

债券基金渐成“南下”互认基金主力品种

最大RQFII债券ETF昨日获10亿净申购

证券时报记者 方丽

内地与香港基金互认运作近半年,虽然“南下”基金销售情况远远落后于“北上”基金,但基金公司“南下”的热情不减,债券基金、行业基金等正努力进入香港市场。值得一提的是,作为港交所上市的全球最大RQFII债券ETF,南方东英五年期国债ETF昨日录得约10亿人民币的净申购。

据深圳一家大型基金公司人士表示,该公司旗下一只绩优权益类基金

已经“南下”,近期正在申请旗下一只债券型基金“南下”资格。据悉,该公司旗下还有多只债券基金筛选出来准备“南下”,另外,还筛选出一只指数基金申请“南下”资格,这些基金都计划今年在香港发售。

虽然目前“南下”基金的销售情况不是很好,甚至说销售很困难,但随着国际化发展的大方向,我们还是计划将完整产品线“南下”,先做好布局等待风来。”另一家基金公司人士也如此表示,据他了解,目前债券类基金在销售端的接受度逐渐提高,他们也

在规划相关债券产品的“南下”。

据香港证监会网站显示,目前获批的“南下”互认基金达到37只。产品类型上出现明显的水火岭,在今年2月份之前的产品基本清一色是权益类产品,绝大多数是基金公司旗下明星产品,属于长期业绩优秀的品种。而3月份开始陆续出现债券基金,其中3月份后获准“南下”的12只基金中有4只为债券基金,比如博时信用债券投资基金、招商安泰债券基金、建信双息红利债券型基金、国投瑞银稳定增利债券型基金等。

海外投资者对国内债券类品种的热情,从南方东英五年期国债ETF申购情况显露出来。据悉,作为港交所上市的最大RQFII债券ETF,南方东英五年期国债ETF昨日录得约10亿人民币的净申购。

一天净申购10亿元,显示出海外资金对国内债券市场的认可。据南方东英基金表示,主要有两大因素推动此次大笔申购流入中国国债市场,一是前期人民币对美元的连续贬值释放了人民币短期贬值预期;二是在国际主要经济体低利率环境下,特别

是德国和日本这两大经济体的十年期国债收益率都跌至负利率情况下,中国国债利率对其他国际投资者具有吸引力,近期中国五年期国债利率反弹到2.8%左右。

其实我们近期也在日本、韩国、欧洲、美国等地交流过,海外投资者对中国资产的投资兴趣仍比较浓厚,尤其是一些负利率的国家,目前国内无风险利率还较高,债券等资产投资收益也较为可观。”一家基金公司总经理也表示,海外机构的疑虑重点是人民币汇率问题。

百亿级私募成调研“劳模” 中小创个股受青睐

证券时报记者 吴君

相关数据显示,今年以来有超过1500家私募机构参与了上市公司调研,数量远超其他机构,多家百亿级私募基金公司成为调研“劳模”。中小创热门股票仍是私募调研关注的焦点,但在弱市,私募选股会更加看重业绩支撑。

私募调研热情高涨

在市场震荡行情下,私募基金调研上市公司热情高涨。据Wind数据统计,截至6月15日,今年总共有1541家私募机构参与上市公司调研,其数量比基金公司、证券公司、保险及保险资管等机构总和的3倍还多。

Wind数据显示,在阳光私募中,星石投资、北京宏道投资、拾贝投资(北京)、景泰利丰投资、从容投资等私募堪称调研“劳模”。星石投资今年以

今年总共有1541家私募参与上市公司调研,其数量比基金公司、证券公司、保险及保险资管等机构总和的3倍还多。其中,星石投资等私募堪称调研劳模。

来的调研总次数为112次,合计调研上市公司103家,近期刚调研了万里扬、恒华科技、红宝石、清新环境等公司。另外几家调研积极的私募总次数也均超过了50次。

星石投资公司投资决策委员会副主席杨玲表示,目前市场处于筑底阶段,未来市场处于长期的上行区间,投资价值高,因此在这段时间调研相对更积极。同时,星石投资规模超过百亿,投资研究全行业覆盖,并且持股分散,有必要进行广泛调研构建丰富的

股票池。

另一家北京中型私募总经理则告诉记者,现在市场没有什么行情,他们在操作上基本是低仓位运行、做现金管理,所以会花比较多时间做调研,打好基本功。

记者发现,多家百亿级私募今年调研热情都比较高,比如博道投资今年调研了41次,关注万里扬、英特集团、江苏国泰等公司;展博投资今年调研了33次,关注四方精创、中信海直、浩云科技等;淡水泉投资、重阳投资两

家价值派私募也是调研专业户,今年以来调研次数分别为42次、34次,他们都走访了清新环境、淡水泉投资还比较关注神州信息、燕京啤酒等,重阳投资则多次调研汇川技术,并关注通富微电、云南白药等;私募大佬王亚伟的千合资本今年以来调研了14家上市公司,包括北京君正、北方国际、酒鬼酒等。

中小创仍是调研热门

在市场低迷行情下,中小创热门股票仍是私募调研时关注的焦点。Wind数据显示,今年以来私募调研了817家上市公司,中小创依旧是最爱,这些调研对象包括407家中小板公司、242家创业板公司,而深市主板公司被调研的仅为168家。从行业分布来看,电子元件、电子设备与仪器、基础化学、工业机械等领域公司被调研的比较多。个股来看,受私募关注最多的是博雅生

物、汇川技术、宋城演艺、麦达数字、纳川股份等。

但私募也表示,市场行情不好的情况下,选股思路和策略比较强调业绩和稳定的内生增长,星石投资杨玲告诉记者,“我们认为市场的‘风向’逐渐吹向有业绩支撑的板块和行业。目前已经有许多传统的消费行业,比如白酒、养殖、医药生物等,出现了长期的供求关系改善,业绩也是逐渐脱离过去三年的低迷状态,呈现稳步向好的趋势,越来越受到资金的青睐;还有一些新兴消费或者现代服务业,由于需求爆发式增长,比如休闲服务、医疗服务等行业,也呈现出了很多投资机会。”

记者也发现,一心堂、信立泰、新和成等医药行业公司被私募调研较多,口子窖、酒鬼酒、洋河股份等白酒公司也被私募调研,还有宋城演艺、骅威文化、群兴玩具等休闲服务类公司也受到私募较多关注。

六大私募谨慎看后市 中低仓位参与反弹

证券时报记者 刘明

端午节后第一个交易日,一根长阴给多头泼了一盆凉水。昨日,再度闯关MSCI失败后,A股以低开走强反弹来回应这一利空。证券时报记者就此采访了六位知名私募人士,他们对于后市仍较为谨慎,以观望为主,适度参与局部反弹。

新能源汽车等热点板块受关注

深圳市龙腾资产管理公司董事长吴险峰认为,今年A股难有趋势性机

会,市场仍然处在存量博弈的过程中,昨日A股低开高走,向上空间不会太大,以后还有很大不确定性。目前保持四五成的中性仓位,布局新能源汽车板块较多,往后会选择逢高减仓。

福建旭诚资产管理公司总经理陈贇表示,未来A股纳入MSCI是大势所趋,此次A股未纳入MSCI,对A股市场的整体走势影响有限。消息落地后,反而使得部分有纳入预期的止损盘低位卖出,往往利空出尽之后,市场有望向上,市场经过前两天的放量下跌以后,释放了风险,下跌动能不足,新能源汽车等

业绩有确定性增长的板块值得参与一次反弹。短期来看,市场还将继续震荡为主,仍然保持六成左右仓位。

北京某大型私募合伙人表示,MSCI暂缓纳入A股,机构基本都有预期,这不会改变市场趋势。6月份是上市公司业绩空窗期,但外围敏感信息较多,市场波动大也正常。等到7、8月份中报出来,会回归业绩主导。该私募以价值投资为主,核心持仓仍然保持在食品饮料、家电等板块。部分仓位和品种也做些交易,在一些市场热点主题上做些短期操作。

反弹有限观望为主

深圳前海新富资本集团投资总监余英栋表示,周一的暴跌已将MSCI延迟纳入A股的预期消化,所以消息出来后,市场反而低开高走表现强势。但由于6月份还存在美联储加息、英国脱欧公投以及年中各种不确定性存在,预计当前反弹的时间和空间都会有限。操作上,端午节前已减仓一到成多,主要以新能源板块为主,目前采取观望态度,等市场明朗后再行决策。

深圳一位英华奖私募得主表示,

再度闯关MSCI失败,市场强势反弹,更多是市场短期情绪波动。即使撇开6月份的各种不确定性因素,从近期骤增的重要股东减持来看,表明很多上市公司内部,对企业和未来市场都缺乏信心,因此选择轻仓观望。

深圳某中型私募投资总监表示,MSCI是否纳入,对A股都不会有太大实质影响。从估值层面看,A股目前还是较贵,不确定性因素也很多,市场再往上很难。但从流动性来看,仍然宽松,而且如果资金从房地产市场流出,除了股市也没有其他大的池子可去,因此泡沫也难以挤破。预计市场可能还要盘整一年半载,目前以观望为主。

安信基金专户投资经理谢德康:

A股有望进入相对稳定阶段

证券时报记者 方丽

安信特定资产管理部投资经理谢德康是业内为数不多股票投资获得正收益的投资经理。他认为,A股市场已告别暴跌模式,进入相对稳定的阶段,在此期间精选个股显得尤为重要,主要投资方向为高景气行业和高成长个股。

大概率呈现箱体震荡

谢德康认为A股正走向平稳期。从多种迹象来看,资本市场已经正式告别动辄暴跌的不稳定状态,进入稳定阶段,后续市场走势用大幅的箱体震荡来形容比较合适。”谢德康表示,上证指数今年1月初的高点

3538点和月底低点2638点大概率将成为今年全年的高点 and 低点,更密集的成交区域将处于2800点至3200点之间。

为什么做出这一判断?谢德康表示,首先,前期市场的两次暴跌和人民币汇率的变动密切相关,这背后是美元加息问题。由于美国经济回升有限以及本身运行问题,2016年4次加息显然无法实现,甚至加息的时间点也是一拖再拖,6月份加息的概率极低,这大大降低了人民币汇率的压力,市场情绪将由悲观转向中性。

第二,国内宏观经济在外界一片看空中依然保持稳定,一季度GDP数据表明经济增速只是略有下滑,甚至一些周期性行业因为库存和价格因

素景气略有回升。同时货币政策略有收缩和财政政策略有宽松相互对冲,整体趋稳为资本市场的稳定运行提供了良好的背景。

第三,场内杠杆和投资者结构的变化也有利于市场稳定。A股的杠杆已经显著下滑,场外配资被严控,场内两融进入8000亿元区间,杠杆因素严重打击市场的情况不会出现。”谢德康表示,投资者结构也在发生变化,散户比例迅速下降,机构投资者比例显著上升,向有利于市场稳定的方向发展。近期市场的成交量不足1200亿元,不及高点1/10,表明市场连续暴涨暴跌的动能明显不足。

最后,谢德康表示,经过连续下跌后,A股的整体估值大幅度回落,目前上证平均市盈率为20倍上下徘

徊,进入历史中枢以下区间。虽然中小创的估值依然偏高,但一季报显示,中小市值公司的成长性保持了较好水平。

掘金高景气细分行业

谢德康表示,近期一些迹象表明,股价走势与业绩表现关联度逐步增强,因此,后续应关注高景气和高确定性成长的投资机会。目前高景气的行业或者细分行业依然存在,是今年战胜市场的最大机会所在。

结合对于大市的判断,谢德康将今年后续的投资指导思路确定为:择时加选股,建立双重视角;稳定心态,不以跌忧,不以涨喜,建立逆趋势的操作风格;锚定业绩成长,优选高景

气行业和高确定性成长公司,获取超额收益。

谢德康看好的领域包括新能源车产业链,这是未来几年确定性较高的高景气高成长行业,涉及子产业众多,具备强大的业绩爆发性。新兴电子产业也是谢德康关注的重点,VR、特斯拉、苹果、无人驾驶等产业和板块的热度将充分传导到多个电子子行业,硬件最先受益。

此外,持续几年的暴跌和超悲观预期给了大宗商品今年阶段性大幅反弹的机会,特别是叠加供需矛盾的产品将形成多点开花的格局。稳定增长类板块也不可忽视,白酒、小家电等行业等未来将持续享受国内消费升级的红利,形成稳定略超预期的业绩增长局面。

东方证券资管挖角 固收领军人物饶刚任副总

证券时报记者 赵婷

基金人才业内流动再引关注。今日,上海东方证券资产管理有限公司发布公告透露了富国基金子公司老总饶刚的去向。公告显示,饶刚于2015年4月起加入东方证券资产管理有限公司,2016年6月15日起,任职东方证券资管的副总经理。而在此之前,饶刚任职富国基金子公司总经理,在固定收益领域具有较高知名度。

资料显示,饶刚曾在2014年中国基金报首届“中国最佳基金经理”评选中荣获五年期最佳固定收益投资基金基金经理,在富国基金任职期间所管理的债基均业绩飘红,被誉为公募基金固定收益投资领域的领军人物。

翻看饶刚过去的履历,1999年7月起任兴业证券职员;2003年7月起任富国基金研究员;2006年1月起任富国基金固定收益部总经理兼基金经理;2010年7月起任富国基金总经理助理;2013年8月起任富国基金总经理助理,兼富国基金子公司——富国资产管理(上海)有限公司总经理。

事实上,就在去年,基金经理乃至基金公司高管离职达到顶峰,合计有301位公募基金基金经理离职。不少基金老将作别公募,选择奔私。而饶刚的去向也一直被外界猜测为私募基金。

不过,离职公募转投券商资管的转换路径饶刚也并非孤例,在目前行情下,券商资管的吸引力正在增强。记者粗略统计,今年离职公募转投券商资管、保险资管的高管、基金经理相比去年明显增多。

济安信基金评价中心主任王群航认为,券商资管的体系、团队都是现成的,且具有一定的市场品牌,选择其作为平台,未来也可以得到更好发展。

资料显示,东方证券资产就规模和业绩而言,在券商资管业表现较为抢眼,不仅于2010年成为业内首家券商系资产管理公司,2013年又成为首家取得公募基金管理业务资格的券商资管子公司。

据东方证券资管人士表示,近年来该公司在不断巩固权益类投资优势的基础上,相继组建了固定收益、量化投资和资产证券化团队,饶刚在固定收益投资领域享有盛誉,将进一步增强其综合资产管理能力。

三条基金大道通黄金

三条“通往黄金的基金大道”摆在投资者面前,分别是黄金ETF、黄金ETF联接基金和黄金主题基金。

国内的黄金ETF在沪深交易所上市,易方达黄金ETF是深交所上市的第一只黄金ETF,成交较为活跃,6月13日单日成交额过亿元。

黄金ETF联接基金主要针对场外投资者开发,国内目前规模最大的该类基金是易方达黄金ETF联接,2016年5月首发规模为7.56亿元,5月30日开放申购后出现热销,有关渠道透露的单日最高申购金额过亿元。

黄金主题基金发行时间较早,主要投资于海外的黄金ETF,间接分享黄金价格的涨跌,例如易方达黄金主题基金。

(李活活)

融通基金推定投零费率

记者从融通基金获悉,即日起至6月30日,通过融通基金官网、融通基金手机App新设置的定投计划,存续期间,前端申购费始终为0。

融通模拟从指数成立日至2016年2月29日的数据显示:任意时间开始定投上证指数,坚持定投8年的年收益为6.01%。而且任意时间定投上证指数5年以上,赚钱概率为67%;定投8年以上,赚钱概率超过89%。

(方丽)