

科创板成公募打新主战场 百家基金争饮“头啖汤”

证券时报记者 李树超

下周一,科创板首批25只新股将集体上市。公募基金踊跃参与新股申购,科创板成为当前基金打新的一个重要战场。

逾七成偏股基金参与科创板打新

今年以来,股市先涨后跌,波动较大,不少偏股基金坚持打新增厚收益。Wind数据显示,截至7月12日,今年以来共有124家基金公司的2541只偏股基金参与打新,占全部偏股基金的75%;这些基金获配总金额达123.65亿元,以网下发日期计算,今年以来发行新股共计84只,实际募资总额949.83亿元,基金打新在上市新股募资总额中的占比超过13%。

从打新成绩看,中融智选红利、泰康泉林量化价值精选、鹏扬景升等10只基金各获配新股74只。

多位业内人士表示,打新是低风险投资,且有望给基金增厚收益,参与打新已经成为不少基金的日常操作,而科创板的开板有望给打新策略带来更好的收益。

北京一家大型公募股票基金经理表示,基金参与新股申购,相当于在股票资产配置收益之外,获得额外的低风险收益。下半年股市确定性赚钱机会有限,偏股基金会更加积极打新。

北京一位基金公司研究总监告诉记者,作为增厚投资收益的有效方式,他们公司具备打新资格的基金都会参与新股申购,交易员每天都会按照打新日历申购新股。随着科创板打新的启动,基金投资也迎来更好的机遇,预计今年的打新收益率同比要高出2-5个百分点。

北京一家中型公募高管表示,科创板开板是今年最大的投资机遇,科

获配科创板新股金额较高的基金			
基金名称	获配新股(只)	获配金额(万元)	投资类型
华夏3年战略配售	1	6925.82	灵活配置型基金
博时科创主题3年封闭运作	1	6925.82	灵活配置型基金
大成策略回报	14	1557.4	偏股混合型基金
大成创新成长	14	1557.4	偏股混合型基金
国富弹性市值	14	1557.4	偏股混合型基金
天弘中证500A	14	1557.4	被动指数型基金
泰康新机遇	14	1557.4	灵活配置型基金
泰康弘实3个月定开	14	1557.4	偏股混合型基金
大成精选增值	14	1520.91	偏股混合型基金
融通行业景气	13	1518.19	偏股混合型基金

科创板投资已成为全社会的热点,科创板开户的机构和个人几乎都参与了新股申购,上市5个交易日不限制涨跌幅的规则、市场化定价方式,有望给投资者带来不错的打新收益。

科创板成下半年基金打新主战场

随着科创板开板,科创板正在成为下半年公募基金打新的主战场。

数据显示,目前已有107家基金公司旗下的1495只基金获配科创板新股,总金额91.65亿元。

上述研究总监透露,他们公司的

基金参与了18只科创板网下打新,中签17只,会给基金带来显著的增厚收益。在他看来,为资产定价是公募基金的核心能力,对处在不同发展阶段的公司、不同行业个股进行有效估值和报价体现着公募的核心实力,也是公募打新参与率较高的原因之一。现在科创板新股的报价区间在大幅收敛,估值和报价难度开始增加。

从科创板打新获配金额看,打新科创板的基金平均获配613.03万元。其中,战略配售基金成为大赢家,博时科创主题3年封闭运作、华夏3年战略配售两只基金各获配1只新股“中国通号”,获配金额同为6925.82万元。以10亿元科创主题

封闭基金规模计算,这一获配金额在科创基金规模的占比高达6.93%,科创主题战略配售基金在科创板新股获配方面占尽先机。

部分科创战略配售基金以战略配售方式投资优质企业,锁定期不少于12个月,这与单纯的新股申购存在逻辑上的差异:战略配售更加看重行业、发展空间、团队和未来成长预期等,更强调优质公司的长期持续发展;而普通打新多数是在新股上市后涨停板打开或短期出现高点就卖出,对个股资产的质量要求较低。当然,战略配售基金较高的获配金额和较长的持股周期也对公募长期投资价值提出了更高要求。”上述研究总监说。

上半年规模猛增63% “聪明指基”管理人快速扩容

证券时报记者 李树超

去年指数基金逆市大扩容,指数基金数量规模齐升。以“聪明指数”为标签的Smart Beta指数基金更是引得公募争相布局。今年上半年,Smart Beta指数基金以超过60%的增幅继续扩张;东方证券资管、天弘、鹏扬、九泰等多家基金公司即将将新晋聪明指基管理人。

6家公募将新晋Smart Beta指基管理人

昨日,两市可交易ETF再添新成员,华夏基金旗下两只创业板Smart Beta策略基金——创蓝筹ETF和创成长ETF在深交所上市交易,两只基金分别聚焦创业板中的优质蓝筹股、高弹性成长股两类细分领域,致力于打造更“聪明”的创业板投资工具。

同一天,以主动管理见长的东方红资产管理也发行了旗下首只指数基金——东方红中证竞争力基金,该基金追踪的指数是由东方红资产管理投

研团队打造的、兼顾盈利能力与成长性的Smart Beta策略指数。

东方红资产管理指数与多策略投资组合团队负责人王丹近日表示,东方红指数基金秉承价值投资理念,结合东方红投研经验与指数编制方法,选出行业内具有竞争力的好公司作为“竞争力因子”,是在团队原有优势基础上的能力延伸。

事实上,通过加入一个或多个量化因子,期望获取指数超额收益的Smart Beta策略基金,在去年指数大发展时就已引起了不少基金公司的重视,多家公募量化部门已储备了大量量化因子,希望把成熟有效的因子产品化,推向市场。

Wind数据显示,除去分级基金,截至6月底,已有35家基金公司推出了共计70只Smart Beta指数基金,总规模348.79亿元,比去年底增长134.35亿元,增幅达到62.65%。

从基金募集申请进度看,截至7月5日,天弘、华安、南华等11家公司今年以来又申报了21只Smart Beta指数基金,其中,嘉实沪深300红利低波动ETF、景

顺长城中证红利低波动100ETF等8只产品获批待发,另有13只产品候批。

在各类公司中,嘉实最为积极,已申报了沪深300红利低波动ETF、先进制造价值成长100ETF、新兴科技盈利成长100ETF、医药健康质量成长100ETF及联接基金等8只Smart Beta产品。

从管理人角度看,加上东方证券资管、天弘、鹏扬、九泰、太平、南华等6家新晋Smart Beta指数基金管理人,布局Smart Beta指数基金的公司将扩容到41家。

国内仍有广阔发展空间

多位业内人士认为,当前,主动基金阿尔法收益难做,机构投资者对简单透明的权益产品需求日益增长。参照美国等成熟市场发展情况,未来国内Smart Beta指数基金还有很大的发展空间。

上海一家中型公募量化投资基金经理表示,中国的Smart Beta指数基金体量还很小,2018年底,50只Smart Beta指数基金资产管理规模合计224亿元,只占指数基金总规模的4.71%。美国市场上的聪明指数基金规模约合6.3万亿元人民币,每

年还保持着20%以上的增长。中国的Smart Beta指数基金市场还比较小,跟踪的指数多是低波、红利、价值、动量等,策略也不够多样化,这一领域还有较大的发展空间。”

北京一位基金公司人士分析,主动管理基金获取阿尔法收益越来越难,被动基金的性价比不断提升;而且机构投资者越来越倾向低费率、运作透明的指数基金,Smart Beta可定制特定策略,会引发机构投资者更大的兴趣。

虽然Smart Beta指数基金发展空间广阔,也有业内人士认为,基于量化因子有效性的考虑,对待Smart Beta指数基金这一新生事物还需要更多的耐心。

北京一家基金评价机构负责人表示,虽然部分因子的研究比较成熟,但国内市场变化很快,板块轮动迅速,对各种量化因子的有效性和可持续性都会形成考验。他透露,部分Smart Beta基金的机构持有人在逐渐赎回,显示他们还缺乏足够的耐心。Smart Beta指数基金对国内投资者而言仍然是新生事物,需要更多时间去理解和体验,这类基金超额业绩的释放也需要时间。”该负责人说。

美股创新高QDII净值大涨 基金经理后市现分歧

证券时报记者 应尤佳

近日,美国三大股指连续创出新高,相关合格境内机构投资者(QDII)基金获得不菲收益,回报最高的年内涨幅达到28.8%。

对于美股未来的走势,基金经理出现较为明显的分歧,乐观者认为美股长期向好趋势不变,毕竟过去每次唱空都以失败告终;悲观者则认为,美股见顶在所难免,行情调整可能会迟到,但不会缺席。

上周五,美国三大股指均创出新高,投资于美国市场的QDII基金受益不少,Wind数据显示,今年以来,投资美国市场的23只QDII基金,有11只获

得了20%以上的回报,表现最好的易方达标普信息技术指数基金回报率达到了28.8%。

国泰基金量化投资事业部总监梁杏对美股走势相对乐观,她认为美国可能无法长期维持此前的高增速,但应能保持增长,这是由美国高科技产业占比较高的产业结构决定的。

一位基金经理告诉记者,过去几年,每当美股连续上涨,都会有“见顶”的声音出现,但是美股仍然在持续上涨。

也有基金经理持完全相反的观点。一位FOF基金经理表示,从大类配置的角度,他短期内不会配置美股相关QDII,原因在于美股现在处于绝对高位,且美债的长短端收益率已出现

了倒挂。每次美债的长短端收益率倒挂,美股都会出现大规模调整,2008年就是如此。”该基金经理说。

美国的宏观经济趋势不仅影响到美股相关QDII,也影响着美国市场上的其它基金。今日,南方道琼斯美国精选RE-IT指数基金披露二季报。基金经理黄亮分析,美联储6月会议给出了降息的信息,7月议息会降息概率接近100%。美国国债收益率曲线相对上月继续下移,利率曲线倒挂,显示出债券市场预期降息会在1年之内发生。美联储“预防”的宽松货币政策有助于支撑基本面,拉长经济增长周期。美国经济增长虽然在二季度经受了一定的考验和压力,但在美联储降息预期下,美国经济未来继续保持相

对平稳值得期待。

诺安油气能源的基金经理宋青在季报中表示,预计美股整体盈利增速仍有下行压力。一季度美股业绩盈利增速较去年四季度大幅下滑,未来上市公司收入与经济增速放缓趋势一致。利润率在高油价、稳健就业市场及工资增速、加征关税导致进口价格上升的环境中承受较大压力。然而,随着美联储及其他央行货币政策转向宽松,以及G20峰会中美两国领导人会谈结果好于预期,或有希望看到在预防性货币宽松政策及贸易环境好转的情况下,市场上调对美股盈利的预期。综合油价及美股大盘走势,宋青对三季度市场持谨慎乐观态度,认为板块会进入震荡盘整。

农银养老2035拟任基金经理杨鹏:选基金核心在选人

证券时报记者 应尤佳

农银汇理基金旗下首只养老基金中基金FOF即将发行,拟任基金经理杨鹏拥有8年从业经验,既有宏观研究基础又有股票投资经验,更难得的是曾经管理过FOF组合。

投资中更看重长期价值

杨鹏将他的投资风格概括为长期投资和价值投资。他强调,投资股票,所选公司必须具备明确的核心竞争力,而且要有好的管理层,然后才会考虑行业性因素。

无论是选上市公司还是选基金,归根结底还是选人,要选那些能够长期持续创造价值的人。”

杨鹏在选择基金时,会对基金经理过往全部业绩进行归因分析,因为过往业绩代表着基金经理的选股能力、选时能力、风控能力和风格稳定性。我们的研究核心点在于拟合基金经理本人的净值曲线,而非产品的净值曲线。”

从构建基金选择模型的角度,杨鹏尤其看重基金经理在极端市场环境下的表现。市场突然暴跌时,基金产品是否会出现超越基准的大幅回撤,这是我们非常关注的。”

同时,杨鹏还会关注基金公司的情况。基金公司的股权结构是否稳定,股东是否支持,研究平台实力如何,基金经理的激励机制如何,这些都是我们在选基金时要考虑的因素。”

作为FOF基金经理,杨鹏认为控制费率成本也非常重要。FOF存在双重收费问题,未来在配置时,他会从持有人体验出发,尽可能控制成本。例如固定收益领域,相同表现下,尽量选用内部基金以降低成本。

此外,杨鹏在选择指数基金时,还会尽量选择ETF以降低费率成本,而在选择ETF时,流动性是非常重要的因子。体量过小的ETF不适合构

建组合。

看好股市配置价值

据了解,农银养老2035是一只目标日期产品,随着时间的推移,基金的权益类投资比例逐步下降,固定收益比重逐步提升。

杨鹏表示,初期他会坚持长期投资理念,尽量进行分散化投资。目前时点他会选择六类资产:股票、权益类基金、债券型基金、QDII基金及在适当时候投资一些商品基金。具体的仓位安排上,成立初期,他计划将基金20%的仓位做长线底仓配置,20%配置在ETF等指数类产品,条件允许时,还会利用一部分资金进行科创板打新以增厚收益,剩余40%仓位将配置债券类资产。

对于当前市场的大类资产配置价值,杨鹏比较看好权益资产。

从过往经验看,当货币流动性和金融政策宽松时,市场会进入上升趋势,反之则会下行。杨鹏认为,拉长时间看,大周期趋势非常明显,所以他更喜欢做长期的投资布局。杨鹏曾经做过模拟与统计,结论是长期持有基金中位数收益仅仅低于房价涨幅,这也是他坚持至少用三年时间来考量一个投资周期的原因。

当前市场环境,货币政策宽松趋势已经出现,金融去杠杆也告一段落,加上市场处于估值底部,市场中不少既有成长性又具核心竞争力的个股,当前要做的就是寻找那些估值合理,成长性竞争力兼具的细分行业龙头。

同时,在货币政策宽松的前提下,利率债会有进一步向下的空间,利好债券基金。

对于美股和港股,杨鹏比较看淡,他认为当前美国经济处于经济周期高点,存在衰退风险,而港股虽然估值较低,但其流动性主要由外资决定,如果美国经济不达预期,港股流动性可能承压。

摊余成本法债基相继入市 部分采取限额发行

证券时报记者 刘芬

摊余成本法定开债基,凭借估值方法、运作模式等方面的优势,有望承接债基转型的溢出资金,为行业带来新的增长点。近期,已获批的摊余成本法债基相继入市,为获得理想的到期收益,部分基金实施了限额发行。

据介绍,摊余成本法”是指估值对象以买入成本列示,按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内按实际利率法进行摊销,每日计提损益。将这种估值方法应用到债券基金,简单说就是看手里的债券持有到期能赚多少钱,然后将收益平摊到每一天。

摊余成本法债基在运作模式和杠杆等方面具有优势。长盛基金表示,定开债基的运作管理不需要基金经理频繁应付流动性需求,运作期不开放申购,可以避免摊薄既有收益,保证基金可以获得更好的收益。当前基金公司上报的定开债基以中长期居多,多是应机构需求定制的产品。

杠杆方面,定开式债基的杠杆率上限为200%,开放式基金上限为140%。在市场向好时,定开式债基可以加大杠杆增强收益。上海证券分析认为,相较于货币基金和理财产品,定期开放运作的摊余成本法债券基金可投资标的久期可适当拉长,也可投资具有更高票息的信用债,不用进行流动性管理,杠杆可以最大化,收益更具吸引力。当前经济仍处下行趋

势,货币政策趋于宽松,对债市有利,固定收益类资产有望有所表现。

监管鼓励、产品优势明显、市场环境有利,基金公司发力布局摊余成本法债基积极性很高。证监会公示的基金募集进度显示,今年以来,有60多家基金公司上报了封闭期在一年以上的定开债基。

下一阶段,市场将迎来一批定开债基。5月份,业内首只摊余成本法债基南方恒庆一年定开债基获得市场热捧,首募63.45亿元。农银汇理丰泽三年定开债于5月9日获批,未有具体发行安排。万家民安增利12个月定期开放债券型基金5月27日开始发行,公告称募集期将延长至7月26日。鹏华锦润180天定开债基金于7月2日获批。

继南方恒庆一年定开债之后,南方基金第二只摊余成本法债基——南方恒新39个月定开债基限额20亿发行。7月15日,长盛基金也开始发行长盛稳益6个月定开债基,限额10亿。

值得注意的是,长盛稳益6个月定开债基与南方恒新39个月定开债基均是限额发售。对于限额发售的原因,相关基金公司人士表示,因为久期有限,经过对市场容量的测算,确定募集规模,对未来做好收益有利。一个合理的规模是摊余成本法债基收益的保证。

有业内人士认为,摊余成本法债基多为机构定制产品,限额发售有可能也是客户要求。限额作为一种风控策略,有利于保证产品不会出现负收益。