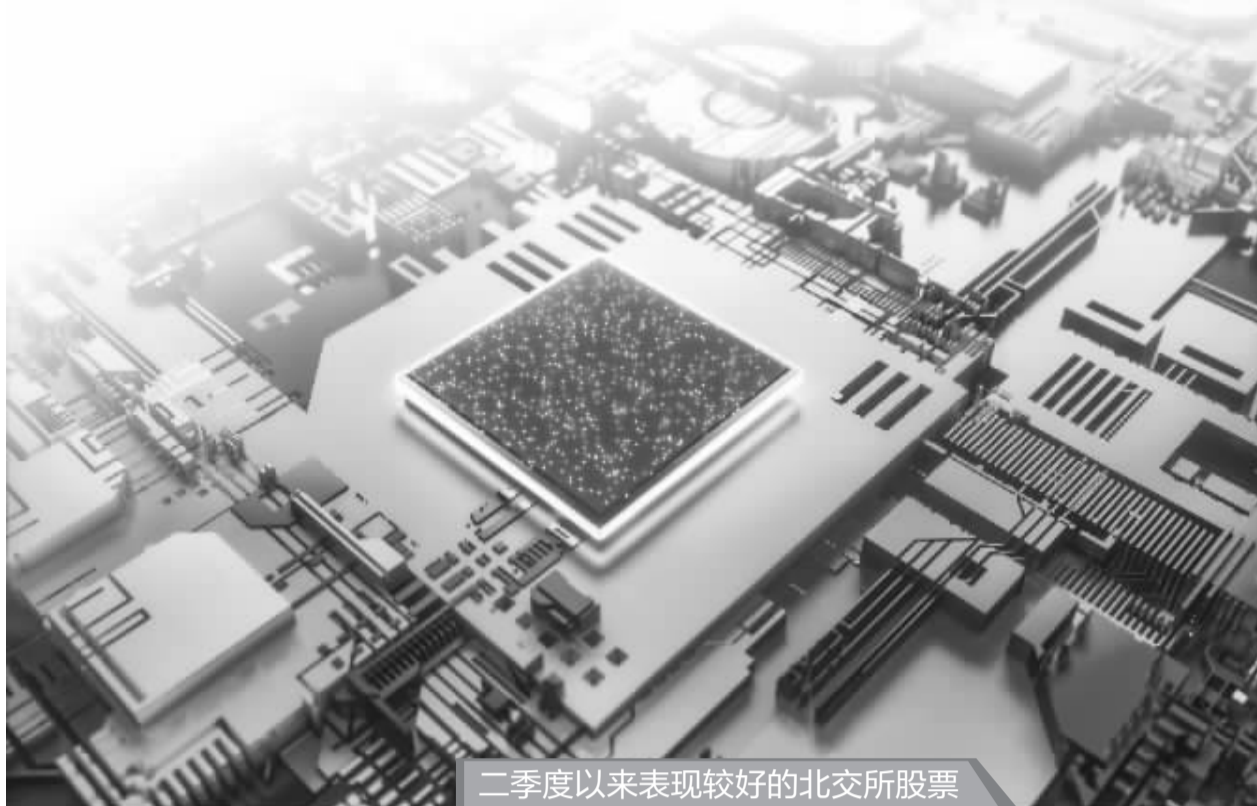


北交所主题基金“上新” 青睐优质中小企业

北交所主题投资再掀热潮。7月25日,第二批获批的三只北交所主题基金中,两只产品同日发售,景顺长城基金、中信建投基金旗下北交所主题产品同台竞技。对于北交所上市公司的投资机遇,接受中国证券报记者采访的基金经理均表示,看好北交所“专精特新”企业的独特价值,尤其看重重点企业广阔的成长空间。

● 本报记者 张舒琳



二季度以来表现较好的北交所股票

第二批主题基金发售

时隔8个月,7月25日,第二批北交所主题基金两只产品正式发售,与第一批相似,两只基金募集规模上限均为5亿元,主要投资北交所上市公司。在封闭期内,基金投资北交所股票的比例不低于非现金资产的80%。

对于北交所主题基金的管理,基金公司均派出实力健将。景顺长城北交所精选两年定开混合拟任基金经理张靖,管理经验超10年,历史业绩突出。在配置方向上,张靖表示,对行业和风格没有偏好,配置会相对均衡,关注公司的成长性、业绩的确定性、估值的合理性。在张靖看来,北交所上市公司的市场空间广阔,包括所处行业的市场成长空间、行业市占率以及公司技术、管理、业务模式的延展性等,而市场空间大是公司成长的前提。业绩是验证公司成长的试金石,有质量的盈利是公司进入成长期的佐证,也是投资安全边际的保证,对业绩兑现期太长的公司保持警惕。同时,规避估值过高品种,以合理的估值对目标价进行厘定,注重安全边际和投资性价比。

中信建投北交所精选两年定开混合拟任基金经理周紫光、孙文均擅长新兴领域研究和投资。周紫光、孙文表示,投资方向将专注于“特新”中小企业、赛道龙头公司,重点关注企业的发展空间和成长性,优先选择具有良好发展趋势和成长潜力的企

业。具体赛道方面,更看好与能源转型变革方向切实相关的行业,以及科技创新带来新需求或提升全球市占率的相关方向,如低碳环保、光伏、风电、储能、汽车电动化和智能化、半导体、虚拟现实等,这些领域的发展空间大、增速快、有优势竞争力。

看好企业投资价值

对于北交所企业的投资价值,中信建投基金认为,北交所企业的估值具备相对吸引力。此外,北交所企业具备三大特征,一是多家北交所企业营收增速和归母净利润数据亮眼;二是创新属性强,行业覆盖工业材料、信息技术、医药健康、“双碳”、消费等多元细分创新领域,战略新兴产业、先进制造业等行业企业占比超八成;三是后备企业潜力大,多家企业获得国家或省级“专精特新”“单项冠军”等认定。

景顺长城基金认为,综合来看,相比于沪深主板、科创板和创业板的上市门槛,北交所对企业上市的限制更为灵活,但加强了对流动性和资金用途的要求,并增加、修订了多项监管制度。对于具有创新优势和高成长性的中小企业而言,更适合从直接融资渠道获得资金。此外,北交所引入做市商制度,完善市场机制,定价更有效率,市场运行有望更平稳,为基金运作提供了良好的市场环境。

证券简称	二季度以来涨幅(%)	股价(元)	市盈率(TTM)
通易航天	19.08	8.00	28.13
凯德石英	16.11	20.33	35.39
颖泰生物	10.34	5.55	10.50
同享科技	6.89	14.60	33.32
吉林碳谷	6.10	62.60	48.04
富士达	5.21	16.08	27.60
同惠电子	4.67	14.42	35.17
同力股份	4.29	7.08	7.49
锦好医疗	3.78	16.03	35.58
梓橙宫	2.63	7.12	11.22
星辰科技	2.06	14.80	28.23
吉冈精密	1.39	13.87	21.85
利通科技	1.09	5.08	14.50

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

首批主题基金操作披露

近期,首批八只北交所主题基金的二季报全部披露完毕。从仓位来看,各家基金公司管理的产品差距较大。截至二季度末,嘉实基金、汇添富基金旗下北交所主题基金仓位超过87%。从业绩来看,二季度广发基金、汇添富基金旗下北交所主题基金的收益率大幅跑赢业绩比较基准。

流动性问题是此前基金经理关注的重点,嘉实北交所精选两年定开混合基金经理在季报中表示,北交所的投资标的市值普遍偏小,研究壁垒较高,由于流动性相对匮乏,给基金建仓带来一定难度。不过,通过积极调研,并通过参加战略配售

等多种方式,买入具有积极成长性的上市公司。尽管北交所股票上半年整体表现不佳,但通过调研,仍然发掘了很多具有优秀品质的企业家,北交所多家上市公司市值被明显低估。二季度,已积极提高北交所股票仓位。

万家北交所慧选两年定开混合基金经理回顾,二季度北交所股票配置以新能源、电子设备、机械、医药等行业的细分市场龙头和“专精特新”龙头企业为主,尤其以新能源产业链中的优质公司为布局重点。同时,看好北交所其他细分领域中的“专精特新”标的,包括但不限于高端制造、现代服务业等行业标的,尤其是在核心技术、管理能力、市场空间上具备较强优势的细分行业龙头。

公募基金二季度股票仓位提升

● 本报记者 李岚君

二季度以来,公募基金投资股票的热情逐渐攀升。天相投顾统计显示,二季度权益基金整体仓位出现回升,高仓位运作基金占比显著增加,公募基金对于市场的判断逐步转向乐观。从行业上看,加仓方向多集中在消费、电力设备及新能源行业,减仓方向则集中于金融与周期板块。从风格上看,二季度公募基金加仓大盘成长股。

加仓是主旋律

根据天相投顾统计,截至二季度末,股票型基金平均仓位高达88.14%,较一季度末增加近1个百分点;混合型基金平均股票仓位为72.26%,较一季度末增加4.8个百分点。

具体来看,截至二季度末,1430只基金的股票仓位在90%及以上,股票仓位在80%至90%的基金有995只;而在一季度末,上述仓位水平的基金数量分别为1298只和998只。

中信证券的统计数据称,截至二季度末,主动权益类基金平均仓位为84.6%,环比提高约2.8个百分点,超过去年四季度末83.6%的历史峰值。

国海证券表示,伴随国内疫情形势的缓和以及经济基本面向稳,二季度以来A股触底回升,市场情绪逐步修复。在此背景下,权益基金表现回暖,均跑赢对应基准。从仓位来看,二季度主动权益类基金的股票仓位有所回升,高仓位运作基金占比显著增加,机构对于市场的判断逐步转向乐观。

多只基金仓位大幅增长

天相投顾数据显示,与一季度末相比,共计有89只基金的股票仓位增幅超过30个百分点。

比如,一季度末华夏圆和灵活配置几乎没有股票仓位,但到二季度末时股票仓位增加到81.65%。基金经理王晓李表示,二季度初保持相对较低的权益仓位;5月中旬以来,经济复苏预期增强,市场情绪企稳,因此持续加仓光伏、军工等科技制造业板块以及建筑等稳增长方向;6月以来,权益仓位稳定在60%-70%之间,主要集中在光伏中下游

多举措推动统一资本市场发展

(上接A01版)《意见》共7部分30条,提出了总体要求,明确了工作举措,健全了工作机制,概括起来主要包括三方面内容。

《意见》第一部分要求各级法院切实提高政治站位,为加快建设全国统一大市场提供高质量司法服务和保障。《意见》第二至第六部分对标对表中央文件精神,科学研判全国统一大市场建设的目标任务和人民法院在全国统一大市场建设中的坐标定位,紧紧围绕“统一”二字做好文章,打出“五个统一”服务保障组合拳,即:加强市场主体统一平等保护,助力打造统一的要素和资源市场,依法维护统一的市场竞争秩序。《意见》第七部分要求建立健全与加快建设全国统一大市场相适应的司法服务和保障工作机制,更好满足高质量发展需求。《意见》的主要特点概括起来就是“五个统筹”。杨万明说,即统筹司法各领域精准发力,统筹各方力量综合施策,统筹市场各环节全面保护,统筹国内法治与涉外法治一体推进,统筹宏观要求和具体措施合理搭配。

营造让投资者放心投资法治环境

针对中国证券报记者关于发展统一资本市场和加强投资者保护的提问,最高人民法院民二庭副庭长周伦军表示,发展统一的资本市场,制度和规则的统一是重要内容。近年来,最高人民法院制定了多项司法解释和司法政策性文件,统一法律适用,努力营造让投资者放心投资的法治环境,降低资本市场融资

环节、BIPV、军工主机厂、半导体设备和新能源材料等细分行业。

广发安宏回报一季度末股票仓位14.53%,二季度末达到81.46%。基金经理王予柯在二季报中直言,组合大幅度提升了股票仓位,加仓方向为新能源、养殖、消费龙头等。

成立于去年11月的富国大盘核心资产,今年一季度正处建仓期,权益资产仓位不到10%,二季度末已经达到70.36%。基金经理侯梧回顾二季度的操作时表示,原本判断市场会在一季度末、二季度初切换到成长风格,但受多方面因素影响,成长股出现进一步下跌,损失较大。在市场企稳后,依然看好成长风格,大幅提升股票仓位,净值损失得到修复。

此外,国投瑞银竞争优势混合、广发百发大数据策略精选灵活配置、景顺长城远见成长混合、富荣福耀混合股票仓位在二季度都上升了超过70个百分点。

增配大盘成长风格

从风格层面看,国海证券表示,二季度公募基金加仓大盘成长风格。具体来看,二季度公募基金对于小盘风格的配置比例整体回落,其中小盘成长与小盘平衡的仓位回落明显;在大盘风格方面,大盘成长获得大幅加仓,而大盘价值遭遇较大幅度减持。在板块方面,二季度公募基金增持港股、科创板和北交所股票,沪深主板与创业板的配置比例回落。

中信证券表示,基金二季报披露后,基金高持仓占比行业短期内或面临调仓博弈。一方面是基金仓位处于历史高点,另一方面是持仓分布进一步集中,高持仓占比行业短期涨幅偏大。与此同时,基金对于医药等一些具备长期成长潜力的板块持仓处于相对低位。中信证券进一步分析称,这些信息都可能使投资者短期调仓,加大市场波动。

信达证券表示,从行业分布看,公募基金二季度显著增配食品饮料、电力设备及新能源、汽车行业;相对减配电子、医药、银行行业。基金对于电力设备及新能源、交通运输行业的持仓占基金净值的比例连续四个季度出现环比提升。总体上看,基金对于大盘股增配显著,对于中小市值股票的配置比例降低。

的制度成本,推动统一的资本市场发展。

他介绍,相关具体举措主要包括十方面内容,即:及时修改审理非非法集资刑事案件的司法解释,进一步明确擅自发行和销售股票、债券、基金份额等非法集资犯罪活动的犯罪构成,依法打击各种“庞氏骗局”和投资陷阱;研究制定证券期货市场的内幕交易、操纵市场刑事案件司法解释,维护公平、公正的资本市场秩序;修改完善虚假陈述民事赔偿司法解释,明确依法设立的全国性证券交易场所和区域性股权市场适用统一的“反欺诈”规则,在证券发行和交易活动中实施虚假陈述欺诈投资者的,发行人和负有责任的中介机构等责任主体必须依法承担民事赔偿责任;先后出台了为设立科创板、改革创业板和设立北交所提供司法保障的意见,为多层次资本市场的健康发展保驾护航;依法打击债券欺诈发行和逃废债行为,推动债券市场执法的标准统一;通过《全国法院商事审判工作座谈会纪要》明确资产管理产品等高风险金融产品销售者和服务者的适当性义务和告知说明义务;及时制定代表人诉讼司法解释;建立在线诉调对接机制,切实降低投资者维权成本;指导地方法院依法审理了一批具有重大影响的操纵市场、内幕交易、非法集资、违规披露、不披露重要信息等资本市场刑事案件,以及股票、债券的欺诈发行、虚假陈述周伦军表示,发展统一的资本市场,制度和规则的统一是重要内容。近年来,最高人民法院制定了多项司法解释和司法政策性文件,统一法律适用,努力营造让投资者放心投资的法治环境,降低资本市场融资

“专户派”基金经理二季度业绩不俗

● 本报记者 万宇 徐金忠

同时管理专户产品和公募基金产品的基金经理,因为其绝对收益目标以及操作灵活机动的特征,引发投资者关注。随着基金二季报披露,“专户派”基金经理的最新管理规模和投资思路也浮出水面。数据显示,二季度“专户派”基金经理的管理规模有进有退,整体投资业绩较好地展现了绝对收益的风格。对于下半年的投资机会,多数“专户派”基金经理表示,结构性行情中可以积极作为,但需要应对波动的风险。

管理规模增减不一

基金二季报显示,在部分管理规模超过百亿元的基金经理中,不少是“专户派”。例如,截至二季度末,中欧基金王培管理的7只公募基金总规模约263.74亿元,同时他还管理着3只专户产品,总规模约37.22亿元。对比发现,一季度末王培管理的6只公募基金总规模约242.45亿元,他管理的3只专户产品总规模则为35.45亿元。可以看到,二季度王培的公募和专户管理规模均有增加。

同样是中欧基金的“名将”,袁维德在二季度末管理着4只公募基金,总管理规模约为230.13亿元,同时他还管理着1只专户产品,规模为16.02亿元。一季度末,袁维德的公募管理规模为247.78亿元,专户管理规模为14.32亿元。不难看出,其二季度公募管理规模和专户管理规模一减一增。

此外,泓德基金郭传雁在一季度

末管理着6只公募基金,总规模约为212.70亿元,同时管理着1只专户产品,规模约8534.39万元。截至二季度末,郭传雁的公募管理规模约为226.08亿元,专户管理规模约为5831.86万元。在公募管理规模增长的同时,专户管理规模有所缩水。

在广发基金,广发多因子混合的两位基金经理唐晓斌和杨冬都有专户经验,其中杨冬现在还担任广发基金专户投资部副总经理。基金二季报显示,唐晓斌管理着5只公募基金,总规模约267.90亿元,同时他还管理着1只专户产品,规模为2.10亿元;杨冬管理着3只公募基金,总规模约226.25亿元,同时他管理着4只专户产品,总规模约4.67亿元。

重视绝对收益

在管理专户产品时,绝对收益是基金经理非常重视的一个方面,所以从专户产品转成公募基金产品,很多有专户管理经验的基金经理也十分重视绝对收益。

一位有专户管理经验的基金经理表示,追求绝对收益的理念使得他在投资上追求稳健的回报,重视回撤的控制,希望给投资者带来更好持有体验。另一位在专户领域有近十年投资经验的基金经理则表示,专户投资的策略相对丰富,这让他广泛涉猎了股票、可转债、定增等多个领域,现在在管理公募基金时,他也会运用多资产的视角,选择性价比最高的资产,在平滑波动的同时,尽可能增厚收益。

那么,在实战中,“专户派”基金经理的身手如何?



广发多因子混合在二季度净值增长6.35%,截至二季度末,广发多因子混合的规模达181.34亿元。

整体而言,“专户派”基金经理在二季度实现了不错的投资业绩。例如,二季度,广发多因子混合继续持有非银行金融和部分优质成长股。基金经理唐晓斌和杨冬表示,目前,非银行金融业的长期逻辑并未破坏,在“房住不炒”的大背景下,权益资产是为数不多的能满足居民资产保值增值要求的资产。广发多因子混合在二季度净值增长6.35%,截至二季度末,广发多因子混合的规模达181.34亿元。

二季度,王培管理的中欧行业成长混合整体维持了前期的配置思路,增配部分稳定性行业,同时增配了部分超跌行业,主要集中在消费领域。同时,对组合中受疫情影响较大的个别制造业方向进行了调仓,整体仓位保持在较高的水平。“虽然对市场的判断较为有效,但是股市后期的反弹节奏也超出了预期。”王培表示。二季度该基金的A类、B类、C类份额净值表现均战胜了业绩基准。

华泰柏瑞基金的基金经理沈雪峰