

参与热情高

基金调研路线图现身

□本报记者 李岚君 见习记者 魏昭宇

9月以来,机构调研如火如荼,部分产业链成为机构投资者关注的热门赛道。今年公募基金调研力度显著超过往年。Wind数据显示,今年前三季度有多达29家公募基金进行了1000次以上的调研,逾100家公募基金调研公司次数超过100次。

基金勤于调研

9月以来,基金公司调研热情高涨。Wind数据显示,自9月1日至10月16日,调研总次数超过100次的基金公司至少有18家。其中,调研总次数最多的基金公司博时基金,一个多月以来的调研次数高达198次,其次是嘉实基金、富国基金、南方基金、华夏基金、广发基金、交银施罗德基金和中银基金,调研次数分别为184次、169次、158次、147次、138次、132次和132次。

在各家公募基金关注度前三的个股名单中,容百科技出现的次数最多,一共出现了58次。其中,博道基金、万家基金、金元顺安基金、富安达基金、嘉合基金等多家知名基金公司都在近一个月内对其进行过调研。公开资料显示,该公司专业从事锂电池正极材料的研发、

生产和销售。

其次,祥鑫科技、炬光科技、英杰电气、埃斯顿、常熟银行、怡合达等个股在各家基金公司关注度前三的个股名单中出现的频率也非常高,分别出现46次、33次、22次、21次、19次和18次。

百亿基金经理忙不停

不少管理规模达百亿元的基金经理也在近期对自己的重仓股进行了持续调研。Wind数据显示,来自银河基金的郑巍山至今已经对思瑞浦这家公司展开了6次调研,最近的两次是在9月30日和8月31日。资料显示,银河创新成长混合是郑巍山目前管理的基金中规模最大的。该只基金的半年报显示,截至6月30日,银河创新成长混合的基金规模为183.93亿元,思瑞浦便是这只基金的前十大重仓股之一。

信达澳亚基金冯明远于9月28日、9月29日分别现场参与了南方精工、常铝股份的调研。冯明远管理的信澳新能源产业自一季度开始新进南方精工前十大流通股,二季度小幅加仓约30万股,期末持仓市值3400万元。

不少个股也在近期收获了多位管理百亿元规模的基金经理的青睐。比如,南方基金的章晖

和睿远基金的赵枫在9月份同时对英杰电气展开了调研。公开资料显示,英杰电气主要从事以功率控制系统装置为代表的工业自动化控制产品的研发、生产、销售。此外,来自汇添富基金的马翔在9月以来共进行了7次调研,金宏气体在9月份的一个月内收获了马翔两次调研。资料显示,该公司是一家专业从事气体研发、生产、销售和环保集约型综合气体供应商。

寻找更多结构性机会

A股市场持续震荡,公募基金调研热情未减,部分产业链成为机构投资者关注的热门赛道。观察发现,今年公募基金调研力度显著超过往年。数据显示,今年以来,已经有2011家上市公司接受了基金公司的调研,而在去年同一时段,接受基金公司调研的上市公司家数为1427家,同比增长40.9%。

中国证券报记者梳理发现,被机构调研次数较多的个股,如容百科技、怡合达、炬光科技、埃斯顿、迈瑞医疗、澳华内镜等,多来自于电力设备、机械设备和生物医药等行业。

不少机构表示,市场经过前期的一系列估值调整,整体风险已经不大,基金经理正在通过大量的一线调研资料,对市场走势进行进一步研判,从而寻找到更多结构性机会。

中金基金耿帅军：

ESG为投资业绩带来正向影响

□本报记者 葛瑶

随着全球宏观环境不确定性的增加,ESG因素对于企业的影响逐渐被投资者重视。以ESG评分为筛选标准的中证500ESG基准指数,有望成为投资者布局ESG资产的投资利器。近日,中金基金量化指数部负责人耿帅军在接受中国证券报记者采访时表示,该指数估值处于历史较低水平,意味着此时布局中证500ESG基准指数具有较高的安全边际。

当前具备较高安全边际

据耿帅军介绍,中证500ESG基准指数从中证500指数样本中剔除中证一级行业内ESG得分最低的20%上市公司证券,选取剩余证券作为指数样本,为ESG投资提供业绩基准和投资标的。

脱胎于中证500指数的中证500ESG基准指数具备三大投资优势。一是相对于中证500指数,中证500ESG基准指数的ESG评分更高,可以帮助投资者规避在ESG方面存在潜在风险的公司。二是个股持仓分散,行业分布均衡,指数结构天然较适合进行量化选股。三是安全边际高,当前中证500ESG基准指数最新成分股的平均市盈率处于历史较低水平,意味着此时布局具有较高的安全边际。

ESG投资究竟能否为投资者带来更好的回报?耿帅军介绍,国内外一些学术研究结果表明,ESG方面表现优异的公司,更大概率呈现更好、更稳定的运营绩效,而这对投资业绩有积极正向的影响。相较可比同类企业,具有较高ESG水平的上市公司具有较好的竞争力,这种竞争力来自其对原材料、能源和人力资源的高效运用,以及较好的风险管理和公司治理能力。而这种相对同业的竞争优势,使得上市公司本身具有较强的盈利能力,进而产生较高的股利水平,有更高的概率能够给股东带来更好的回报。

耿帅军表示,ESG理念更重要的意义在于倡导投资者在决策过程中,除了关注传统的企业财务状况之外,还需考虑环境、社会与公司治理等因素所体现出的公司价值,是可持续发展理念在企业微观层面的反映。

力求长期超额收益

正在发行的中金中证500ESG指数增强以中证500ESG基准指数为跟踪标的,在此基础上,耿帅军及团队采用多策略选股架构,在有效控制行业偏离、风格风险暴露和组合跟踪误差的前提下,力争实现超越目标指数的投资收益,谋求基金资产的长期增值。

“具体投资流程由四部分构成,包括收益

预测、风险控制、组合优化及归因分析。”耿帅军介绍,收益预测方面,采用多策略的管理架构,形成以基本面量化策略和数据驱动类算法为双支柱的“双轮驱动·人机互动”策略框架。风险控制方面,耿帅军及团队开发了包含基本面风险模型和统计风险模型在内的定制化混合风险模型。组合优化部分,在考虑组合换手率、交易成本、交易冲击等因素的同时,将收益预测和风险控制进行有机融合,高效完成组合构建,提升信号转化效率。归因分析部分,帮助耿帅军及团队精确分析组合收益和风险的来源。

近年来,国内ETF规模实现了快速增长,新的宽基、行业、主题类产品不断增多,整体规模扩张的同时,部分赛道竞争也日趋激烈。作为中金基金量化团队的领导者,耿帅军希望带领团队走出一条“特色”之路。耿帅军认为,如果基金管理人希望在竞争中脱颖而出,一方面,要依靠专业投研能力为产品赋予更多附加价值;另一方面,要依靠综合服务能力改善投资者持有体验。他表示,不局限于ETF产品,公司在整个量化指数产品线的布局上,都沿着同样思路展开,即突出产品“特色”。在指数产品方面,“特色”体现在产品设计和开发上,利用专业的指数投研能力,为投资者创设具备长期配置价值和研究附加价值的特色指数工具。

品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入

□本报记者 王宇露

上周市场反弹,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨0.36%,报1734.32点。从成分股的表现看,中国软件、金山办公和迈瑞医疗等多只成分股表现强势。宁德时代、兆易创新、京东方A等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,近期市场超跌反弹,多头氛围正逐渐聚集,当前市场估值也具备吸引力,逐渐加配权益资产的时机或已到来。

多只成分股表现强势

上周市场反弹,上证指数上涨1.57%,深证成指上涨3.18%,创业板指上涨6.35%,沪深300指数上涨0.99%。品牌工程指数上涨0.36%,报1734.32点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,中国软件以26.92%的涨幅排在涨幅榜首位,金山办公上涨15.13%居次,迈瑞医疗、药明康德和贝达药业分别上涨13.77%、12.93%和11.12%,宁德时代、智飞生物、亿纬锂能、中航高科、达仁堂、京东方A和恒瑞医药7只成分股均涨逾8%,同仁堂、王府井涨逾7%,视源股份、中航沈飞、珀莱雅、中际旭创等多只成分股涨逾6%。今年以来,中国软件上涨42.44%,珀莱雅、以岭药业分别上涨16.93%和16.82%,同仁堂和TCL中环涨逾9%。

上周北向资金净流出62.52亿元,品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入宁德时代7.09亿元,净买入兆易创新6.79亿元,净买入京东方A 5.00亿元,净买入韦尔股份、山西汾酒、TCL中环均超过4亿元,净买入迈瑞医疗和盐湖股份分别达2.57亿元和2.12亿元,净买入科大讯飞、中炬高新、通策医疗均超过1亿元。

市场估值具备吸引力

对于近期市场的反弹,方正富邦基金表示,市场在经历前期估值大幅调整后,基本消化了各种利空因素,目前处于超跌反弹状态。市场人气有所恢复,成交量放大,外资进场。市场估值具备吸引力,战略布局机会逐步确认。从业绩基本面看,多家公司预增明显。展望后市,随着稳增长政策的逐步落地,政策利好方向、行业高景气方向、消费复苏方向都是机构布局的重点。

方正富邦基金表示,总体而言,整个市场的多头氛围正逐渐聚集。在这种背景之下,无需过多考虑利空噪音,抓住机会,在市场估值低位时布局,耐心长期持有才是正确的做法。

中加基金组合与养老投资团队认为,当前A股、港股内在收益率已经在17%左右,和2018年底相当。虽然现在全球资本市场处于逆周期,但已经可以看到周期回摆的迹象,今年底或明年年初市场有望迎来企稳的曙光。从长期收益角度出发,综合资产性价比考虑,目前股票市场逐步加配的时机或已到来,虽然时机难以精准把控,但当前时点可以考虑逐渐加配权益资产。

■ 富国基金专栏

瑞信风波的背后,市场在担忧什么?

国庆长假期间,外媒盛传百年投行瑞信信贷正面临破产危机,引发了金融市场的强烈担忧。瑞士信贷5年期CDS(信用违约保险)一度飙升至2008年金融危机以来高位,股价开盘也一度暴跌10%。虽然引发瑞信深陷“破产危机”传闻的推文已被删除,瑞信CEO也发布声明,股价亦出现明显反弹,但围绕在欧洲市场的“流动性脆弱性”阴云不曾散去。欧洲银行会不会出现第二个雷曼兄弟?欧债危机是否会重演?瑞信风波的背后,市场真正的担忧可能更值得我们深思。

瑞信风波的背后:连续加息进程下,欧洲经济“屋漏偏逢连夜雨”。尽管瑞信实际财务情况,可能未必像市场担心的那么极端,CDS显示五年内发生债券违约的概率仅23%,远没

达到让人不安的水平,且二季度的财报数据也显示其资本充足率和流动性指标依然相对健康。但市场过度反应的背后,折射的是欧洲边缘局势扰动下,供给短缺造成的“通胀”居高不下,9月欧元区调和CPI高达10.0%再创历史新高,且从最初能源供给冲击逐步转向全面通胀。而因此引发的连续紧缩更加强硬,并进一步侵蚀经济增长前景,基本面的“脆弱”加上流动性“吃紧”,让本就担忧的市场更加“草木皆兵”。

欧债危机有多远?主权国家杠杆在高位,但利差尚低于危机水平。激进加息的“控通胀”,加深了经济衰退风险下,欧债风险也隐约再现。众所周知,欧洲诸多国家属于“高福利”社会,政府财政支出较大但收入相对有

限,到期债务主要以再融资为主,尤其南欧的脆弱国家政府部门杠杆率均高于欧债危机期间水平(截至2021年末,希腊193%、意大利150%、葡萄牙127%、西班牙118%)。若欧洲利率水平“居高不下”,债务又无法通过经济增长来修复,那么高杠杆的南欧国家无疑是当前“薄弱环节”。但从市场价格来看,目前南欧国家与德国利差虽然运行至历史高位,不过距离2011年欧债危机的超500bp的高点,仍有相当距离,短期发生大规模的债务危机的可能偏低,但不能完全排除极端情形下的螺旋风险。

展望后市:短期市场波折仍将反复,耐心等待紧缩路径退坡往后再看,欧元区更大的滞胀压力下,欧央行进退两难的时间将被进一步延长。目前年内剩余两次的10月、12月会议“大

幅加息”正逐步计入市场预期,这意味着主要风险资产可能仍处于相对尴尬的位置,短期风险暴露仍将给市场风险偏好带来一些波折和反复。但相比于欧洲继续恶化的基本面,若美国四季度通胀在高基数下回落,美联储政策从75bp快加息节奏上退坡,或后续紧缩和通胀路径出现潜在利好变化,那么全球的风险偏好或将在年底出现曙光和转机。

(本文内容来源于富国策略团队,文中数据来源于wind,时间截至2022年10月10日。)