

基金积极布局“一带一路”投资机会

证券时报记者 王瑞

5月14日,“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举行。今年以来,“一带一路”概念股表现抢眼,未来“一带一路”投资机会该如何把握?

北京一家基金公司研究人士表示,从内部看,“一带一路”作为我国的重大战略,一直在推进,2017年将有大突破,国家“一带一路”官网正式上线运行,亚投行的范围也在不断扩大,2017年外交上的三大重磅会议都将与“一带一路”相关,包括已召开的博鳌亚洲论坛、正在召开的“一带一路”国际合作高峰论坛,以及9月金砖国家峰会,将利于与“一带一路”相关国家合作的推进。

该人士表示,从外部看,美国总统特朗普上台后的政策是聚焦国内发展,退出TPP,这将给我国“一带一路”战略

可关注近期获得海外订单、将有稳定收入预期的公司以及即将在此次国际合作高峰论坛中获得订单的企业。

带来机遇,未来“一带一路”沿线相关国家的订单落地概率将上升,中字头的企业已可以看出订单上行的趋势。

“一带一路”板块在过去几年受到各路资金的关注,去年年底,“一带一路”板块大涨带动上证指数创下3300点反弹新高。现在“一带一路”国际合作高峰论坛正在召开,对正处调整阶段的A股市场或将有提振作用。

对于“一带一路”战略未来的发展空间,华商基金指出,“一带一路”沿线

国家人口众多,经济总量庞大,基建需求庞大,将为“一带一路”战略的纵深推进提供广阔的施展平台,政策沟通、设施连通、贸易畅通、资金融通、民心相通,潜在空间极大。

具体到投资层面,华商基金表示,随着“一带一路”战略的深入推进,基于自上而下的角度,建议把握两条主线:一是海外营收占比高的对外工程承包类企业,具有丰富的海外工程承包经验和较大的营收外汇敞口,将直接受益于“一

带一路”战略,有望成为市场后期配置重点。二是“设施互通”。“设施互通”是“一带一路”战略建设重点,高铁、路桥、水利工程等基础设施建设是我国“走出去”的重要名片,基础设施类央企将积极受益,预计该类建筑央企订单或在去年高增长基础上继续大幅增长,有望带动建筑央企未来盈利预期提升。

北京一位基金经理认为,国家的“一带一路”战略继续推进,签订了许多的国家战略框架,未来是要继续寻找其中的超预期板块。寻找景气拐点的板块,包括航空,客座率的提升是超预期的,早于正常周期,是未来三个月较好的板块。

上海一位基金经理表示,“一带一路”主题得到持续性的政策支持,市场后续将更加集中在直接受益于“一带一路”的标的,尤其是近期获得海外订单、将有稳定收入预期的公司以及即将在此次国际合作高峰论坛中获得订单的企业。

港股迭创反弹新高 相关主题基金表现抢眼

基金经理看好港股长期表现

证券时报记者 李沪生

港股又创反弹新高。截至5月12日,恒生指数报收25156.34点,年初以来已上涨14.34%,上一次恒生指数在25000点以上还要追溯到2015年7月24日。借助港股的走势,多只投资于港股的基金今年以来都取得不菲的收益,25只沪港深基金和166只QDII基金今年以来收益超过10%。港股后市能否继续上涨?多数基金经理认为长期依然看好,但短期仍有风险。

沪港深和QDII基金今年以来收益不菲

沪上一家中型基金公司QDII基金经理称,此轮港股的上涨主要由三个因素导致。首先是宏观和微观的双重利好,从去年下半年到今年一季度的经济数据表现良好,加之年报和一季度的业绩也有些超预期,这是宏观面”。

在微观上,国家供给侧改革比较成功,传统产业盈利反转非常明显,钢铁、水泥等原先亏损的企业都在盈利;新经济方兴未艾,成长股、科技股的盈

利增速相当好。其次,自去年至今,港股的估值水平依旧较低。另外,沪港通和深港通更加剧了南下资金的活跃度,提高了港股的流动性。”

嘉实前沿科技沪港深拟任基金经理张丹华表示,一季度有600亿美元资金南下,支撑了港股的上涨,从更长期的维度来看,实际上这个资金流入的过程是一个非常长期且非常缓慢的过程,只要有持续的资金流入,香港市场的估值中枢就会逐渐提升。

从两年左右的时间维度来说,影响港股市场最主要的还是资金因素,南下资金的体量、节奏和持续性,压倒其它因素,包括利率、加息、汇率,中国企业基本面增长,这是支撑港股的一个主要因素。”

正因为港股大涨,以港股为投资标的的基金实现了净值增长,在95只以港股为投资标的的内地基金中(不包括QDII),有25只年初至今实现了10%以上的收益,嘉实沪港深精选、东方红睿华沪港深、东方红沪港深、广发沪港深新起点和前海开源沪港深龙头精选净值上涨均超15%。QDII基金更有超过60只收益在10%以上,交银

中证海外中国互联网今年以来收益更是高达30.3%。

港股长期仍有较大空间

张丹华指出,短期来看,港股会持续震荡略向上,看12-24个月的周期,持续向上的概率更大,估值中枢逐步提升。大家会发现,香港市场的表现比较有韧性,跟以往相比会出现一个独立行情。

上投摩根国际业务投资总监张淑婉认为,持续看好港股市场中长期表现,无论从资金面、估值还是业绩成长的角度,港股市场仍然有较大的上升空间。短期内,海外资金的流入推动指数稳中有升,港股优质成长股的估值相对A股仍有较多折价。整个4月,即使前半月港股市场小幅回调,但后期仍然明显上涨,也是其对市场稳定判断的验证。展望未来,我们会重点关注业绩稳定低估值的蓝筹股以及估值合理的优质成长股,以实现组合内部收益和风险的最佳合理配置。”

但是港股并非全无风险。上述QDII基金经理指出,随着房地产销售增速的大幅下滑,会带动很多下游企业,包括建筑、家电、汽车,甚至大宗商品走势下行,

房地产下行可能会导致宏观经济放缓。

现在市场利率比较高,10年期国债收益率不断创新高,对于企业来说,融资成本会增加,加上政府现在的货币政策仍处于中性或中性偏紧的状态,都会导致宏观经济向下,对企业盈利会产生一定负面的影响,特别是一些贝塔值比较高的周期股会在盈利方面出现拐点。”

某大中华基金经理坦言,虽然港股中的大盘股依然具有很大的安全边际,一些好公司未来两三年都值得持有,但短期可能会出现一些调整,原本估值便宜的港股在这轮上涨后估值已趋于合理,短期估值上不再特别具有吸引力。不过,虽然大的机会比较难出现,但下跌后的反弹仍可期待。”

此外,该基金经理认为,这轮港股的上涨与2015年沪港开通后的港股疯涨性质不同,当时大家会比较看重港股对A股的价差,不理睬基本面,所以之后才会出现较大的跌幅,这轮上涨则是有企业的业绩支撑,只是一些原本被低估的公司估值回到合理水平,并没有出现泡沫。所以预期会有一些小的技术性调整,但跌幅不会太大,而且在下跌过程中依然会找到一些长期有机会的公司”。

传统私募基金加紧布局量化投资

证券时报记者 吴君

量化投资已然成为私募圈新的风口,除专门做量化的私募外,今年以来不少以股票等主动投资策略为主导的老牌传统私募,比如鸿道投资、北京和聚投资、合晟资产等,也纷纷杀入量化领域,热情拥抱量化投资的时代。他们有的招兵买马,建立团队做策略开发,铺开相关产品线,有的还在做内部测试,用小产品试水,还有的招募量化研究员,利用量化策略辅助主动投资。

私募认为量化投资是大势所趋,擅长主动管理的私募要积极适应投资发展的新时期。同时,量化有利于私募优化风险控制,补齐主动投资的风控短板,也浓缩了好的投资理念为主动投资提供借鉴,还能帮助私募选股。此外,开发量化产品线,能满足客户不同的风险收益需要,提供稳健、绝对收益的产品。

主动投资私募拥抱量化

证券时报记者查阅基金业协会私募基金备案数据发现,一些老牌擅长主动投资的私募已备案相关量化产品,比如北京和聚投资最近接连备案和聚量化500增强私募基金、和聚量化市场机会私募基金等3只量化产品,鸿道投资今年备案鸿道天元量化私募证券投资基金等产品,合晟资产今年备案守望者量化一号私募证券投资基金等产品。

北京鸿道投资量化投资总监杨云光告诉记者,目前鸿道量化团队已经到位,IT系统建设设备,有1亿规模的

量化有利于私募优化风险控制,补齐主动投资的风控短板,也浓缩了好的投资理念为主动投资提供借鉴,还能帮助私募选股。

量化产品在运行,市场上成熟的量化策略均有落地,同时上线自动化交易、数据库系统等,我们希望能打造鸿道特有的量化品牌,推出绝对收益的稳健产品。量化投资是战略方向,未来大有可为,所以成立了单独的量化产品线,并非主动投资的辅助”。

杨云光透露,目前量化产品以大容量、稳健型的策略为主,包括阿尔法策略、统计套利、期限套利等,部分产品的止损线设得比较高,优化各策略的风险收益比,利用鸿道特有的尾部风险优化模块来控制最大回撤,力求在较小的下行风险范围内给客户创造最大回报。同时,鸿道还把CTA、统计套利等单策略等做成不同的母基金,子基金可以投到这些母基金里面,通过好的产品配比达到客户需要的风险维度。

北京某百亿私募市场人士表示,公司从公募、券商挖了量化投资经理,目前用自有资金成立几只产品进行内部孵化,希望在各种市场环境都能适应、有可追溯的历史业绩后再进行募集,可能在下半年推出相关产品线。

“我们采取‘股票+’策略,以二级主动投资为主,量化等都是卫星产品线。现在在国内投资环境逐渐改变,量化策略

有了空间,我们也希望有所布局”。

上海某百亿债券私募董事长表示,公司招了几个刚毕业的人做量化,成立了两三百万的小型产品先在内部做测试,以CTA、期限套利、跨期套利为主,如果测试比较成功,客户需求大,我们将来会将量化专门做产品线”。

记者发现,北京也有几家擅长主动投资的私募,近来也引入量化研究员来筛选股票,“我们投资范围较广,标的分散,人工根本看不过来,量化选股可以辅助主动投资。”格上理财研究员雷蕾也表示,除了单独作为产品线,不少主观策略私募布局量化的目的主要是作为原有策略的辅助或补充,如蓝石资管目前量化团队做的量化对冲策略主要目的就是作为他们债券策略的补充。

量化投资是大势所趋对主动投资有所裨益

量化投资已成为私募新的风口,也成为私募争夺的重点。杨云光向记者解释了他们进军量化领域的理由。一方面,量化投资是大势所趋,在风控等方面能为主动投资补齐短板,主动投资很多时候贝塔成分比较高,市场风险来临时回

汇丰晋信基金吴培文:

A股市场下一个机会在哪?

证券时报记者 李沪生

随着监管趋严,传统的题材、概念、地图炒作已很难再为投资者贡献超额利润。A股的下一个机会在哪里?汇丰晋信珠三角区域发展基金拟任基金经理吴培文就认为,中国经济的转型之路,就是A股市场最大的机遇。

经济转型带来三大机会

吴培文指出,去产能、补短板 and 国企改革,将成为中国经济转型的三个重要阶段,同时也将为投资者带来丰富的投资机会。

从2015年开始的去产能,是整个经济转型的第一步,也是关键一步。通过淘汰落后产能,实行供给侧改革,一方面促进了中国经济的复苏,另一方面也为先进产能的释放腾出空间。吴培文表示,最近半年LED、电视机面板等科技类产品价格已经触底回升,说明产能过剩已获得了极大缓解。

其次是补短板。吴培文认为,供给侧改革不单是要减少过剩产能,更关键的是提升整个供给的质量,实现从低端制造向高端“智造”的过渡。沿着中国制造品质提升的思路,相关龙头品牌和零部件制造企业,同样蕴含了丰富的投资机会。

第三是国企改革。吴培文分析认为,国企有很大的资源优势 and 人才优势,如果沿着目前的改革思路,再把混合所有制的活力引入到企业里面去,经营业绩会有很大提升。沿着这三条中国经济转型的主线,吴培文认为,完全可以找到不少优秀的上市公司和投资机会。

下一个牛股聚集地或在珠三角

中国经济升级与改革的这三条主线,目前正逐渐汇聚于珠江三角洲。

吴培文指出,珠三角作为改革开放的最前沿,已有大量国有企业率先完成混合所有制改革,未来几年即将迎来业绩释放。

同时,在过去30多年的发展过程中,来自全国的精英企业家在珠三角这块土地上打造了一大批全国性的行业龙头企业。据Wind统计,目前在

全部28个中信一级行业中,珠三角区域在26个行业拥有代表性龙头企业,比如格力电器、比亚迪汽车、福耀玻璃、平安集团、顺丰快递、王老吉、腾讯、索菲亚等等,部分企业还是全国性的行业龙头。这些龙头在未来有望充分受益于去产能之后留出的市场空间,盈利或将进一步释放。

此外,珠三角完善的制造产业链、发达的金融服务以及开放的市场氛围,也为一大批创新企业的生长提供了土壤。全球著名的《经济学家》杂志曾经做过一个统计,在2016年中国申请的国际专利中,珠三角大约占了50%,数量独占鳌头。这也从另一个侧面证明了珠三角的创新能力和竞争力,珠三角正逐渐成长为全球的下一个“硅谷”。

而从A股历史来看,珠三角的表现同样不俗。2012-2016年,珠三角区域上市公司5年内为投资者提供累计回报137%,年均回报18.84%,而同期A股平均的年均回报仅为12.81%。

借道珠三角基金把握珠三角投资机会

正是看到了珠三角区域独特的魅力,早在政府启动粤港澳大湾区规划之前,汇丰集团已经在2015年启动了珠三角战略,战略性地将全球资源向中国珠三角集中。汇丰晋信随后也启动了珠三角基金的设计工作,并于近日开始发行汇丰晋信珠三角区域发展混合型基金,帮助投资者捕捉中国经济转型带来的投资机会。

吴培文指出,珠三角区域上市公司在过去表现出高成长和相对于大盘的显著超额收益,珠三角概念成为一个基金产品,就有可能为投资者提供一个获取超额收益的因子,并且这个超额收益因子是基于基本面的,是有利润支撑的、有投资价值的,而不是脱离业绩的单纯炒作。

在此基础上,汇丰晋信珠三角区域发展基金还将采用汇丰旗舰策略“盈利-估值指标”二维估值模型,结合公司治理结构等方面综合评价,以筛选出优质的上市公司。同时还结合了汇丰的基于多因素分析的大类资产配置策略,以实现资产合理配置。

我国首家基金业法庭在北京成立

我国首家基金业法庭5月11日在北京成立。这是我国第一个专门针对基金行业的专业性法庭,旨在提高基金类案件办理专业化水平,推进我国投资、资管领域司法机制建设。

据中国证券投资基金业协会统计,截至2017年3月底,我国境内共有基金管理公司109家,管理的公募基金资产合计9.3万亿元。在中国证券投资基金业协会已登记的私募基金管理公司达18596家,认缴资产规模11.9万亿元。基金业已经与银行、证券、保险并驾齐驱,成为现代金融体系的四大支柱之一。

随着金融创新活动日趋活跃,相关投诉与司法需求也日渐增多。中国证券投资基金业协会此前统计,2016年收到1454件投诉事项和线索,比上一年增长逾1倍。此外,一些基金行业涉诉案标的高、专业性强、权责关系复杂的涉讼案件也对司法部门提出了更高要求。

基金业法庭设立在北京基金小镇内。据介绍,该法庭审理案件范围

包括基金机构运营过程中涉公司类、股权类、合伙类纠纷,基金机构与投资人之间的居间、委托合同,基金机构与借款人之间的借款合同纠纷等。

据了解,该法庭还设置基金业专家咨询、专业陪审和信息共享等专业化机制,并在规范立案前提下简化立案手续,建立绿色立案通道,提高办案效率。

成立基金业法庭,有利于构建良好的法律秩序,优化金融生态环境。”中国证券投资基金业协会会长洪磊认为,在提升基金市场运行效率、维护金融生态系统安全稳定等方面,基金业法庭将发挥重要作用。同时,基金业法庭的专业化审理也将减少相关案件衍生的社会风险。

中国证券投资基金业协会法律部总监邓寰乐认为,建立行业类法庭符合国际惯例,也符合市场参与主体的期待。基金业法庭还需要更加专业化的队伍,庭审的专业性越强,裁判的结果会越公平、公正。(小辉)

中国基金业明星基金奖揭晓 富国旗下两基金再获殊荣

由证券时报主办的第12届中国基金业明星基金奖”评选结果隆重揭晓,富国基金凭借强大的投研实力、出色的风险控制和良好的公司治理脱颖而出,旗下明星产品富

国低碳新经济获得2016年度积极混合型明星基金奖,富国天惠精选获得五年持续回报平衡混合型明星基金奖。

(项晶)