

医药股分化 机构称仍具长期投资价值

□本报记者 王蕊 吴瞬

近期,融通等多家基金公司相继下调康泰生物、长生生物等疫苗事件相关公司估值。与此同时,数十家医药企业陆续通过互动平台或直接发出公告澄清,表示公司业务与疫苗事件及长生生物无关,板块走势相应出现分化。分析人士指出,药品安全再上风口,短期对疫苗全板块具有较大冲击,但医药行业长期投资价值仍在。

基金连夜下调估值

7月23日下午6点,融通基金率先发布公告,宣布将康泰生物估值下调至46.95元,相比于23日收盘价57.96元,下跌幅度约19%。截至当晚12点,富国基金、中银基金、中欧基金、易方达基金紧随其后,进一步将康泰生物估值下调至42.25元,相当于三个跌停板。

另外,富国基金同时还将智飞生物、长春高新的估值下调至39.69元和192.78元,相对于23日收盘价下跌10%;易方达基金、博时基金将长生生物估值下调至7.71元,相对于23日收盘价下跌40.92%。

据wind数据统计,最新披露的基金中报显示,共有89只基金重仓持有康泰生物,涉及31家基金公司,截至二季度末,共持有市值约36.42亿元。若按照二季度末收盘价62.05元来计算,此次估值下调至42.25元后,预计公募基金持有康泰生物市值将缩水11.62亿元,占比约31.91%。

值得一提的是,上述89只基金持有康泰生物股票数量分化严重,共有19只基金持有数量在100万股以上,合计4544.72万股,占比约77.38%;其中5只基金持有数量超过300万股,合计2351.71万股,占比约40.04%。换言之,此次康泰生物估值下调风险影响将主要集中在少数重仓基金上。

事实上,wind数据显示,公募基金二季度末共持有康泰生物5873.39万股,其中二季度累计加仓1398.41万股,环比增长31.25%。可见在本次疫苗事件爆发之前,公募基金对康泰生物相当看好。具体来看,在上述89只重仓康泰生物的基金中,二季度共有32只基金进行了买入操作,其中4只基金买入超过100万股;另有4只基金进行了小幅减仓,仅合计卖出34.85万股。

除此之外,24日,天弘基金、东方基金等基金公司也宣布下调长生生物估值。长生生物、康泰生物、长春高新、智飞生物四大疫苗股均处于“漩涡中心”。

多家药企撇清关系

基金下调估值的同时,多家医药企业开始发出信息,试图与疫苗事件划断关系。7月23日,长春高新在互动平台表示,长春市药监局正在根据省局统一安排,对公司疫苗企业进行例行检查。公司和长生生物没有业务往来,公司跟长春生物没什么关系,公司将一如既往地严格依规生产经营。华润三九、博济医药、华东医药等也在互动平台上表示与长生生物无关。

同时,诸多药企也开始向市场“澄清”,公司没有疫苗相关业务。如7月23日,康恩贝发出公告称,经核实,康恩贝(包括下属全资、控股子公司)从未生产、销售(包括代理销售)过任何疫苗产品(包括动物疫苗)。有关媒体、网络自媒体的报道、消息没有任何事实依据,对康恩贝上市公司和证券市场投资者是不负责任的。

在互动平台发布类似“澄清声明”的公司还有海利生物、浙江医药、天坛生物、安科生物、葵花药业、尚荣医疗、北陆药业、九典制药、华测检测、联合光电、盘龙药业、凯莱英、美康生物、达安基因等。

中国证券报记者梳理相关信息发现,这些澄清内容主要分为三类:一类是撇清业务与长生生物相关;第二类是表示自身业务与疫苗无关;第三类则是疫苗相关企业表示自身业务符合相关规范。

目前,在长生生物疫苗事件爆出后,整个生物疫苗板块在23日遭受重创,板块单日跌幅达3.7%。截至7月24日收盘,生物疫苗板块止跌回升,上涨0.51%。不过板块内部依然处于分化之中,长生生物和康泰生物仍在跌停板上,其他大部分股票均已翻红。而医药生物板块也似乎正在摆脱事件阴影,24日大幅上涨1.43%。

医药长期投资价值仍在

针对正在从疫苗行业蔓延至整个生物医药板块的风波,分析人士认为,当前疫苗事件已非公司个例,预计短期对疫苗全板块形成较大冲击,但医药长期投资价值不变,在后续反

弹中重大行业或难成领涨主力,但不会对大盘造成重大影响。

国信证券医药行业分析师谢长雁表示,本次事件短期来看,对疫苗全板块影响较大,需要回避。但是国内注重质量、率先与国际接轨的企业仍值得尊重。华南某基金经理称,截至二季度末,生物医药板块估值已处于较高的位置,进一步上涨空间有限,叠加最近疫苗事件发酵,判断可能存在一定的回调风险。

财通证券指出,随着市场从防御转向进攻,医药行业也将跟随上涨,但可能不再是领涨的主力。交易角度看,基金在二季度大幅加仓医药,全市场医药配置比重达到了13.79%,处于历史上相对较高的点位,仓位继续向上空间有限;基本面上,进口创新药预计开始大量医保谈判,对国内市场冲击的心理预期在加大;从估值角度来说,核心一线医药公司的估值处于高位,至少要按照2019年估值,估值切换很冲一蹴而就;疫苗行业受事件冲击,负面情绪冲击,药品安全再上风口,或出现情绪上的蝴蝶效应。

不过,平安证券也指出,如果市场出现对医药的无差别非理性杀跌,则对于着眼长期的价值投资者带来很好的买入时机,继续推荐被市场风格错杀的低估值细分领域龙头。对于医药板块走弱是否会拖累大盘?国金证券分析师李立峰指出,从历史数据看,药品安全事件对大盘整体的影响并不特别大。由于其权重占比不高,因此医药板块拖累大盘大幅回撤的可能性很低。

持续加仓计算机板块 公募基金看好云计算

□本报记者 万宇

刚刚披露的基金二季报显示,公募基金二季度加仓幅度最大的行业中,计算机行业排名靠前,仅次于医药生物和食品饮料行业,加仓幅度达1.35%。事实上,今年上半年公募基金持续加仓计算机行业,目前已回到小幅超配状态。对于计算机板块后市行情,多家基金及券商均表示看好,细分领域中云计算板块最被机构看好。

加仓计算机行业

近期,基金二季报已披露完毕,二季度公募基金对计算机行业的持仓继续回升,根据广发证券统计,在配置比例方面,计算机行业排名第五,配置比例达5.18%;在加仓幅度方面,计算机行业排名第三,仅次于医药生物和食品饮料,加仓幅度为1.35%。

广发证券数据显示,2017年末,公募基金对计算机行业的持仓仓位达到10年以来的新低。从2018年上半年开始连续加仓,目前已回到小幅超配状态,超配幅度达18%,超配幅度也排名靠前。

安信证券表示,公募基金持有计算机板块总市值也进一步增加,2018年二季度,公募基金持有计算机板块总市值为403亿元,环比提高27.53%,同比提高77.53%。2016年一季度到今年一季度的持有市值分别是526亿元、475亿元、360亿元、319亿元、250亿元、227亿元、183亿元、137亿元、316亿元,今年以来上升明显。

二季度计算机板块基金持仓市值排名前10的公司分别为浪潮信息、航天信息、广联达、中科曙光、汉得信息、美亚柏科、卫宁健康、启明星辰、新北洋、华宇软件,对比一季度持仓市值前10的公司,名单变动较小,航天信息、汉得

信息、新北洋新增入列,飞利信、恒生电子、奥马电器出列。

云计算最受关注

对于计算机板块三季度行情,中欧基金、招商基金均在三季度策略中提到看好计算机行业。中信建投证券认为,业绩与估值方面来看,计算机板块中报情况良好,中报业绩预告中的78家公司中有64家公司预计正增长,利润增速中位数为25%,估值切换具备足够的配置吸引力。

华润元大信息传媒科技混合表示,在集成电路所得税政策、工业互联网三年行动计划等政策刺激下,以TMT为代表的高质量成长公司表现相对乐观。中欧电子信息产业也认为,中国企业的创新能力、研发水平不断提高,结合“工程师红利”,中国资本市场会出现一

批更大更强的TMT核心资产。

在细分领域,安信证券表示,二季度基金持仓市值前20的公司中,核心业务涉及云计算的多达12家,云计算是今年计算机板块核心主线得到市场高度认同。“2018年是中国云计算产业的拐点,政策、产业、资本全方位共振,同时,云计算又是中报高增长最确定的方向。”

富荣基金也表示,根据wind数据,2020年全球云计算市场规模将达到3800亿美元,对应2015年至2020年间该市场年均复合增长率将达到17%。预计到2020年,云计算的需求将在全球IT营收增长中占据60%的比例。“大的行业空间能产生大市值公司如亚马逊、阿里云,细分领域中的Adobe、Autodesk等,从中报业绩预告来看,云计算板块出现板块性大幅上涨,因此从业绩催化角度我们更需重点关注云计算板块。”

逆势突围 多家新锐VC/PE实现超募

□本报记者 刘宗根

尽管年初以来募资市场持续低迷,但是仍有不少投资机构实现突围。近期,多家VC/PE顺利完成新基金的募集,部分机构甚至出现超募或者提前结束募集的现象,并且出现多家新锐投资机构的身影。业内人士认为,新基金管理人获得LP(有限合伙人)的青睐,与其能够为创业者提供独特价值和资源不无关系。新管理团队存在一定的不确定性,默契程度与团队稳定性将成为未来影响业绩的风险因素。

有机构或超募数十亿

“目前具体的数额还不能确定,因为最后两笔钱还在等,数额随时都会变,但超过原定募资额是明确了。”日前,北京某PE人士告诉记者,人民币三期募资比预期顺利,最终可能会超募数十亿元。

另一北京早期投资机构人士告诉记者,近期也有一只新基金实现超募,不过具体超募金额不方便透露,后续会选择在合适的时候公开。

上海某PE人士称,“日前,新一期并购基金首轮募资完成,最后交割本来预计是明年上半年,但这次从基金发起到首轮完成不到半年就搞定了。”据其提供的资料,该并购基金规模约50亿元人民币,除得到基石投资人的支持外,还吸引了多家主权基金、机构投资者和家族投资人的加入。

不过,整体而言,从数据上来看,上半年私募股权投资基金的募资情况并不乐观。投中最新数据显示,2018年上半年,完成募集基金规模341.12亿美元,约合2300亿元人民币,同比下降74.59%;数量为425只,同比下降19.51%。

即便如此,股权和创投私募的规模仍在增长。中国证券投资基金业协会数据显示,截至2018年6月底,已备案的私募股权投资基金2.59万只,基金规模7.20万亿元,较上月增加496.28亿元,增长0.69%;创业投资基金5693只,基金规模0.75万亿元,较上月增加101.84亿元,增长1.38%。

新锐基金表现抢眼

值得注意的是,近期超募的基金中,出现

了多家新锐投资机构的身影,这些新锐投资机构大多成立至今不足五年。“新锐机构俗称黑马,需要创始人具有优秀过往业绩和合作经历,或者创始团队来自于产业,具有丰富的产业洞察力和资源。那些专注于特定领域,例如医疗、物流、新消费等领域的中小机构,如果能够给创业者提供独特的价值和资源,就更易获得LP青睐。”投中研究院院长国立波对记者表示。

淳石资本执行董事张仁全告诉记者,对于新管理人,首先看团队的能量、团队历史业绩,以及获取收益的投资逻辑;其次,在投后服务和管上不能掉队,要能够让LP有途径、有节奏、有效率地获取到基金投资的进度、投资项目发展,以及退出、分配等信息。

不过,他同时表示,“获得青睐”与股权投资本身一样,是一个持续的长期概念,不能一蹴而就。“要获得持续的‘爱’,就要付出相应的‘心意’,最核心的是为投资人挣到满足其心理预期的收益,也就是基金业绩、退出率和流动性都要持续相对有优势。”

宜信财富与清科研究中心日前联合发布的《中外私募股权母基金投资策略之First-TimeFunds研究报告》显示,随着被投资企业数量的不断攀升及对企业成长性的考虑,投后服务显得愈发重要。这对于新管理人团队的精力分配形成了一定的挑战。这些新机构在后续运营过程中,内部管理和收益分成机制需要持续完善。此外,对新机构而言,投资团队由于成立时间较短,团队默契仍需磨合,团队稳定性存在一定的不确定性,团队合力能否实现“1+1>2”的效果也未知,这些都将成为影响业绩的风险因素。

“其实分化一直都存在,只不过在目前形势下更能引起大家关注。无法给LP带来理想回报的GP(普通合伙人)注定逐渐被市场淘汰。中国的人民币基金历史较短,缺乏业绩基准,随着未来数据的积累,分化趋势会更加明显。”国立波表示。

张仁全认为,市场是逐步趋于理性的。理性的资金会流向收益性更高的投资机会,未来市场将属于有持续回报溢价的机构。

泰达宏利王彦杰:倡导长期投资 助力养老金第三支柱

□本报记者 李惠敏 叶斯琦

养老目标基金获准上报、个人税收递延商业养老保险试点开启,对公募基金养老基金业务来说,今年是具有重大意义的一年。作为首批发行基金中基金(FOF)的公司,泰达宏利基金已率先上报了2只养老目标基金。泰达宏利副总经理兼投资总监王彦杰表示,养老金第三支柱将带来市场版图改变,养老目标基金是未来趋势之一,除完善默认机制等顶层设计外,培养投资者长期投资理念亦十分关键。

培养长期投资理念

在王彦杰看来,目前养老产品投资在国内仍处于萌芽阶段。据统计,亚洲华人中,退休后40%以上的经济来源来自下一代支持,对自身养老的准备并不充分。养老投资强调长期投资,只有依靠长期投资才能收获养老资产配置带来的效益。“当前国内投资者整体投资周期较短,倾向个人操作择时,而养老产

品波动率低,在股市下跌时抗跌,股市上涨亦可能滞涨,容易导致客户黏着度较低。”在此情况下,培养长期投资理念是投资者教育中关键一环。

王彦杰认为,除个人税收递延制度外,默认机制建设亦十分重要。以美国为例,默认机制根据个人薪资每年固定提拨,随着年份增加而增加,这对引导投资者规划养老方案具有较强引导性。但是他亦表示,并不是所有海外成熟市场养老投资经验都值得借鉴,仍需根据国情而定。“默认机制早期,提供给投资者的养老产品非常多,但投资者并不清楚如何选择,后期才逐渐鼓励选择特定方向。”

王彦杰表示,在一个美国养老金平台中,随机抽取27万人的投资资料,比较投资者通过默认选项与自己选择产品的10年回报时发现,默认选项的平均年化收益率高出约2%。“以35年养老投资来看,每年2%的差距导致最终账户资金相差一倍左右。”因此,结合国内目前发展情况来看,他表示,可直接进入第

二阶段,为投资者提供特定选择,而不是提供一篮子产品。

他提到,养老金教育要从三个方面入手,第一是要把一个短期的投资观念转换成长期的养老储备的概念,不要过度关注市场的短期波动。第二是打破保守的投资观念,把养老储蓄的概念转为养老增值的概念,投资者应该适度放宽风险承受度,特别是年轻投资者,可以选择一些积极的投资,不应该太保守。第三是要教育投资者提早准备,以及如何选择适合自己的养老产品。

打造多元化团队

面对养老金第三支柱的巨大市场,泰达宏利基金一直在做准备。据介绍,在养老金投资团队配备方面,泰达宏利目前已有独立FOF部门,人员有资深投研背景,包括养老老目标基金经理、量化背景PE基金经理以及若干研究员。王彦杰表示,“目前团队仍在招聘,希望养老产品管理团队初步实现跨资产、多元资产配

置的背景。”除本身成立FOF部门外,公司还专门成立资产配置投资委员会,涵盖国内权益投资、固收投资以及海外投资,从团队自身出发,结合公司内部其他研究资源甚至海外投资资源。此外,在他看来,养老产品属于跨大类资产配置的投资方式,尤其需要不同资产类别的投资资源。

他认为,在养老产品投研方面强调与外方股东交流,“一方面,资产配置涉及海外市场,投资海外市场能发挥更好的风险分散作用;另一方面,外资股东在全球管理养老型配置超过1100亿美元,养老产品的市场占有率在香港地区排名第一,在养老产品管理方面有较长历史经验。”

实际上,早在目标风险基金和目标日期基金等养老主流产品推出前,泰达宏利就已发行过两只类似的目标风险基金,类似的投资策略、方法已在内部运作了一至两年,这为将来更好提供合适的养老产品打下坚实基础。

首批公募FOF 二季度继续缩水

□本报记者 林荣华

数据显示,首批公募FOF二季度份额赎回明显。据金牛理财网数据,首批公募FOF二季度净赎回量达1907亿份,期末总份额78.19亿份,比一季末减少19.06%,六只FOF产品的规模均有不同程度的缩水。事实上,一季末6只FOF的总份额就较上年末的129.70亿份降低至97.25亿份,减少幅度达25.02%。

从净值变化看,二季度6只FOF表现不一,虽然均未取得正收益,但回撤幅度均在3%以内,泰达宏利全能混合A回撤幅度最小,为0.84%。若以业绩基准看,6只FOF产品仅有海富通跑赢基准,超额收益达3.46%。若以成立以来的业绩看,华夏聚惠A回撤幅度最小,仅有0.05%,海富通聚优精选回撤幅度达到了9%。

对于后市,建信福泽安泰表示,经过多轮下跌,大量股票的估值已经处于历史底部区域。这通常意味着比历史平均更高的收益水平和收益确定性,也提供了丰富的选股空间。三季度将坚持对权益类资产的配置,并通过精选和分散投资不同风格的基金达到提升超额收益与平滑组合波动的效果;固收部分将控制好信用风险,适当把握利率下行的机会。海富通聚优精选认为,2017年对价值股形成的趋势投资发生逆转,长期投资是短期趋利避害的资金所不能坚持的,而基本面稳定,被情绪影响错杀的优质公司将迎来投资机会。

长城久泰沪深300 获评五星级工具基金

□本报记者 张焕煦

日前,海通证券发布了2018年二季度公募基金的工具属性评级报告,在以超越基准为目标的产品中,共有31只基金获得了五星评级。其中,增强指数股票型基金占比超过1/3,达13只。值得一提的是,在获评五星基金的指数基金中,长城基金旗下的增强指数股票型基金——长城久泰沪深300,其基金经理杨建华是唯一投资年限超过10年的基金经理。

杨建华2001年10月加入长城基金管理有限公司,现任长城基金副总经理、投资总监兼基金管理部总经理、投资决策委员会执行委员等职务,累计担任基金经理的自然任职年限超过14年,在所有在任基金经理中位列第三。天天基金网数据发现,截至7月18日,目前在任的1789位基金经理中,自然任职年限在10年以上的仅54人,占比仅为3.02%。换句话说,现任的基金经理中每33位才有一个十年老将。

判断基金未来走势 应关注三点

□兴全基金 陈天翼 黄鼎钧

普通投资者面对基金单位净值上涨时,大多时候会感到“越涨越紧张”。观察全市场的基金,可以发现有些基金单位净值在上涨一定幅度后,可能是持续稳定的上涨;但有时大幅上涨后却是长久的回落。如果上涨的主要因素是可持续性的,或许可以推测这类基金上涨大概率是可持续的;反之亦然。那么,究竟基金上涨的原因有哪些?基金单位净值变动的主要原因来自基金持有的证券价值的变动,这与基金经理的投资能力有很大的关系,这里可以体现为三种能力。

择时能力。以主动偏股型基金为例,通常基金以市场指数作为业绩比较基准,大概率投资范围会以此基准展开,所以市场走势对基金的影响很大。但基金的仓位是可以变动的,比如好的择时能力可以体现在股票市场大幅下跌前,基金经理就将基金股票仓位下调至60%的较低水平;或是在上涨之前将股票仓位上升至95%的较高水平,以此体现好的择时能力。

选股能力。沪深两市股票只数超过3000多只,一般权益类基金的持仓股票约在几十只的范围。如何通过选股构建基金组合,是体现基金经理能力的一大考验。比如当市场都在下跌,但总有基本面超预期的股票,这些股票大概率能够跑赢市场,而基金经理若能把握这些机会,就能体现较好的选股能力。

资产配置能力。基金可以在一定范围内投资不同资产,比较常见的有股票、债券和股指期货三大类,还可以通过工具型基金参与海外资产、黄金等。由于各种不同资产在同一时间对于经济环境的反应不同,通过资产配置能够起到分散风险、降低波动的效果。拥有好的资产配置能力,可以大概率穿越牛熊。

大部分基金经理可能只在某些时间具备其中的某几项的投资能力,比如有些基金的上涨可能只是抓住了一波市场风格的转换,短期起到了很好的选股能力;又或者是在一次历史大跌前作出了良好的预判,躲过了一次市场的大幅下跌。这些都有可能造成基金净值在期间内跑赢同类基金。

根据Wind数据,2015年度复权单位净值上涨率最高的前十只基金,在2016年度都面临了大幅度的回跌。

区分基金经理投资能力及基金上涨的持续性,最好的方法就是观察基金长期期间的表现。如果某些基金能获取长期稳健收益,则可以推测该基金经理应该对整体综合市场有相对正确的判断、综合能力较强;这种情况下,基金上涨可能更有可持续性。反之,如果发现某些基金产品时常遇上大起大落,我们可以推测这类基金的上涨可能来源于特定主题或行业。对于波动起伏较大的基金,需要谨慎考虑。

成立9年来收益 223.73%
同期同类排名 1/351
兴全社会责任
混合型证券投资基金 代码: 340007
兴全基金 兴全基金 兴全基金 兴全基金