

“捞金”手段多 私募“跨界”买公募基金

□本报记者 王宇露

私募身影显现

中国证券报记者通过Wind数据梳理公募基金半年报后发现,有超过150只公募基金产品的前十大持有人中,出现了私募基金的身影。

例如,百亿私募宁泉资产旗下多只产品出现在了中欧恒利三年定开、银华明择多策略、东方红睿玺三年、东方红睿泽三年定开、汇添富悦享定期开放等多只基金的前十大持有人行列。另外,宁泉致远39号私募证券投资基金还购买了大量的货币基金——华宝现金添益A。

今年跻身百亿私募的迎水投资,也买入了鹏华精选回报三年定期开放、嘉实瑞享、银华明择多策略、汇添富悦享定期开放、方正富邦沪深300ETF等多只公募基金。

另一家百亿私募上海保银投资,旗下的保银中国价值基金也分别出现在了南方新兴消费收益和招商中证银行A的前十大持有人行列,分别位列第二和第四大持有人。

此外,还有一些私募机构大量持有公募基金产品。比如,北京磐沣投资管理合伙企业(有限合伙)出现在了嘉实多利优先、南方新兴消费收益、国泰国证房地产A、富国创业板A等31只公募基金产品的前十大持有人行列;上海铂绅投资中心(有限合伙)旗下多只产品也出现在了38只公募基金产品的前十大持有人行列。



新华社图片

对普通投资者来说,购买公募基金和私募基金是两种常见的投资理财方式,通常情况下,两者不会有直接联系。不过,中国证券报记者梳理后发现,不少私募基金也会购买公募基金产品,这样的情况还不在少数,甚至有的私募机构出现在30多只公募基金产品的前十大持有人行列。

不少机构在其多策略的产品中,配置少量公募基金来增加其策略的丰富性,其中较为常见的是私募FOF(基金中基金)和指数增强类基金对公募的配置。

的产品中,配置少量公募基金来增加其策略的丰富性。

较为常见的原因是私募FOF配置公募基金,例如上海新方程股权投资管理有限公

司旗下的新方程-北大价值精选一号FOF,是九泰锐富事件驱动的第一大持有人;恒天中岩投资旗下的恒天中岩中国新经济价值投资私募证券基金一期,购买了万家行业优选。私募FOF产品“跨界”购买公募基金并不罕见,大额申购公募基金还能获得更优惠的费率。

一些私募指数增强类产品,也会通过先购买公募指数基金或ETF构建底仓,在此基础上进行增强类的主动操作。也有不少量化私募的指数增强产品,配置了公募的指数基金。从被私募持有的公募基金类型来看,这样

的情况不在少数,其中不少公募产品均为ETF、宽基指数基金和行业类的指数基金。另外,也有一些主打固收策略的产品,在债券底仓的基础上,通过配置少量公募做增强。

此外,不少上市基金折价率较高,尤其是在市场波动明显的时候,场内基金往往折价率更高,在此时点买入,或能获得较为明显的收益增厚。

也有机构表示,配置公募基金的是自营产品,更多是为了做策略上的探索。例如,浙江盈阳资产买入了易方达证券公司A和申万菱信医药生物A,就是出于此种策略。

华泰柏瑞田汉卿:
量化多因子选股
掘金“双创合璧”

□本报记者 徐金忠

注册制改革,搅动创业板和科创板“一池春水”。

日前,华泰柏瑞副总经理、量化与海外投资团队负责人、华泰柏瑞量化创盈基金拟任基金经理田汉卿在接受中国证券记者采访时表示,在科技创新、科技强国的背景下,“双创”(创业板、科创板)板块荟萃了市场上具有代表性的科技创新产业和高新技术产业,是投资者分享时代红利的重要载体。正在发行的华泰柏瑞量化创盈基金采用量化多因子选股模型,囊括创业板和科创板优质机会,有望打造投资者掘金“双创合璧”历史机

遇的可靠工具。

“双创”迎来历史机遇

“未来3-5年,A股市场的投资性价比非常好。市场整体估值在合理区间,尤其是传统经济板块。由于市场结构性演绎,虽然部分板块的估值已经较高,但是个股的极端估值可以回避,另外,当前国内经济有产业升级的迫切需要,医药、科技等板块,即便有一定的估值压力,可能会通过未来的成长得以消化。”对于未来市场机遇,田汉卿在乐观之中,也有着一丝审慎。

基于对医药和科技板块中长期发展前景的看法,田汉卿团队参与的新基金将聚焦“双创合璧”带来的历史机遇。“‘双创’板块既是资本市场服务创新发展的主力先锋,也是资本市场注册制改革的前沿阵地,两个板块荟萃了医药、TMT等行业中的优质个股,具备长期配置价值。过去10年,我们普通投资人可以通过买房参与房地产产业发展带来的机会,未来10年投资人参与创新产业和技术的较好投资机会应该在创业板和科创板。”田汉卿表示。

但是,注册制改革背景下的“双创”板块,对普通投资者来说具有一定的选股难度。创业板、科创板均采用注册制,选股难度更大。对于普通投资者而言,借助基金管理人专业的力量,选择创业板和科创板中投资性价比比较高的个股、追求超额收益阿尔法,是简单易行的较佳选择。据悉,此次发行的华泰柏瑞量化创盈基金,适合看好创业板和科创板中长期投资机会的投资者。“双创”板块中医疗和科技(电子、计算机、传媒、通讯等)的属性较为突出,风格鲜明,适合看好这些板块的投资者作为资产配置的一部分。”田汉卿介绍。

她认为,经过此前的市场调整,部分医疗、科技等板块不少个股的投资价值已经凸显,11月之后将迎来较好的参与窗口期。选择成长性和估值相匹配、性价比比较高的个股进行投资,有望获得较好的投资回报。

不过,华泰柏瑞量化创盈基金选股并不仅局限于创业板和科创板,投资范围还包括主板、中小板等板块中与创业板、科创板业务相似的一些上市公司,目的是进一步扩大选股带来的超额收益。

主动量化是“资产配置利器”

据悉,华泰柏瑞量化基金将延续华泰柏瑞在量化投资方面的积累和沉淀。据田汉卿介绍,华泰柏瑞主动量化策略以基于基本面的量化多因子选股模型为基础——从基本面出发,将上百个独家因子科学地组合在一起,从全市场估测出预期收益较优的个股并构建组合。同时注重风险和交易成本的控制,致力提升每笔投资的“性价比”,力求在不同市场情况下都获得相对稳定的超额收益。

“主动量化策略有明显的优势,首先是策略覆盖面广,量化投资在信息覆盖和处理上有着得天独厚的优势,能够高效捕捉市场上未被充分挖掘的信息,及时找到估值与成长性匹配、风险收益性价比高的个股;其次是避免人性的弱点,量化投资通过严格的纪律性操作,可最大程度避免人为主观因素的干扰,较为客观和充分地执行既有的投资策略;第三是分散与控制风险,量化基金持仓分散,并不押注单一个股或者行业,受个股黑天鹅事件影响较小,同时可以通过风险模型,事先预测并精准控制组合所要承担的主动风险。”田汉卿表示。

“双创”板块的特殊性,会不会对多因子量化模型提出特殊要求?对此,田汉卿认为,创业板和科创板公司的成长属性会更强,传统估值指标的重要性相对稍低。“我们会根据回测结果,在华泰柏瑞量化创盈的多因子选股模型中,相应调低估值类因子的权重、调高成长类因子的权重,以及适当调高比如市场情绪这类因子的权重。与此同时,虽然创业板和科创板正在持续推进注册制改革,但是两个板块上市公司整体质地较好,盈利表现较好,相比纳斯达克等创新板块,创业板和科创板的量化投资更具备有利条件。”田汉卿指出。

对于主动量化策略和产品的定位,田汉卿在采访中提出,量化基金产品更需要投资者有长期的视角和配置的思维。“一种风格不可能一直站在风口,量化策略也是如此,需要投资者有中长期考察投资策略有效性的视角。不论是华泰柏瑞量化创盈基金还是其它量化基金产品,投资者都需要有配置的思维。我们打造的是掘金‘双创’板块的可靠工具,建议投资者根据自身的配置需求,用好量化基金产品这一类工具。”

可转债市场热度不减 基金经理喊“避险”

□本报记者 余世鹏

10月26日,可转债的热炒态势依然明显,有近30只可转债盘中临时停牌。部分基金经理提示,在大幅上涨后,这些可转债的转股溢价率已严重偏离正常水平,蕴含较大投资风险,接下来大幅下跌的可能性较大,投资者应及早回避。另外,投资者应从可转债对应正股的基本面及估值水平等因素出发,聚焦消费电子、顺周期等领域,筛选价位合理标的。

近30只可转债盘中临时停

同花顺数据显示,26日的市场上有近30只可转债盘中临时停牌。其中,通光转债、九洲转债等10只可转债停牌两次。从交易情况来看,通光转债当天收涨80%,成交186.32亿元,转股溢价率由12.03%升至99.99%;九洲转债涨逾70%,英联转债涨逾40%。

实际上,可转债的疯狂行为在上周就已经开始,如10月19日(上周一),蓝盾转债当天上涨64.1%;10月23日(上周五),可转债全市场成交额突破1900亿元,相当于当日中小板市场成交额的1.5倍。从26日的行情来看,上周部分大涨的可转债已掉头大跌。比如,前一个交易日大涨48.28%的智能转债26日大跌了

类似情况。从过往来看,这种现象的持续时间不长,监管也会给出相应的警示,建议投资者在可转债的投资中,规避这种价格波动过大的标的。”

实际上,早在上周五晚间,相关部门就对可转债的疯狂炒作行为做出了风险警示。其中,上交所表示,沪市上周共发生17起证券异常交易行为,上交所对此采取了书面警示等自律监管措施;将可转债交易情况纳入重点监控,对影响市场正常交易秩序、误导投资者交易决策的异常交易行为及时实施自律监管。深交所也发文称,对“正元转债”“智能转债”“蓝盾转债”“万里转债”等价格涨跌异常的可转债持续进行重点监控,并及时采取监管措施。

王石千提醒,上述这类可转债价格的上涨,主要由资金驱动而非基本面驱动,部分品种估值严重偏高,后续大幅回落的可能性很大。长城基金固定收益部基金经理张校表示,近期部分可转债成交量和换手率出现大幅提升,此类可转债的波动与基本面无关,波动不确定性较大,长期来看蕴含较大的投资风险。

需关注市场供应因素

“避开投机属性过重的品种,其他可转债

仍有布局机会。”韩克表示,目前权益市场风格有所切换,选择难度有所增加,可转债有一定的防御性,可优先选择价位较低、转股溢价率也不高的标的。

富国双债增强债券基金拟任基金经理俞晓斌则表示,在择券时,应将可转债对应正股的基本面及估值水平作为优先考量的因素。同时,利用好可转债品种特有的债底保护特性,在合理价位参与投资。王石千则指出,在可转债的投资上,投资者接下来可关注新发可转债的投资机会。尤其是新发可转债上市初期的绝对价格和估值水平,可能会更具有吸引力。

此外,招商产业债券基金的基金经理马龙对中国证券报记者表示,展望第四季度,可转债市场有望在基本面与政策面双重驱动下重回上涨态势,可具体关注以下三方面:一是消费电子方面,苹果和华为的新产品随时有望提振市场情绪;二是顺周期行业如建筑建材、交运、有色化工行业、汽车、大金融等;三是关注三季报业绩预增且基本面良好的标的。马龙还说,需关注市场供应因素可能带来的影响。截至9月底,已拿到批文的可转债发行规模超过700亿元,第四季度供应规模或较大,有可能会对可转债市场产生一定压力。

机构看好新能源车板块投资前景

□本报记者 王辉

上周六(10月24日),上海市发布新一轮针对外地车牌的市区限行公告,不仅再次推升了上海逾百万外地车牌车主对于新能源车的购置需求,也为A股市场新能源车板块带来了新的“催化剂”。

综合多家券商、私募等机构的最新观点来看,目前机构投资者普遍预期,上海限外牌新规将强化新能源汽车路权优势,未来几年国内其他大城市也可能仿照上海的部分做法,为国内新能源汽车产业的发展带来更广阔需求。

板块再现强势

10月24日,上海市发布《上海市公安局关于调整本市部分道路交通管理措施的通告》表示,为缓解道路拥堵,改善交通秩序,上海将分两个时间节点(今年11月2日及明年五一长假后)再次加大对外牌车辆的

通行限制。而在目前一张燃油车沪牌价值约9.1万元(10月沪牌拍卖平均成交价为90726元,中标率12.7%)的背景下,购车即送沪牌新能源车,显然将成为大量上海外牌车主的首选。

10月26日,沪深两市新能源车板块个股整体表现强势,全天走势明显强于主要股指表现。通达信数据显示,当日236只板块个股中,共有136只个股股价上涨。其中,整车厂商(如比亚迪、长安汽车)和一些直接受益于新能源车产业链的龙头公司(如宁德时代、国轩高科、阳光电源)股价强势凸显。截至上周五收盘时,通达信新能源车板块指数本月已累计上涨8.23%;自今年5月以来的涨幅,则已接近40%。

投资前景被看好

申万宏源证券表示,参考现有新能源车的行业渗透率,假设当前上海167万外牌小客车保有量中,每年若有5%~8%的需求转向新能

源车,则将给上海新能源车市场带来8万~13万辆的增量需求,行业带动效应十分明显。国金证券认为,截至目前,上海累计推广新能源汽车超过30万辆。本次外牌小客车限行政策的大幅收紧,预计将在未来的一段时间内显著催化上海地区的新能源汽车销量,特斯拉、蔚来等中高端车型及本地品牌上汽荣威将显著受益。

针对近期新能源车板块的整体股价表现,肇万资产总经理崔磊分析,上海外牌限行政策出台之后,新能源车型已经成为众多等待拍卖沪牌消费者的首选。本次限行新规必将直接提高新能源汽车渗透率,同时为其他大型城市交通法规制定带来一定预期。受此推动,新能源汽车板块表现仍旧突出,整体符合预期。出于能源战略安全以及低碳经济发展模式的考虑,新能源汽车很有可能成为未来规划的重要方向。整体来看,新能源汽车目前已经走出了萌芽期阶段,进入了成长期。与行业主导厂商特斯拉相配套的产业链具备扎实的投资逻辑。

戊戌资产总经理陈战伟表示,10月份以来新能源汽车指数涨幅接近10%,明显强于大盘,背后主要受益于政策和市场销量增长的影响。在本次上海外牌限行政策之后,未来全国范围内限行政策有可能继续推广。考虑到未来五年是推动能源转型和绿色发展的关键时期,也是陆上风电和光伏发电全面实现无补贴上网的关键时期,预计在此期间,国内新能源产业链技术创新有望加速,相关部门预计还将在技术创新、基础设施等领域出台一系列激励政策,支持新能源汽车产业加快发展。

市场人士还认为,中国作为全球新能源汽车的主力市场,新能源汽车板块的投资前景值得看好。目前国内很多细分环节已经进入全球产业链,未来将会受益于全球新能源车市场的高增长,如动力电池、锂电池设备材料、零部件等环节。尽管近两年新能源车龙头企业股价涨幅均已不菲,但未来随着销量的持续增长,相关个股仍有望迎来盈利和估值的双升。