

## 创业板指连续反弹 20只成长基金近1月涨逾15%

证券时报记者 张燕北

自10月19日创出新低以来,创业板指持续上行,截至昨日累计涨幅达15.52%。受益于此,一批重仓科技类中小创的主动偏股基金及部分指数基金净值有所回升。

对于创业板未来走势,短期趋向乐观成为机构共识,但长期看法出现分歧。

### 20只成长风格基金近1月涨逾15%

Wind数据显示,除券商类分级基金外,截至11月13日,10月19日以来共有20只基金单位净值区间涨幅超过15%,其中主动偏股基金16只。

从重仓股来看,这些涨幅居前的基金多重配创业板和中小创股,成长风格明显。行业配置上,TMT、新能源、生物医药、节能环保等新兴科技产业个股占据三季度末十大重仓股的多数席位。

嘉实基金旗下3只产品领涨。数据显示,嘉实智能汽车、嘉实环保低碳、嘉实新能源新材料近1个月涨幅分别达到20.3%、19.39%、17.98%。银华内需精选、工银瑞信战略转型主题三季度末重仓新能源、新材料、通信板块龙头企业,10月19日以来分别上涨16.37%、16.29%。作为重配医疗保健、生物制药行业的医药主题基金,融通健康产业涨幅达16.09%。

此外,前海开源沪港深新硬件、华安媒体互联网等重仓TMT板块的基金涨幅均超15%。国投瑞银旗下两只灵活配置型基金也录得可观收益,国投瑞银瑞盛和国投瑞银瑞盈净值分别上涨15.55%和15.24%。

除主动偏股基金外,4只中小盘成长风格指数基金净值涨幅超15%。截至11月13日,大成互联网+大数据自10月19日以来上涨18.66%,长信中证能源互联网涨幅达15.53%。汇添富中证环境治理、交银中证环境治理两只基金以中证环境治理指数为跟踪标的,均录得15%以上的涨幅。

尽管这批基金短期涨幅较大,但目前尚未收复年内跌幅,其中,部分被动指数型基金今年以来净值回撤幅度

近期单位净值增长率居前的成长风格基金一览		
基金简称	复权单位净值增长率(%)	投资类型(二级分类)
嘉实智能汽车	20.3	普通股票型基金
嘉实环保低碳	19.39	普通股票型基金
大成互联网+大数据A	18.66	被动指数型基金
嘉实新能源新材料A	17.98	普通股票型基金
大成景恒A	16.82	偏股混合型基金
银华内需精选	16.37	偏股混合型基金
工银瑞信战略转型主题	16.29	普通股票型基金
融通健康产业	16.09	灵活配置型基金
前海开源沪港深新硬件A	16.02	灵活配置型基金
九泰久盛量化先锋A	15.9	灵活配置型基金
华安媒体互联网	15.65	灵活配置型基金
信达澳银红利回报	15.56	偏股混合型基金
国投瑞银瑞盛	15.55	灵活配置型基金
长信中证能源互联网	15.53	被动指数型基金
汇添富中证环境治理A	15.52	被动指数型基金
泰达宏利成长	15.47	偏股混合型基金
新沃通盈	15.37	灵活配置型基金
交银中证环境治理	15.33	被动指数型基金
国投瑞银瑞盈	15.24	灵活配置型基金
中融产业升级	15.11	灵活配置型基金

数据来源:Wind(统计区间:2018年10月19日~11月13日) 张燕北/制表 周靖宇/制图

超过40%。

### 机构谨慎看待后市

多位基金人士认为,创业板此轮反弹受益于政策面利好。

深圳一家中型公募相关负责人对记者表示,在连续推出的政策和央行资金投放边际增加的影响下,市场风险偏好修复,出现一波10%~20%级别的反弹,中小创涨幅超过大盘蓝筹。

针对中小企业融资难问题,高层明确表态要抓紧开展清欠行动,切实解决政府部门和国有大企业拖欠民营

企业账款问题。”沪上一家中型公募量化投资部总监、创业板基金经理说,央行也提出发挥多渠道融资功能,进一步改善民营企业和小微企业的金融服务。在此要求下,民营及中小企业有望大幅受益。

该基金经理坦言,自己所管理的灵活配置基金近期已将仓位提高到90%以上,以把握短期反弹行情。展望后市,政策暖风频吹下市场风险偏好正在修复,短期内创业板持续反弹行情拥有情绪支撑。更长期看,明年宏观经济环境仍存在不确定性,制约市场情绪,因此仍维持谨慎态度。

上述深圳公募相关负责人亦认为,这波行情主要由短期政策呵护和资金投放带来,反弹的持续性和幅度取决于经济基本面。从中长期看,中小创估值处于历史底部,仍具备投资价值。

融通创业板指数基金经理蔡志伟则相对乐观。在他看来,以创业板指最新成份股进行分析,创业板指前三季度盈利增速接近历史均值水平。进一步看,风险个股的亏损规模和股票数量已显著下降,对板块盈利负向拉动的力量正在逐步减弱。大幅亏损个股的剔除,正在加速尾部风险的出清,优化创业板内部结构。

## 基金公司加速布局养老目标基金

证券时报记者 刘芬

继第二批养老目标基金获批后,部分已成立养老目标基金的基金公司在加速布局,又有基金公司在上报新产品。证监会最新披露的基金募集申请公示表显示,工银瑞信基金10月26日上报养老目标日期2050五年持有期混合型发起式基金中基金(FOF),11月2日已获得受理。多位基金公司人士表示,多家已发行养老目标基金的基金公司仍有意向上报养老目标基金,部分已在准备相关产品材料。

作为养老保障体系第三支柱的重要工具,养老目标基金自筹备以来即备受关注。对于养老目标基金产品线未来的发展布局,部分基金公司已明确公开布局路线图,主要针对不同的

目标日期及目标风险类型布局养老目标基金。

工银瑞信基金FOF投资部负责人蒋华安表示,计划继续申报发行养老目标基金,未来布局的养老目标基金将会以目标日期系列、目标风险系列等形式存在。首先布局关键时间段的的目标日期基金,包括第一只2035、第二只2050,分别是针对2035年和2050年左右退休的投资者。关键的目标日期基金布局完成后,会推出一些高中低风险等级的目标风险基金供投资者选择。”

泰达宏利基金副总经理王彦杰表示,将分三步全面布局养老目标基金:第一,基于泰达宏利泰和养老FOF,再发展稳健、积极等类型的目标风险基金系列产品;第二,拓展目标日期产

品,根据投资者的特性设计目标日期产品;第三,发展创新产品,比如给付型的产品。把这三类产品做好,力争成为布局养老目标基金最完整的公司。

今年8月6日,首批14只养老目标基金获批;10月19日,第二批12只养老目标基金获批。截至11月12日,首批养老目标基金已成立5只,目前均已打开日常申购与定投;第二批获批的养老目标基金并无明确的发行计划流出。值得注意的是,多位业内人士表示,希望有更多的投资者参与养老目标基金投资,倡导用户做长期定投,但引导长线进入资本市场,需要有政策激励,期待养老目标基金相关的税收优惠政策出台。

基金募集申请公示表显示,截至11月2日,今年共上报62只养老目标基

金,仍有36只养老目标基金在排队审核,其中单家基金公司申报数量达3只的分别为南方基金、易方达基金、银华基金与上投摩根基金。南方基金正在申报的养老目标基金中,2只为目标风险型,1只为目标日期型;易方达基金与银华基金正在申报的养老目标基金中,各有2只目标日期型和1只目标风险型;上投摩根基金申报的3只养老目标基金均为目标风险型。

据业内人士透露,华东某中型公募也有意向继续布局养老目标基金,未来还会继续上报产品,但目前不知是短期规划还是长期规划。据了解,北京某中型公募目前正在准备新的养老目标基金产品材料,该公司已获批两只养老目标基金,将新申报两只养老目标基金,首只已募集成功,并打开申购与定投。

## 中庚基金丘栋荣:市场风险正在逐步释放

证券时报记者 项晶

在接二连三的好政策刺激下,近日A股市场略有回暖之势。中庚价值领航担任基金经理丘栋荣表示,当前基本面风险虽然还没有完全释放,但市场估值较低,权益类产品获得超额收益的可能性较大。展望未来,他表示,不应该过于保守和谨慎,可以更加积极、正确地承担一定风险,以获得较好的预期风险补偿。

丘栋荣拥有10年证券投资经验,今年4月底从汇丰晋信基金离职,此后加盟中庚基金。据了解,作为中庚基金旗下首只权益类基金,中庚价值领航

将于11月19日发售。

丘栋荣将自己的投资策略总结为“基于不确定性定价的价值策略体系”,其中,不确定性定价是核心,价值投资策略是基础。他强调的是,预期的全部回报必须来自资产本身的盈利和现金流,而不是来自交易。

他表示,从长期(10年完整周期)来看,权益市场收益率的核心甚至唯一决定因素是价格或估值。因此,按照其价值投资策略,所有的超额收益必须能够通过低估值来解释。我可能会买一些确定性不是很高的公司,但前提是它们必须便宜。”

作为权益类基金经理,对市场风

险的识别至关重要。丘栋荣告诉记者,在投资过程中,自己主要运用基于风险溢价的资产配置策略来对市场进行分析。这套策略大致有四个步骤:第一,理解不同资产类别基本面的风险情况;第二,计算不同资产类别的当前价格所隐含的风险溢价水平;第三,跨资产类别比较资产风险水平或者溢价水平;第四,基于组合的风险和预期回报目标,确定承担风险以及预期回报的水平。

他表示,基于这一策略,自己会上而下地对债券、股票、海外市场、房地产等各类别资产计算风险溢价水平,通过横向比较各类资产的相对性

价比,再根据产品的风险收益定位,结合自下而上的个股选择进行配置。

此外,在丘栋荣的价值策略体系中,风险管理是基石。通过对当前A股机会和风险的评估,他认为,市场风险正在释放,当前市场估值已经回落至历史均值下方,自下而上选择低估值股票机会增多。

丘栋荣强调,在当前时点布局权益类产品,并不是认为市场是无风险的或者是低风险,而在于市场可能给予风险错误的定价。在投资中找不到绝对安全的资产,但可以在关注基本面的同时,利用立体的风险管理体系来有效管理可能面临的风险,以正确的方式多承担一点风险,以获得更多风险补偿。

## 临近年底落袋为安 债券基金经理操作趋谨慎

证券时报记者 孙晓辉

今年股市深度调整,债市却持续向好,受此影响,债券基金业绩表现一枝独秀,成为年内表现突出的基金品类。临近年底,不少债券基金经理选择谨慎操作,落袋为安的意愿强烈。

Wind数据显示,截至11月12日,在今年以来上证综指最大跌幅超过30%的背景下,权益类基金面临大面积亏损,而债券基金年内平均收益率达到了3.14%,纯债基金的收益率更是达到4.25%,其中,收益率超过8%的纯债基金超过20只。

据证券时报记者了解,由于很多债券基金的收益已远远超出年初时制定的目标,随着年底临近,不少债券基金经理的操作开始偏向谨慎。

年初时,公司对债券市场预期悲观,因此,在制定投资策略和投资收益目标的时候,是作为熊市来计划的,结果今年债市走牛,所

以,包括我们在内的绝大部分机构早已完成了任务。”北方一位债券基金经理表示,临近年底,继续做多的动力不强。

在三季度之前,市场利率从高点下来幅度有限,下行空间还非常大,即便中间出现波动,也只是牛市的一次回撤,因此,当时的操作会很坚决,但现在情况不一样了。”该基金经理表示,资本市场上的情绪是特别容易把长期问题短期化,可能公布的是一个长期措施,但情绪会在一天两天内迅速释放。在利率下行幅度已经较大的情况下,临近年末各种敏感事件和情绪可能会形成共振,因此,年底前,整体保持谨慎偏防守的投资策略,即仓位上以中低仓位为主,以中短久期为主。

另一位债券基金经理表示,债券市场慢牛的格局仍未打破,但随着股市触底,市场风险偏好有所回升,在未来一两个月会成为制约债券市场的一大因素。在他看来,当前信用债的收益水平比较适合做基础配置,未来会加强对可投资信用债的关注。

## 银华安盈短债基金正在发行

随着货币环境持续宽松,今年以来货币基金收益率可谓大滑坡,货币基金7日年化收益率重回“2”时代。凭借稳健的收益率,以及较好的流动性、安全性,风险收益特征相近的短债基金迅速走红,成为货币基金理想的替代品。

在此背景下,银华安盈短债基金于11月12日正式发售。公告显示,该基金将充分利用当前宽松货币、经济下行的环境,合理运用久期和杠杆策略,充分挖掘短债投资机会,力争为投资者提供低波动、超越货币基金的回报。

据介绍,银华安盈投资于短期

债券的比例不低于非现金资产的80%,并以9个月至1年的品种为主,运作期间目标杠杆130%。基金成立后,将采取开放式运作,建仓期结束即可每日开放申购赎回,可以有效满足投资者的流动性需求。

银华基金表示,当前国内经济稳中趋弱,货币政策边际宽松带来流动性改善,为债市走强提供了基础。四季度由于市场关注通胀压力的回升以及积极的财政政策带来的稳增长效果,长久期品种可能受到扰动,相对而言,中短久期品种确定性更高,短债迎布局佳期。

(李树超)

## 助力养老金体系建设 富国养老目标基金正在发行

作为首批获批的养老目标基金,富国基金旗下富国鑫旺稳健养老目标一年持有期基金中基金(FOF)已于11月5日开始发行。

据了解,富国基金自2001年开始就重点发展养老金业务,截至目前,管理过所有种类养老基金组合,并在多个细分领域拥有核心竞争力。第一支柱方面,富国基金2010年获得社保管理人资格,2016年又首批获得基本养老保险管理人资格,权益、固收、主动量化这三块业务都得到过社保表彰。

第二支柱方面,富国基金在2005年获得企业年金资格之后,2007年开始首批标准运作年金组合

的管理,至2017年底,共管理组合65个,管理规模超过300亿元,并取得出色业绩;企业年金基金单一计划固收组合5年平均收益率为6.03%,在所有投管人中位列第一;单一计划含权益组合5年平均收益率6.59%,在所有投管人中位列第八。

在养老目标基金方面,富国基金已经过了4年多的探索和布局。2014年,富国基金便成立了多元资产投资部,以期继续发挥其在养老投资领域全牌照、多策略的优势。富国多元资产部总经理陈曙亮将担任富国鑫旺稳健养老目标一年持有期FOF的基金经理,正式开启养老第三支柱投资实践。(项晶)

## 福布斯·富国中国优选理财师 评选华南赛区鸣金收兵

11月10日,第十届福布斯·富国中国优选理财师评选华南赛区在广州打响“最后的战役”。

区别于传统理财师评选,福布斯·富国中国优选理财师评选大胆采用辩论赛形式,考察理财师对于经济形势的理解。在本次华南赛区决赛上,参赛者围绕“未来一年应该相对增配港股还是A股”、“当前房地产调控是否应该松绑限售”、经

济下行是否有利于产业结构调整”等热门话题展开讨论。

据了解,本届评选自8月启动以来,经过网络报名、网络复赛两轮筛选,共有200名选手入围分赛区决赛。继华东分赛区、华北分赛区、中西部赛区决赛后,华南赛区决赛是第四场也是最后一场分赛区决赛。从四大赛区脱颖而出的60名选手将于12月齐聚北京进行“终极对决”。(项晶)