向实体经济注入流动性的契机。袁玮认为,这些事情正在发生,而且还会不断深化,三四线城市以及中西部落后地区的基建投资将有望大幅度提高。同样,三四线城市的房地产再次激活会为未来的经济注入活力,这与三四线的基建构成了呼应。

传统产能过剩行业一方面在过去的惨烈市场环境中得到出清,另一方面又受到环保政策的硬约束,供给侧有了明显的改善,在需求与库存周期的拉动下,盈利能力明显提升,但考虑到产能新增投资受到限制,因此对总经济的拉动是有限的。袁玮表示,企业投资大概率会集中在中高端制造业与战略性资源领域。对消费品市场,建议投资者需要关注中游可能出现的新一轮涨价对CPI的传导。

沪港深价值重塑

南下资金与北上资金的规模不断扩大,与各自市场成交量的低迷不振形成鲜明对比,两地市场相互间的影响正在加剧。

北上资金一直以来都秉承价值投资原则,

他们青睐低估值、有长期生命力尤其是具备国际比较优势的蓝筹股,这类资金的进入对于A股价值观的重塑显然是重要的。但袁玮认为,A股IPO常态化,对上市公司监管的加强以及市场对退市制度的预期,是对于重塑A股价值观的更为重要的内生力量。

袁玮表示,南下资金的优势在于对内地经济与企业信息优势与文化优势,港股中有大批内资目前估值仍然非常吸引人,其中有不少是AH股并存的,这对于打通AH两地的估值水平有重要贡献,影响是双向的。

他说,A股目前在投资理性方面发展空间相对较大,而港股方面则相对理性得有些过头,未来都会有纠偏的机会出现。

凯石财富:智能投顾料迎快速发展期

□本报记者 黄淑慧

凯石财富董事长陈继武日前在该公司二季度新闻发布会上表示,下一阶段智能投顾会迎来快速发展期。但中美两国的资本市场存在不小的差异,智能投顾的发展不能简单复制美国模式,而是要深刻地进行中国化。

陈继武表示,近几年来,科技在金融领域所扮演的角色逐渐从边缘走向舞台中央,量化交易、智能投顾方兴未艾。凯石观察到,全球资产管理行业正在发生两大变化:一是资管行业掀起并购潮,二是人工智能在金融领域的广泛应

用,金融机构大量交易岗位被裁撤,以Betterment和Wealthfront为代表的智能投顾服务迅速登上舞台。受限于社会数据化程度和资本市场发展深度,国内智能投顾的发展目前仍落后于美国市场,但可以预见,美国市场上正在发生的就是国内未来要发生的事情,下一阶段智能投顾会迎来快速发展期。

凯石财富总经理曾逸名说,回顾美国资本市场的发展历程可以发现,其走过了从散户直接持股、投资主动基金共同基金、投资被动指数基金到智能投顾引领潮流的四个发展阶段。中国刚刚走到主动管理基金大发展的初期,目前来

看发展智能投顾超前了两个阶段。但他认为,中美两国的资本市场存在不小的差异。美国市场以机构为主,以中长期投资为主;而中国以散户为主,投机性强。美国金融市场产品丰富,市场有效性强;而中国产品较少,市场波动大。美国有多税收体系、个人申报税收;而中国代扣代缴,无税收规划基础。在政策监管上,美国资管投顾一体化;而中国投顾、资管分离监管。

曾逸名进一步表示,最本质的差别在于,在中国现阶段资本市场主动管理相对被动指数具有超额收益。智能投顾不能只看“智能”,忽略“投顾”,专业服务才是智能投顾的本质,才