

公募基金看市:

四季度或迎反弹窗口 看好低估值防御板块

证券时报记者 孙晓辉

受海外市场影响,国庆长假后首个交易日A股市场出现较大调整,上证综指收盘跌3.72%考验2700点,深证成指跌4.05%考验8000点大关,创业板指跌4.09%报1353.67点。

在公募基金看来,对于A股而言,流动性并非股市的主要矛盾,后续市场回暖关键在于政府减税降费、制造业升级、改革开放等措施的落实。

流动性非股市主要矛盾

节前A股上涨的原因是政策面出现部分改善,投资者风险偏好提升。但国庆长假期间海外市场波动较大,打压了投资者的风险偏好,昨日A股市场调整正是跟随海外市场补跌。”国泰基金表示。

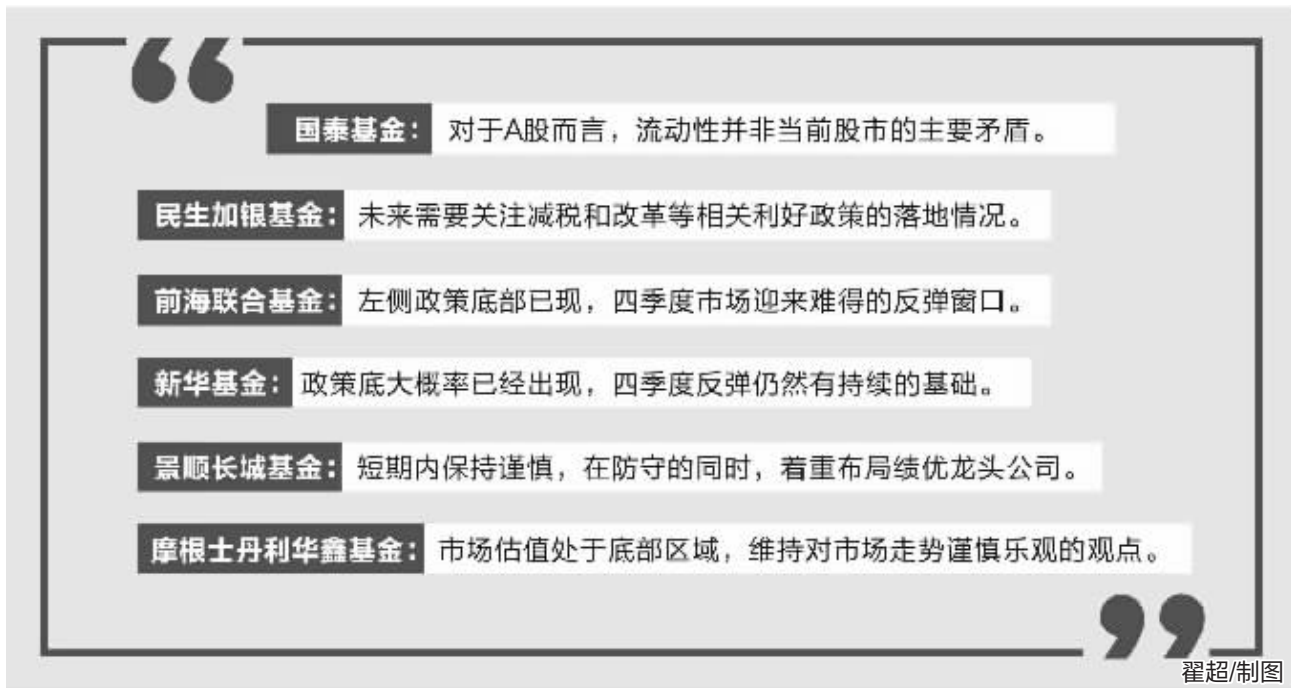
国泰基金认为,尽管央行10月7日推出降准举措,后续市场也普遍预期流动性将持续宽裕,但对于A股而言,流动性并非当前股市的主要矛盾,后续市场的回暖关键在于减税降费、制造业升级、改革开放等措施的进一步落实。

民生加银基金认为,中美贸易争端短期影响有限,中长期需要关注美国中期选举结果,影响投资者信心的是国内中长期经济走势。目前来看,中观数据已经开始弱化,未来需要关注减税和改革等相关利好政策的落地情况,因此,短期没有必要太悲观,需要以时间换空间。”

在贸易摩擦的大背景下,中国的政策将更加聚焦于国内,经济稳增长是重中之重,美联储加息以及人民币汇率贬值压力对央行货币政策的约束在减弱,预计中美政策后续将继续出现边际分化。”新华基金表示。

四季度或迎反弹窗口

景顺长城基金认为,当前市场政



策底或已现,后续会有更多稳增长的政策叠加推出,但信用底未至,社融增速”仍是未来半年的核心观测指标,在其企稳前市场仍将偏谨慎,以博弈行情为主,存在较大波动。

新华基金认为,对于经济增长步入下行周期市场已经没有太多分歧,昨日市场虽然出现较大调整,但短期不宜过分悲观,不排除出现超跌反弹的可能,接下来可以期待的利好更多来自于政策面,政策底大概率已经出现,四季度反弹仍然有持续的基础。

降准已经来临,10月市场对政策最大的期待是减税以及促进消费的具体政策。”

摩根士丹利华鑫基金表示,目前市场对中美贸易摩擦和国内经济下行的担忧较大,但总体来看,目前处在市场底部区域,随着政策细则的落地,竞争力较强的公司有望逐渐走出底部。

前海联合基金表示,外围市场波动加大,更凸显了内部增长发展的紧

迫性。近期经济数据压力逐步显现,也刺激政策持续发力。货币政策已转向灵活,减税降费政策有望加快出台,增量资金预期持续入场,有利于风险偏好的持续修复。左侧政策底部已现,四季度市场迎来难得的反弹窗口,尽管风险偏好修复不会一蹴而就,如经济数据回落会影响盈利预期,外围市场不确定增强加大资产波动性,但亦会加快政策落实步伐。”

短期保持谨慎 看好低估值防御板块

板块配置上,国泰基金预计后续社融增速将逐步走平,基建增速将出现小幅回升,银行板块具备配置价值;医药、保险等消费板块与经济增长关联度不大,并且中长期受益于消费升级。此外,成长龙头中长期受益于经济转型,利率水平也不存在压制,后续将持续关注。

景顺长城基金建议短期内保持谨慎,在防守的同时,着重布局基本面坚

实、具备核心竞争力、资产负债健康的绩优龙头公司。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,整体来看,长假期间利空偏多,A股配置建议谨慎。结构方面,考虑美台股市科技板块的下跌,科技配置或可考虑转向金融与消费的二元配置。

摩根士丹利华鑫基金表示,考虑到市场估值处于底部区域,维持对市场走势谨慎乐观的观点,配置上以逆周期、低估值、相对稳健的行业或子板块为主。

新华基金建议规避地产业链,配置上偏向低估值防御板块,同时适当配置“科技基建”为代表的补短板领域,行业配置推荐银行、建材、计算机、通信和军工。

前海联合基金表示,将挑选分红收益率角度可观、盈利能力稳定的低估值蓝筹,增长相对稳健的消费龙头、制造类龙头调整中逐步呈现价值,科技创新短期或在反弹中相对较弱但中长期仍是值得布局的方向。

市场下挫致分级B连续下跌 信息安B触发下折

证券时报记者 应尤佳

在经历了昨日的市场下跌之后,信息安B触发下折,该基金也是自9月中下旬市场回暖以来首只下折的基金。此外,有多只基金今日披露存在下折风险。

信息安B触发下折

信息安全指数分级基金今日发布公告称,截至2018年10月8日,信息安B份额的基金份额净值为0.23元,达到基金合同规定的不定期份额折算阈值0.25元,此次不定期份额折算基准日为2018年10月9日,该基金将于10月10日全天停牌,于10月11日起复牌。公告显示,结算前信息安全份额净值为0.62元,信息安A份额的净值为1.004元。

昨日A股市场出现下跌行情,上证指数单日下跌3.72%,各大主要指数也都跌幅不小,信息安全指数下跌67.62点,跌幅高达5.06%。

昨日开盘,信息安B就直接被砸到跌停板上,全天封死跌停,成交量仅372手,成交金额仅1.31万元。值得一提的是,信息安B的收盘价格为0.351元。据集思录估计,信息安B溢价率高达51.97%,而信息安A则上涨了1.41%,以1.01元的价格收盘,信息安A的全天成交金额约22.2万元。

信息安基金是一只“迷你”基金,据集思录数据显示,该基金的B

份额仅658万份,A份额与B份额相加也就1316万份。

多只基金存下折风险

据Wind数据统计,今年以来有32只分级基金先后触发下折,而且在6月之后,分级下折的情况加速出现,6月至今有23只基金触发下折。

由于分级B的波动与股票市场波动的关联度高,因此自此轮市场行情回暖以来,那些原本濒临下折的分级基金一度“得救”。今年9月共有5只分级基金触发下折,而9月的基金下折情况大多出现在上半月,在9月11日之后,就没有出现过基金下折的情况,但是昨天市场大跌,下折风险又批量出现。

集思录数据显示,目前共有11只基金存在下折风险,这些基金只需要母基金下跌不到10%就会触发下折,其中,证券B级与转债进取均只需要下跌不到3%就会触发下折。证券B级目前是分级基金中份额第二大的基金,份额达20亿份,仅次于拥有23亿份额的深成指B。

有基金人士表示,自分级基金新规实施以来,分级基金逐步退出历史舞台的大局已定,分级基金成交量逐步萎缩,不少产品的流动性极低,加上今年以来股票市场行情处于单边下跌过程中,投资者需要警惕分级基金的净值和流动性双重风险,避免在下折过程中遭受净值损失。

永赢基金投资总监李永兴: 掘金新时代消费投资机遇

证券时报记者 项晶

拥有12年证券从业经历、6年基金管理经验永赢基金投资总监、永赢消费主题拟任基金经理李永兴,秉持自上而下的投资风格,笃信长期价值投资,自2012年担任基金经理以来,其管理的产品均取得了不错的投资收益。

今年以来A股震荡加剧,对于未来市场走势,李永兴表示,虽然短期内经济有下滑压力,但宏观调控政策尚有能力和空间来对冲短期风险,在此背景下,食品饮料、医药生物等一些估值相对便宜、盈利增长稳健的行业值得关注。

消费需求日趋多元

谈及当下看好大消费行业的投资机会,李永兴指出,根据统计局数据,2017年我国消费品零售总额同比增长10.2%,最终消费支出对国内生产总值增长贡献率达54%,但低于发达国家水平。从长期看,消费仍将是中国经济增长的主要驱动力,上升空间大。

消费升级正在全面改变着我们的生活,也驱动行业格局逐渐发生重大变革。随着消费总量增速逐渐攀升,消费形态全面转型升级与细分行业消费需求变迁升级,消费需求层次也从传统消费转向以医疗、教育、新零售等为代表的新兴消费。”他说,单以教育和化妆品消费为例,2017年同比分别增长9.43%和13.5%。”

对于颇受关注的消费升级,李永兴认为,从中长期看,消费升级的过程并未中断,只不过由崇尚时尚、奢侈品逐渐过渡到重视“共享”的社会,新时期的消费理念下,消费者更注重质量和舒适度,这也是另外一种形式的消费服务升级。

他说,随着我国消费逐渐进入需求多元发展、规模持续扩大、结构优化升级的新阶段,消费类上市公司业绩也较为稳定,预计未来三年

的盈利增速可能超过20%,成长性或高于市场整体水平。

看好食品饮料、新零售

李永兴表示,随着细分行业消费需求升级,未来相对看好医疗生物、教育、新零售和食品饮料等细分行业。

以医药生物行业为例,今年以来,政府鼓励医药创新,一批优质医药企业脱颖而出,以往靠“营销”为主的增长方式转向以“产品创新”为主的增长方式,行业也开始从低谷走出。李永兴认为,创新药产业是未来医药行业投资主线,A股市场目前对创新药的估值很不充分,长期存在估值机会。此外,在一致性评价常态化引导下,未来医药行业集中度或将快速提升,医疗服务、医疗器械、医疗流通、药店等领域均存在着集中度向头部企业集中的趋势。

对于教育和新零售行业,李永兴认为,中国的优质教育资源比医疗资源更加稀缺,而这个行业还有广阔的发展前景,民办教育相比海外有着巨大的差距,增长潜力巨大。新零售行业方面,一些龙头公司虽然发展尚处于萌芽期,但一旦其从吸引流量转变到流量变现的阶段,盈利增长将会十分明显。

白酒也是李永兴看好的一个细分行业。虽然过去两年整个行业涨幅较大,但李永兴认为,其实行业的复苏才刚开始。白酒行业大概从2016年下半年开始慢慢走出低谷期,而这一轮调整周期跟此前有所区别的是,一些白酒龙头企业把酒价控制得非常平稳。”

他指出,只有茅台、五粮液远远甩开了和其他白酒的价格差距,中档白酒的价格还处在刚刚见底回升的初期,低端白酒更是还未走出底部。从白酒销量来看,行业增速只是见底企稳,还没有恢复到2005-2011年全行业快速增长的阶段,因此,随着经济的进一步回暖,预计白酒行业的复苏还将持续。

多只养老目标基金节后启动发行

证券时报记者 陆慧婧

国庆长假过后,多只养老目标基金启动首发。

近日,工银瑞信基金发布公告称,工银瑞信养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金(FOF)将自10月8日至10月26日公开发行。南方基金也在节后第一天(10月8日)发布南方养老目标日期2035三年持有期混合型FOF招募说明书,基金募集期自10月15日至11月2日。这两只基金也是继华夏、中欧、泰达宏利之后又一批即将问世的公募养老目标基金。

与此同时,多只养老目标基金也将陆续确定首发日期,其中一家基金公司人士透露,该公司旗下养老目标

基金初步定于10月中旬发行,最终发行日期仍待银行确定。

一位养老目标基金拟任基金经理期待养老目标基金早日发行,我们也希望尽快发行养老目标基金,不然其他养老目标基金都已成立,很可能错过养老目标基金首发热度及市场底部的布局时机。”

事实上,资本市场表现低迷在一定程度上使得养老目标基金首发预期降低。

现在市场行情不好,银行推动养老目标基金首发工作也不是很积极。”一家基金公司市场部人士说。

一家银行渠道客户经理称,养老目标基金尽管已经进入银行重点产品池,但发行仍较困难。虽然各个年龄

阶层的投资者均可购买,但养老目标日期基金还是对应了特定年龄段的退休人群,目标客户群存在一定的局限性。加上市场行情不好,也影响了目标客户的接受度。

为此,一些基金公司将定投作为养老目标基金成立之后的重点工作。有基金公司人士称,尽管养老目标基金首发规模不大,但在目前市场行情下,无论认购客户数还是规模均已符合公司预期,后期重点工作将放在投资者教育及养老目标基金定投上。

在长信养老FOF投资部总监邓虎看来,养老目标FOF不应该是单笔投资,而是在养老到期之前持续地从收入中拿出一部分进行长线的权益投资,因此,养老FOF的投资方式更应该接近于定投。

单一委外基金频清盘 拼盘式委外基金涌现

证券时报记者 静波

随着单一机构委外定制公募基金陆续清盘,拼盘式委外定制公募基金开始陆续成立。与此前不同的是,新成立的基金规模普遍缩水。

据证券时报记者了解,委外定制基金大多为债券型基金形式,部分保险机构出资的为混合型基金。

单一委外基金频清盘

去年3月17日,中国证监会向公募基金管理人和托管人下发机构监管通报,明确机构定制基金相关监管要求:若新发行的基金单一投资者持有份额超过50%,应采用封闭式运作或定期开放运作。其中,定期开放周期不得低于3个月。同时,单一持有份额超50%的新基金需采用发起式基金形式,并

在基金合同、招募等文件中进行披露,不得向个人投资者公开发售。

记者获悉,截至今年9月30日,一些基金公司旗下部分基金规模不足1000万元,已启动内部清算流程。

华南一家大型基金公司内部人士表示,该公司目前有4只基金规模不足1000万元,将在年底前清盘,其中3只基金今年年中规模还在2亿-4亿之间。

深圳一家中型基金公司的稽核人员透露,该公司的一只委外基金将于11月初清盘,这只基金是一家中型银行的委外产品,按照规定需要清盘。”

Wind数据显示,根据2018年基金半年报信息,单一投资者持有比例大于50%的基金有1433只,比例大于90%的基金有870只,其中,403只基金的单一投资者持有比例在99.9%以

上。在今年清盘的296只基金中,一季度末单一投资者占比超过50%的基金达151只,占比为51%。

据了解,今年清盘委外定制基金多是2016年发行的“债券+打新”混合基金,这种策略的基金规模大一些的约8亿,小一些的约2亿。

业内人士预计,今年底恐还将迎来一小波基金清盘潮。很多机构定制的公募基金将进行调整,这部分虽然数量并不很大,但涉及大部分基金公司。

拼盘式委外基金涌现

机构的委外定制业务正以新形式开展。北京一家大型基金公司的内部人士表示,单一持有份额超50%的新基金需采用发起式基金形式,一些机构投资者认为发起式基金成立周期较长,转向拼盘式的定制基金形式。

所谓拼盘式定制基金,是指几家机构共同认购的定制基金。上述人士表示,大部分委外的定制基金是排他的,因为每家机构有不同的投资偏好和风控指标,因此,大型机构投资者不愿意拼。

选择拼盘式定制基金的机构具有较强的地域和行业特征。例如,同一个省会城市或者地级市的银行,通常拥有类似的投资偏好及风控承受能力,在基金的投资操作上容易达成一致。

如果是两家拼,每家不超过50%;如果是四家拼,通常每家不会超过30%。”某大型基金机构服务部人士称。

由于今年以来股市行情一路走低,加上拼盘式基金众口难调,新成立的定制基金规模已无法与此前相比。业内人士表示,不少新的定制基金规模缩水比例在50%以上。过去单家股份制银行的定制基金通常在10亿元以上,现在几家合计也不会超过5亿元。