

首批二季报出炉 多数基金经理认为A股估值接近底部

证券时报记者 陆慧婧

华夏、嘉实、南方、汇添富、景顺长城基金等多家基金公司今日率先公布旗下基金二季报。二季度,受到贸易战升级等外部压力影响,A股市场在季末加速下行,上证指数创出两年来的新低。从已公布的二季报情况看,偏股型基金操作思路差异较大,部分基金在6月底选择减仓避险,应对赎回压力,也有基金选择逆市加仓。

对于后市走势,多位基金经理认为,大部分公司的估值已经接近历史底部,大幅下跌的空间有限;看好低估值的价值股和稳定成长的消费和医药类个股,同时关注部分资产负债表稳健、现金流强劲的上市公司。

二季度后期股市急转而下,偏股型基金操作有所分化。嘉实旗下部分基金选择适当降低仓位应对市场变化及基金赎回压力。季报显示,嘉实沪港深精选二季度股票仓位为85.21%,相

比一季度末的91.28%持仓有所下降,基金经理在季报中表示,基金在二季度减持了部分中小市值个股,6月份降低仓位以应对可能的市场风险和赎回压力。目前基金持仓的重点仍在于低估值的价值股和稳定成长的消费和医药个股。从该基金的前十大重仓股变化情况看,嘉实沪港深基金二季度对华东医药的加仓幅度较大。

嘉实基金旗下另外一只产品嘉实新消费股票基金二季度仓位为81.82%,较一季度下降了近10个百分点,基金经理谭丽称,二季度在基金规模扩张的同时,适度控制了仓位。

景顺长城基金旗下的景顺长城新兴成长二季度末股票仓位达到92.65%,与一季度末相比变化不大。而另一只明星基金景顺成长核心竞争力二季度在基金份额和资产净值未出现大变动的情况下,仓位从92.21%降至84.90%,重仓股方面新增了复星医药和中国太保。

华夏基金旗下的华夏回报基金二季度选择逆市加仓,季末股票仓位为71.31%,相比一季度末的68.59%有所提升。

经历了近一个月的重重下跌,下半年股市会何去何从,二季报中多数基金经理给出了相对乐观的预期。

景顺长城核心竞争力基金经理余广在二季报中表示,三季度,宏观经济存在下行的压力,受制于国内金融去杠杆等政策因素影响,信用扩张速度将持续放缓。同时,中美贸易战也会扰动国内和海外投资人的情绪,股票市场呈现区间震荡的概率较大。但从中期的维度来看,目前大部分公司的估值已经接近历史底部,大幅下跌的空间有限;而且中国的经济结构也在发生积极的变化,正在告别以投资、工业化为主、粗放型增长的模式,逐步转向以消费升级和科技创新为主导的新发展阶段。

南方新兴消费增长分级基金经理蒋秋洁称,展望后市,经济增长放缓风险犹存,但中国经济体量大,抗风险能力强,消费市场逐渐壮大成熟,将为经济增长提供新的增长引擎。虽然短期市场仍将面临贸易战,金融系统去杠杆政策的不利影响,但长期来看,投资机会正慢慢显现。南方新兴消费的后续运作上,将继续维持相对中性的持仓配置。如果市场继续下跌,上涨较多的板块会面临较大回调压力,而已经下跌较多的板块由于风险充分释放反而相对安全,强调均衡配置可以避免由于持仓过于集中而错配风险较高的板块。

嘉实新消费二季报中表达了对医药股的看法,和一季度时相同,他们认为,随着创新药审批加速,会有一些优秀公司在长跑中获胜,但以创新药为借口的炒作已经到了一定程度,A股实际具有创新药能力的企业较少,二季度降低了医药的持仓比例;同时看好传媒股,这一板块开始进入优质内容变现时代,而且个股估值也可以接受;此外,希望在旅游行业中找出好的投资品种。

莫泰山重返公募首只产品面市 看好权益市场长期价值

证券时报记者 应尤佳

由莫泰山掌舵的博道基金在获得公募资格一年后终于推出首只公募产品。7月16日,博道基金发布公告,宣布发行旗下第一只公募基金博道启航混合型证券投资基金。博道基金表示,现在正是长期布局的时机,看好市场的长期价值。

目前新基金发行形势不容乐观。有业内人士向记者表示,现在新基金不好发。一方面,A股市场整体持续低迷,权益类基金业绩表现不佳;另一方面,市场情绪低落,资金入市意愿很低。

博道基金方面向记者表示,他们选择在这个时点发行基金,正是要表明他们的观点。现在权益市场正处于底部区域,长期看,权益类市场具备长期布局的价值。博道基金分析,近期市场在中美贸易纠纷冲击下快速调整,主要刺激因素来自去杠杆和贸易冲突的内外共振。他们对宏观经济并不悲观,认为贸易摩擦会被经济和市场逐渐消化,市场无论从估值还是从流动性来看,未来三年都应该不会出现特别大的系统性风险,对后市持乐观态度。

公开资料显示,博道启航是一只偏股混合基金,在构建股票组合方面将参照多因子选股思路,根据市场环境以及股票估值、成长、盈利能力、营运质量、事件性因素、盈利特征等因子选股;该基金投资于股票的资产占基金资产的比例为50%-95%。

博道基金向记者表示,目前市场点位较低,是长期布局的好时机。他们此时发行产品参与权益市场是希望能够着眼于长期,增加投资的宽度,增强投资的纪律性。今年以来,阿尔法策略环境不断改善,很多阿尔法模型收益恢复到了正常年份的水平,优势开始显现出来,这也是他们发行此类基金的重要原因。

值得注意的是,此次发行的新基金也是一次券商结算方式的尝试。根据公告,博道启航的托管人不是银行而是国泰君安证券。

据介绍,2017年底,业内开始试点券商结算模式,国融基金、恒越基金、东方阿尔法、凯石基金、博道基金、青松基金等六家新成立的基金公司被纳入试点范围。在经历了较长时间的筹备之后,国融基金、凯石基金等已先后发行了券商结算模式的基金产品,博道启航的发行作为券商结算模式又添一员。

打破旱涝保收 “赚钱才收管理费”基金即将发行

证券时报记者 方丽

一直以来,基金产品无论业绩如何都会收取固定的管理费,这一“旱涝保收”模式饱受投资者诟病,行业也在积极寻求解决方案。在之前浮动管理费产品的基础上,基金业迎来又一次创新——“赚钱才收管理费”的基金产品即将面市。

证券时报记者获悉,这只“赚钱才收管理费”的基金为南方瑞合三年定期开放混合型发起式基金(LOF),该基金采用三年定期开放的运作模式,在管理费方面做出新的尝试——若封闭期后收益率为正,收取每年1.5%的固定管理费,否则不收取管理费,也就是“赚了钱才收管理费,多赚不多收”。

据介绍,南方瑞合将由南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博担任基金经理。同时,该基金采用发起式基金的运作模式,引入“公司发起,高管领投,员工跟投”的模式,将基金管理人及投资者的利益深度捆绑,基金管理人及投资者共进退。

南方基金相关人士表示,基金业经历了20年的发展,权益类基金的规模和投资者认可度仍然有待提升。在“大资管”转型背景下,投资者对具有一定期限、运作稳健的产品有着巨大的需求。南方瑞合三年定期开放基金,股票投资仓位不低于40%,封闭期内基金经理可以有充分的空间做好资产配置,有利于减少投资者因择时和资产配置能力缺失而造成的追涨杀跌等非理性交易,更加符合中国投资者的投资习惯、风险偏好和投资目标。

有业内人士评价,这种新的尝试是对行业现有费率模式的一种改善和



补充,让基金管理人与投资者更加紧密地站在一起,体现了基金公司坚定为客户创造价值的责任和使命。

一位基金公司人士表示,这种模式有利于提升客户的安全感与获得感,同时也对基金管理人的投研水平提出了更高的要求,有利于促进基金公司提高核心竞争力,回归资产管理本源。

值得一提的是,对于基金产品管理费,基金行业一直在探索。成立于2002年10月的博时价值增长基金,开创性地设计了“价值增长线”,约定在基金净值跌破价值增长线水平期间,基金管理人暂停收取管理费;国泰金

龙债券基金、海富通收益增长基金等产品也在费用上做出类似设计。2013年,融通基金推出目标触发式自动清盘基金,约定清盘时如果基金的累计收益小于3%,基金公司将不收取管理费。同样是在2013年,采用浮动费率的基金开始出现,并得到快速发展,目前数量已接近40只。2017年,《公募基金证券投资基金收取浮动管理费指引(初稿)》发布征求意见,未来在管理费上做文章的基金会越来越多。

近几年,市场日趋多元和复杂,新的基金收费模式开始出现,海外市场已有多次尝试。去年,全球最大的资管和主动管理机构之一富达国际宣布调整旗下基

金的收费模式,投资者只有在主动管理费基金超过基准指数时才需要支付管理费,实施对象是全球范围内由富达出售并由富达投资管理的所有基金产品。而富达之前,安联全球资产也对收费模式做出调整,只有在基金跑赢业绩比较基准时才收取管理费。当时有业内人士认为,这一做法有可能引起基金公司效仿采取类似的行动。

2015年,英国一研究机构曾经对超过10万只基金进行过分析,发现传统基金收费模式对投资者不利,建议采取更加灵活的收费方式,将基金的盈亏更合理地体现在基金公司和投资者之间进行分配,使他们形成一个利益共同体。

贝莱德发行A股私募基金 各渠道欲分享外资新蛋糕

证券时报记者 吴君

外资私募进入中国市场的步伐正在加快。证券时报记者了解到,全球最大资管公司贝莱德投资旗下第一只中国A股机遇私募基金正在发行。值得注意的是,在外资私募进入中国市场的过程中,国内券商、银行、第三方等渠道都在积极寻求与外资机构合作,提供托管、交易等一揽子服务,以分享这块新的市场蛋糕。

贝莱德发行首只A股私募基金

据了解,贝莱德中国A股机遇私募基金将针对中国A股市场研发量化模型分析技术,运用大数据分析和机器学习技术,从基本面、市场情绪、宏观政策三方面捕捉A股投资机会。

据介绍,贝莱德(BlackRock)是全球最大的资产管理公司,去年底资产

管理规模6.28万亿美元。去年12月25日,其独资企业(WFOE)贝莱德投资管理(上海)有限公司在中国基金业协会登记成为私募基金证券投资基金管理人。按照登记后6个月内备案首只产品的要求,贝莱德投资于今年6月5日在协会备案了首只产品——贝莱德中国A股机遇私募基金1期。

统计显示,目前在协会登记的外资私募有13家,已经备案产品的有10家。其中,富达利泰投资已经发行了3只基金;瑞银资管、英仕曼投资分别发行2只基金;富敦投资、惠理投资、景顺纵横投资、路博迈投资、安本标准投资、施罗德投资等各发行了1只基金;已发行的产品类型包括股票、债券以及量化策略。

虽然短期中国市场可能经历波动,但我们对中国股市的前景是乐观的。我们的投资团队来自国内,投资经理有多年经验,目前在策略上比较稳健保守,选择的行业要能穿越波动,风险

可控。”上海一家外资私募总经理表示。

从托管外包到销售交易 券商等机构寻找合作机会

在外资私募进军中国市场的过程中,国内券商、银行、第三方等渠道也积极谋求和外资机构的合作。从已备案的基金可以看到,工商银行、平安银行、建设银行、招商证券、国泰君安证券、银河证券、海通证券等机构成为外资私募基金的托管方;包括中信证券在内的不少券商成为外资私募基金的代销渠道。国内券商、第三方等机构可以为外资私募提供托管、外包、交易、销售、FOF投资等一揽子的服务。

我们跟几家外资私募的合作很紧密,虽然目前这种合作成本很高,创造的收益还不小,但我们看好未来前景,先抢占机遇。”华南某大型券商托管部人士告诉记者,据其介绍,和外资私募合作成本较高,包括翻译等人员成本,外资私募会

对服务商进行反复的尽调。不过以往经验表明,外资机构一旦选定了一家渠道就不会轻易更换。所以从长远角度来说,券商更愿意与外资合作。

好买财富香港分公司董事总经理曾衡文表示,目前已经与如英仕曼、瑞银资管开始了合作,参与这两家机构国内私募基金的首发。他认为,具备先进投资理念、合规严格的外资机构能够改善国内的投资构成,更加规范市场,为国内机构投资者注入新鲜血液。同时也让国内投资者了解海外的投资方式,对市场的理解和判断是更好的投资教育。

金斧子合伙人朱义龙也表示,今年一季度,已经初步和包括英世曼、宽立资本、富达、瑞银等多家境外机构建立联系,但尚未涉及实际的销售合作。外资私募的发展历程更久,在投资方式、投资工具的运用上更加成熟。我们的很多客户都有全球资产配置的需求,我们也会帮助外资私募在品牌宣传、投资者教育、专业培训等方面发挥优势。”

海富通基金施敏佳:

市场仍存不确定因素

市场受到多重不确定因素影响反复震荡,海富通基金经理施敏佳认为,市场的不确定因素将会持续,应对市场的不确定需要保持相对谨慎的态度;关注新能源汽车、计算机、半导体、生物制药等领域的投资机会,精选个股,着重寻找被错杀但真正具有成长价值的公司。

施敏佳表示,近期市场在经历大幅下跌后开始出现反弹迹象。前期下跌的主要原因在于中美贸易摩擦反复、汇率贬值、金融去杠杆等因素的叠加,但是近期反弹的出现并非

不是因为上述问题得到解决或缓和,而主要是基于技术调整和中国经济的韧性仍在。人民币贬值情况下,海外流入并没有受到太大影响,海外市场对中国依旧充满信心。施敏佳分析,宏观政策方面,金融去杠杆主基调仍将维持,但具体执行方面或许会有所微调,可能对市场情绪的回暖起到一定作用。海外方面,根据美联储的布局,下半年预计会有一到两次加息,中国大概率不会跟随美国加息的脚步,这对二级市场表现也将有一定压力。(应尤佳)