

科创板基金成绩单亮眼 近七成实现正收益



本报资料图片

今年7月，科创板开市将满三周年，公募基金交出了亮眼的“成绩单”。76只科创板相关概念类基金（下称“科创板基金”）中，近70%的基金成立以来实现正收益，其中不乏收益率超过100%的品种。公募人士指出，科创板的产业分布与科技创新、节能环保、制造升级等方向高度重叠，投资价值不言而喻。接下来更看好具备长期高成长能力公司的投资机会。

● 本报记者 余世鹏

9只基金收益率超100%

2019年7月22日科创板开市，作为探索科创板投资的先行者，南方基金、易方达基金、华夏基金、嘉实基金等公募旗下7只首批科创板基金于当年4月底陆续成立。随后，鹏华基金、广发基金、博时基金等公募也相继跟进，科创板基金品类逐渐丰富，包括3年封闭运作基金、科

创50ETF、双创ETF、科创板行业主题ETF等品种纷纷浮出水面。Wind数据显示，截至2022年6月23日，市场上科创板基金达到了76只。成立以来，76只基金的平均收益率为31.95%，其中有52只基金实现正收益，占比68.42%，9只产品收益率超过100%。

具体来看，业绩居前的产品大多成立于2019年。比如，成立于2019年5月的南方科技创新A成立以来的收益率高达151.21%，在76只基金中排名第一；紧随其后的是成立于2019年4月的易方达科技创新（收益率123.72%）、成立于2019年6月的广发科创主题（收益率123.52%）等。

除头部大型公募发行的基金外，一些中小型基金公司的科创板基金同样收益率较好。比如，红土创新科技创新3年封闭运作成立于2020年7月，成立以来的收益率接近80%；财通科创主题3年封闭运作成立于2019年7月，成立以来的收益率同样接近80%。

挖掘中长期投资价值

科创主题、富国创新企业A、万家科创主题A；鹏华科创主题3年封闭，则更名为鹏华创新动力。此外，随着开市三周年时间的到来，科创板公司的控股股东及实际控制人持有的股份（根据IPO锁定期规则，这类股份锁定期为36个月）也将迎来解禁。中泰证券研究员张文宇指出，今年7月科创板解禁规模约2800亿元，相较前两年同

期增幅显著，且7月解禁大潮以首发原股东限售股份为主，大部分为首批科创板上市公司三周年集中解禁。南方科技创新混合的基金经理王博提示，需要注意科创板公司限售股解禁带来的“大小非”减持压力，部分高估值、业绩不达标的公司存在“双杀”风险，无法抓住科技行业发展主线趋势的公司存

在被市场抛售的风险。“上市公司股价短期或会受到减持、市场波动等影响，但从长期来看股价取决于经营前景、盈利能力和现金流。不妨抓住这一机会买入一些之前估值较贵或流动性不好的优质公司，通过市场的短期定价错位来谋求中长期投资价值。”万家科创主题的基金经理李文宾说。

看好后市投资机会

体、新材料、新能源汽车、光伏等领域的丰富投资机会。王博指出，更看好业绩高增长驱动带来的投资机会，重点关注具备全球竞争力、受益于自主发展逻辑的高景气度领域，如半导体、光伏、新能源汽车、军工、互联网等细分领域。目前我国光伏产业在产业

链层面具备强大的全球竞争力，以产业集群形态参与全球竞争，领先优势非常明显；互联网方面，政策支持数字经济、平台经济的态度明确，建议优选仍有流量红利的新互联网领域。从行业来看，广发科创主题灵活配置混合（LOF）的基金经理李

巍表示，科创板主要面向新兴产业，科技含量高且行业集中度高。截至上月中旬，科创板企业集中于电子、医药、机械、电力设备及新能源四大行业。从成长性来看，2021年年报及2022年一季报数据显示，不管是营业收入还是净利润指标，科创板企业均体现出较好的成长性。

上半年证券私募机构业绩分化加剧

● 本报记者 王辉

今年上半年，A股市场先抑后扬，波动幅度较大。证券私募行业呈现出诸多特点，如“多家百亿私募业绩翻车”“量化策略投资热度回落”“CTA策略（商品交易顾问策略）表现相对突出”“新产品发行回暖且行业规模保持平稳”等。业内人士指出，权益投资仍将是未来重要的资产配置方向。长期来看，策略日趋丰富的私募产品，将会为各类投资者带来资产保值增值的机会。在行业有序发展的大趋势下，行业内部的分化也会不断延续。

步入业绩低潮期

2022年上半年，A股市场出现阶段性调整，私募产品业绩总体走弱。其中，在过去几年业绩表现强势的股票策略私募产品，则明显遭遇阶段性低潮。朝阳永续最新统计数据，截至6月23日，该机构监测到的逾22000只证券私募产品今年以来的平均收益率为-6.60%。其中，14890只股票策略私募产品今年以来平均亏损9.81%，正收益产品占比为16.47%。此外，在该机构监测到的多策略、宏观策略、股票策略等九类私募投资策略中，CTA策略、债券策略是“唯二”在上半年实现正收益的策略。CTA策略产品今年平均盈利3.68%，在九类策略中位列第一。

另一家第三方机构的统计数据显示，截至6月22日，该机构监测的15067只股票策略私募产品今年以来的平均收益率为-10.96%，正收益产品的占比为14.30%。从证券私募全行业来看，该机构监测的近2.4万只证券私募产品，上半年的平均收益率为-7.29%。格上旗下金樟投资研究员邱钰然分析称，从上半年私募各策略表现来看，主观股票多头策略赚钱效应较差，其中部分积极应对市场变化，及时调整仓位、板块配置的灵活配置产品跌幅相对较小。CTA策略产品拔得头筹，主要得益于大宗商品的趋势性上涨。

向日葵投资POF研究总监尹田进一步表示，正因为整个私募行业处于高速发展阶段，各类机构表现的稳定性不一，从而多个细分策略的业绩出现“城头变幻大王旗”的现象。

值得注意的是，在上半年股票私募业绩表现不佳的背景下，行业总规模仍大体保持稳定，虽然较2021年年末时微降，但较2021年年中时仍实现同比正增长。

规模整体稳定

（上接A01版）在支持科技创新方面，李超介绍，这两年科创板、创业板IPO公司数超同期境内市场70%，私募基金累计投资未上市公司股权超过10万亿元，其中有相当比例投向了科技创新领域。2021年，科创板、创业板上市公司研发投入强度分别为9.6%和4.6%，远高于其他板块。业内人士表示，近年来，资本市场建立了与科技产业、风险投资无缝衔接的价值发现和筛选机制，为不同类型、不同生命周期的企业提供多元化、差异化的融资服务，积极促进科技与资本融合，带动了金融和实体经济良性循环。

市场优胜劣汰效应加快显现

“结构性问题始终是制约资本市场高质量发展的一个关键问题。这些年，我们着力用改革的方法和思路去破解结构性难题。”李超表示。他说，多层次的市场体系结构在发生明显变化。多层次市场体系日益完善，各市场、各板块的特色更加突出。沪深主板更加突出“大盘蓝筹”的特色，科创板坚守“硬科技”的特色，创业板继续保持“三创四新”的特点，北交所

中国证券投资基金业协会数据显示，2021年6月末、2021年12月末、2022年5月末等三个时点，私募证券投资基金的总规模依次为4.87万亿元、6.12万亿元和5.79万亿元。业内人士表示，如不考虑A股行情调整因素带来的影响，今年上半年证券私募行业的存续规模大体保持平稳。

进一步从发行端来看，前述第三方机构的监测数据显示，受A股回调等因素影响，截至6月20日，证券私募全行业今年以来共计发行新产品16535只，较去年同期下降29.03%。其中，量化策略产品发行3326只，较去年同期下降34.35%。这也从侧面反映出，今年以来由于超额收益率显著下降，量化策略投资热度出现明显回落。

另一方面，随着A股市场在4月末触底回升，私募新产品的发行明显转暖。最新数据显示，5月私募证券投资私募基金新备案1484只，占所有类型新备案私募基金数量的72.75%，新备案规模为134.88亿元，比4月增长5.53%。

建议优化策略及管理人组合

展望下半年的证券私募投资，多位第三方机构人士从市场、行业变化方面给出了较为客观的建议。

134.88亿元

最新数据显示，5月私募证券投资基金新备案1484只，占所有类型新备案私募基金数量的72.75%，新备案规模为134.88亿元，比4月增长5.53%。

雪球副总裁夏凡表示，今年以来投资环境复杂，不少中小型成长型私募，因为策略和投资风格更具独特性，在上半年发展迅速，这也印证了策略的多样性才能更好地适应市场的变化。作为渠道方，私募产品结构发生了从权益类产品为主向“全产品线”的转变。对于下半年，夏凡建议，投资者可以继续用相对长期视角思考自身的资产配置逻辑，明确长期收益目标、风险承受度和流动性需求，适度拉长投资期限以获取更好的长期收益。另一方面，投资者也可以利用市场波动适当纳入商品类资产，增加对“腰部”优秀私募基金管理人的关注。

邱钰然称，从业绩表现上来看，今年全年投资者需要降低对于私募产品的收益预期。从主题方向来看，专注于新兴产业投资挖掘的成长型私募基金、擅长抓取大消费投资机会的私募基金等，可能在下半年会有更好的投资机会。此外，从大类资产配置角度来看，下半年与股票市场相关性较低的CTA策略产品，预计也能够相对降低投资组合的波动幅度。

注重股性债性平衡 公募可转债投资“稳字当头”

● 本报记者 徐金忠

随着一系列监管新规落地，可转债市场投资生态正在发生变化。对于此前可转债市场的部分投机者来说，正迎来“紧箍咒”。作为可转债市场的重要参与者，公募机构又如何看待新的投资生态？一些公募机构表示，监管新规对公募机构投资可转债的整体影响不大，因为公募在投资可转债时一般采取稳健的策略。与此同时，由于炒作资金流出，叠加公募“固收+”基金在可转债仓位上的调整，可转债市场或面临整体流动性的变化。

可转债交易活跃

可转债已经是资本市场的重要投资标的。德邦证券研究报告指出，2021年可转债市场全年成交额高达15.62万亿元，为史上最高水平，同时也是该市场年度成交额首次超过15万亿元。2021年全年中证转债指数的涨幅为18.48%，仅次于2019年的25.15%。具体来看，2021年上半年可转债市场表现相对平淡，下半年市场量价齐升，交易额约占全年成交额的三分之二。市场交易活跃，涌现出许多涨幅较好的品种，例如百川转债、久吾转债等在单月中均曾“翻倍”；部分行业受关注度较高，如光学光电子行业、化学制品行业

等屡屡进入行业平均涨跌幅和累计交易额前列。到了2022年，可转债投资同样备受市场关注。虽然中证转债指数从开年到4月底迎来不小幅度的调整，但是在4月底创下阶段性低点后，中证转债指数近期迅速反弹。在个股上，市场热情更是明显。例如，5月17日，永吉转债以150元“顶格”开盘，随即触发临时停牌，收盘前最后3分钟复牌，价格再次拉升超150%，最终全天上涨276.16%。5月23日，永吉转债上市首日大涨的“谜底”揭开，上交所对郑某名下证券账户作出了限制交易的纪律处分。

正是看到了可转债发展中存在的一些乱象，监管部门及时出手。为落实《可转换公司债券管理办法》要求，进一步防范可转债交易风险，维护市场秩序，在证监会统筹指导下，沪深交易所起草了《可转换公司债券交易实施细则（征求意见稿）》，自6月17日起向市场公开征求意见。同时，为进一步强化可转债投资者适当性管理，沪深交易所同步发布《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》，自6月18日起实施。

市场生态发生改变

对于此次可转债新规，上海证券人士指出，可转债由于其股和债双重特性，既是机构投资者“固收+”产品重要配置方向，也成为中小投资者短

期的博弈工具，不排除部分可转债不论是从股的特性出发，还是从债的特性出发，都透支了未来的收益潜力。“可转债新规不仅规范了可转债市场，也具有重要信号意义：可转债新规规范可转债交易行为，保护投资者合法权益，维护市场秩序和社会公共利益。尤其是针对可转债市场炒作风气，在上市首日涨幅、成交量和换手率等层面监管要求更加严格，有助于降低可转债日内波动性。”上海证券人士表示。

新的监管要求已经带来了可转债市场一定的生态变化。中证转债指数在本周开始调整，在成交额上，也有一定的收缩迹象。特别是新上市的可转债，近日并未出现爆炒的情况。与此同时，不少“老”品种出现了大幅波动。例如，6月21日，模塑转债大幅上涨26.12%；6月22日，又有道恩转债等转债涨幅明显。

“目前接触的几可转债投资客户，整体的活跃度有所降低。在监管明确提出新要求的背景下，估计炒作力量会阶段性蛰伏。但是，可转债还是一个便于炒作的对象，特别是部分盘子小、易于操控的品种，还是会受市场资金紧盯不放。行业中也有一批投机者，专门做这样的市场炒作。”一位券商营业部人士表示。

关注市场情绪变化

对于新的监管要求，新华基金指

出，总体来说，对机构投资者参与可转债市场的影响不大，但需要关注市场情绪的变化。如果后续市场情绪降温的话，对部分品种的估值可能会有一些影响，短期要密切关注市场成交量变化。

“公募机构因为有日内回转交易的限制，本身很少参与短线炒作。如果持仓个债出现被爆炒的情况，我们也会选择迅速卖出，不论是打新获得或是二级市场买人的品种，都会这样操作。”一位可转债投资基金的基金经理表示。另有公募基金人士指出，公司投资可转债，选择区间非常窄。“债性和股性之间的平衡很重要，我们一般都会对可转债的价格有严格要求，一旦过于偏离，肯定是不投资。”

不过，基金人士提示，对于“固收+”产品中可转债仓位的认定问题，会对公募基金参与可转债投资的资金产生一定制约。此前有消息称，公募机构向证监会提交债券基金、偏债混合型基金申报材料时会收到反馈，提示基金组合配置可转债资产将算作权益投资范围。

一位基金公司固收投资总监告诉中国证券报记者：“新基金中的可转债投资已经开始收紧。与此同时，公司存量‘固收+’基金中的可转债投资也会随之受限，此前公司内部已经在产品含权情况计算中将可转债算作权益投资，后续应该会更严格。”