

支持实体经济复苏

## 上海证券期货基金业精准输送金融“活水”

245.67亿元

上海证券行业帮助受疫情影响严重地区的实体企业通过股权融资、债券融资获得资本“活水”。据统计,今年3至6月,上海地区证券公司支持企业开展股权融资合计245.67亿元。



视觉中国图片

● 本报记者 乔翔

中国证监会日前发布《关于进一步发挥资本市场功能支持受疫情影响严重地区和行业加快恢复发展的通知》,提出23条政策举措,强调要发挥行业机构作用,助力抗疫和复工复产。据了解,自今年3月以来,上海证券期货基金行业主动作为,积极应对,在抓好常态化疫情防控的同时,不断创新直接融资服务方式,为各类实体企业的发展注入金融“活水”,助推实体经济加速恢复,重振生机。

为保障疫情防控常态化和支持企业恢复发展,上海证券行业积极发挥融资中介职能,持续大力开展IPO、再融资等业务,帮助受疫情影响严重地区的实体企业通过股权融资、债券融资获得资本“活水”。据统计,今年3至6月,上海地区证券公司支持企业开展股权融资合计

245.67亿元。

首发上市方面,国泰君安协助国缆检测完成5.03亿元规模的IPO发行;海通证券协助生物科技公司 and 元生物完成13.23亿元规模的IPO发行。非公开发行方面,摩根士丹利成功助力上海医药完成140亿元非公开发行项目;申万宏源承销保荐华明装备5亿元规模的非公开发行股票项目;海通证券为承担设计集中隔离收治点的华东建筑集团非公开发行项目提供保荐承销服务,共募集资金9.41亿元。

为帮助实体企业更好地抗击风雨、抵御风险,上海期货行业充分发挥期货避险功能,提供基差贸易、仓单服务、场外衍生品、合作套保等综合金融服务,助力保供稳价,畅通各类大宗商品购销渠道。

疫情期间,国泰君安期货、新湖期货等多家期货公司设立的风险管

理子公司主动作为,通过开展期现业务和场外期权业务助力实体企业对冲风险。截至2022年6月末,上海35家期货公司共设立21家风险管理子公司。

据统计,今年上半年,上海辖区期货公司设立的风险管理子公司累计实现基差贸易与仓单服务业务额470.9亿元,累计服务实体企业1807家(次);场外商品衍生品日均持仓名义本金达321.8亿元,日均持仓客户数量达259家。

为优化社会资金合理配置,汇添富基金、国泰基金、华泰柏瑞基金、富国基金等多家上海基金公司通过发行相关主题基金,引导社会资金重点支持生物医药等高新技术领域,用资本力量支持重点行业、重点企业焕发生机和活力。

疫情发生以来,为引导社会资金支持新冠疫苗等抗疫企业的融资和

研发需求,华泰柏瑞基金、国泰基金、富国基金积极发挥专业投资者作用,于2022年6月8日申报了国证疫苗与生物科技ETF基金,成为行业首批申报跟踪国证疫苗与生物科技等指数的疫苗主题基金的基金公司。7月5日,3家基金公司申报的疫苗ETF均已获得批文,近期将择机安排发行。

在支持本地经济恢复方面,汇添富基金于2022年4月28日成立的汇添富中证沪港深张江自主创新50ETF发行规模近12亿元,该产品实现了金融资源与科创要素的有机融合,助力上海张江科技产业和企业的高质量发展。此外,国泰君安创新投子公司与上海自贸区临港新片区管委会、上海国际集团等战略合作伙伴共同发起上海临港国泰君安科技前沿产业基金,首期金额达80亿元;与上海地产集团合作设立了上海市更新引导基金,规模为100亿元。

下半年投资路径浮现  
公私募看好成长股机会

● 本报记者 张舒琳 杨晓玉

陆彬表示。

近期,汇丰晋信基金、清和泉资本等多家知名公募机构召开中期策略会,对下半年投资“排兵布阵”。知名基金经理陆彬、百亿级私募管理人刘青山均表示,看好中国市场三季度表现。

陆彬认为,三季度A股市场的内外环境较好,市场可能“如夏花般绚烂”。刘青山则预测,中国经济持续复苏,底层逻辑向好,A股可能会在全球股市中“一枝独秀”。

中国市场有望一枝独秀

日前百亿级私募清和泉资本举办中期投资策略会,清和泉资本创始人刘青山表示,看好中国市场。

刘青山认为,近期外资不断增配中国资产的原因在于,从全球看,中国经济的底层逻辑更强,中国市场空间足够广阔,内需潜力大,原材料对外依赖度更低,抗风险能力更强。而且中国具有工业种类齐全、产业链丰富的优势。因此,目前类似滞胀的全球经济大环境,反而有利中国经济破局。中长期来看,外资对中国资产的配置比例偏低,未来增配A股的趋势更加确定。

对于下半年行情如何演绎,他表示,目前美国经济不确定性因素增多,自4月底以来,在多重因素助推下,中国经济持续复苏,新能源、高科技产业链的全球地位不断上升,内需见底回升。中国经济确定性比较强,且外需保持惯性叠加内需刺激,国内经济进一步复苏的力度值得期待。

管理规模超300亿元的知名基金经理陆彬,在汇丰晋信基金夏季策略会上表示,三季度市场可能“如夏花般绚烂”。“由于国内政策环境相对宽松,经济复苏力度加强,海外市场经过几次美联储政策预期调整后,进入相对稳定期,且A股经过两个多月的反弹已经积累了一定的赚钱效应,市场主线清晰,不排除三季度市场会有持续的增量资金进入市场。”

力挺成长主线

四月底以来,A股市场持续反弹,公募基金业绩回升,不少新基金产品的净值已经“收复失地”。Wind数据显示,截至7月6日,236只今年成立的主动权益基金中,197只基金已取得“正收益”,其中51只基金的收益率超过10%。何帅、丘栋荣、萧楠、陶灿等知名基金经理管理的部分“老”基金业绩也普遍企稳回升。

不过,部分行业主题基金仍处于业绩低谷。某知名基金经理在参加完一场策略会后感叹:“策略会的医药专场都没几个人听,露脸的公司也比

197只

Wind数据显示,截至7月6日,236只今年成立的主动权益基金中,197只基金已取得“正收益”,其中51只基金的收益率超过10%。

以前少了很多。”

谈及具体的投资方向,机构看好的赛道较为多样,但对成长主线的投资机会形成了共识。陆彬认为,新能源行业,尤其是智能电动汽车产业链,很有可能成为市场的新主线。此外,可进一步关注医药、半导体、TMT等优质成长行业。

“在后面的投资中,我们会增加行业覆盖范围。”刘青山表示,会重点关注食品饮料行业、中药的配方颗粒相关企业、新能源行业中的海上风电和新能源运营商、化工材料中的制冷剂细分领域。

招商基金首席配置官、投资管理四部总监于立勇在策略会上表示,下半年市场风格可能相对均衡,拉长一段时间维度来看,光伏以及汽车的电动化、智能化方向,可能是市场主线。伴随经济复苏,建筑建材、航空旅游、食品饮料、体育休闲用品等行业都存在投资机会。

中融基金柯海东：  
青睐大消费医药板块细分领域

● 本报记者 葛瑶

近日,中融基金总裁助理柯海东在接受中国证券报记者采访时表示,A股市场反弹能否持续,取决于企业盈利能力以及市场流动性两大因素,未来看好大消费、医药等板块中的细分领域投资机会。

大消费龙头股存机会

在柯海东看来,今年以来市场的宏观变量多而且变化快,对投资带来很大挑战。面对这样的环境,他选择从产业长期趋势和底层商业逻辑出发进行投资组合构建。

柯海东认为,有三大因素驱动A股自四月底以来出现反弹。一是疫情影响逐渐消散,复工复产推进,经济逐渐复苏;二是政策支持力度明显,稳增长政策不断推出;三是外围市场对美联储政策预期逐渐企稳。

具体到投资策略,柯海东认为,大消费板块中的白酒等细分领域龙头公司或存投资机会。他指出,消费板块的估值泡沫一定程度上得到消化,随着稳增长政策落地,需求端逐渐恢复,消费板块未来或迎来新机遇。同时,新能源赛道仍需重视,后市可关注发电侧如光伏、风电等方向,用电侧如新能源汽车产业链等相关方向。在稳增长领域,也有一些具有中长期逻辑的成长股值得进一步挖掘。

均衡配置 严控风险

5年卖方分析师经历,11年投研

获取绝对收益难度高  
“公转私”基金经理业绩表现迥异

● 本报记者 王辉

今年以来A股市场宽幅波动,“公转私”基金经理年内业绩表现迥异。有“公转私”基金经理坦承,相对在公募时跑赢业绩基准的目标,在今年这种板块起伏较大、指数宽幅震荡的行情中,私募要在平抑净值波动的同时,实现绝对收益难度很高。

一些渠道人士指出,从公募切换到私募,基金经理如何“扬长避短”,是平稳转型的关键。

业绩表现分化

某第三方机构向中国证券报记者独家提供的一份“公转私”基金经理业绩数据显示,据不完全统计,截至7月7日,今年以来有业绩记录的252位“公转私”基金经理管理的所有私募产品,年内平均收益率为-8.21%。其中,40位基金经理所管理的产品在年内实现了正收益(按产品收益率平均计算)。年内业绩位列首位的基金经理,今年以来的收益率达到41.39%。今年以来亏损幅度超过15%的基金经理数量为43位。整体来看,“公转私”基金经理的年内业绩高度分化。

截至7月7日,今年以来有业绩记录的17114只股票私募基金平均收益率为-6.78%,其中4425只实现正收益,占比为25.86%。“公转私”基金经理今年以来的业绩表现,并未表现出相对优势。

从2021年全年的情况来看,2021年纳入该第三方机构监测的所有股票私募基金的平均收益率为13.18%,正收益产品数量占比为66.85%;同期251位“公转私”基金经理所管理产品的平均收益率为12.16%,其中171位实现正收益,占比为68.13%。

关键因素浮出水面

“对比过去两三年,今年上半年A



视觉中国图片

41.39%

截至7月7日,今年以来有业绩记录的252位“公转私”基金经理管理的所有私募产品,年内平均收益率为-8.21%。其中,40位基金经理所管理的产品在年内实现了正收益(按产品收益率平均计算)。年内业绩位列首位的基金经理,今年以来的收益率达到41.39%。

股投资难度很大,主要难点在于外生变量较多,不少基金经理过往的投资经验变得相对“失效。”作为一位在大型公募和大型私募均有长期投资经验的“公转私”基金经理,软沐资产总经理柳士威认为,公募和私募的投资目标不同,上半年宽幅震荡的A股市场对私募的压力更大。

上海一位“公转私”基金经理表示,2021年其所在私募旗下产品的平均收益率为20%,今年到目前为止平均亏损12%左右。从业绩归因来看,“今年对仓位和持仓结构的把控,都不太理想。虽然持续重点配置了一些新能源车板块的优质公司,但医药、科技方面的持仓拖累了今年产品的净值表现。”该私募人士称。

曾在多家公募机构担任过基金经

理的建泓时代投资总监赵媛媛分析,公募主要考核相对收益,私募则主要追求绝对收益。绝对收益和相对收益在风控要求上的最大差异,是仓位限制。“如果年初的仓位偏高,等到市场底部位置应当加仓时,却因为风控原因难以及时加仓,自然难以靠市场反弹实现净值修复。”赵媛媛称。

私募排排网财富管理合伙人姚旭升认为,今年权益投资的难点主要在于市场始终处于结构性行情,板块轮动、风格切换十分频繁,基金经理跟随市场节奏做出有效调整的难度较高。

策略“聚焦点”不同

赵媛媛表示,基金经理“公转私”,