

创业板新交易制度实施首日

创业板基金表现平稳 22只产品平均上涨2.23%

证券时报记者 陆慧婧

昨日,创业板注册制首批18家企业上市,存量股票以及跟踪创业板的上市基金涨跌幅也同步调整为20%。新交易制度实施首日,22只创业板基金表现不俗,平均涨幅达到2.23%,全天成交37.97亿元,相比上周日均成交额有所放大。

创业板基金涨逾2%

创业板注册制“首秀”,全天呈V型走势,相关上市基金价格震荡走高,22只基金平均上涨2.23%;创业板B、创业板两只分级基金B份额涨幅超过5%,建信创业板ETF、国泰创业板指数LOF等13只基金涨幅也超过2%,仅创业板B一只基金尾盘收跌。

投资者入市也相当积极,22只基金昨日成交额共计37.97亿元,相比上周的日均成交额增长近四成。其中,华安创业板50ETF成交额达到18.55亿元,易方达创业板ETF达到11.45亿元。

谈及昨日创业板基金的表现,广发创业板ETF及联接基金经理刘杰认为,22只基金表现相对稳定,主要围绕创业板涨跌幅展开。指数涨跌幅由其成份股决定,被动型指数基金完全跟踪指数,表现与指数一致。“一般而言,指数每日波动相对较少,涨跌幅限制为10%时,对应指数涨跌幅超过7%的情况屈指可数;涨跌幅放开到20%,对分级基金B有一定意义,因为B份额带有杠杆,涨跌幅放大,有利于更精准地定价。”

上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千表示,创业板注册制实施首日,833只存量股票中,涨幅超过10%的仅有13只,下跌超过10%的有2只,表明风险高度可控。基金作为高度分散化的间接投资工具,没有产品出现涨跌幅超过10%的情况,整体运行良好。

平安指数投资总监成钧表示,

昨日创业板上市基金运作平稳,未出现极端行情和风险事件。创业板指中绝大部分股票的波动相比之前并没有显著扩大,说明投资者比较成熟,更多的是从基本面角度选择股票。原来某些依靠拉板打板的游资策略,在20%涨跌幅规则下,实施难度增大,甚至可能失效。这有助于市场的稳定,有助于投资回归价值本身,有助于长期投资理念的形。

建信基金表示,从长远看,创业板注册制有利于创业板上市公司整体质量的提高,从而促进资本市场的健康长远发展。昨日创业板相关指数普涨也是市场对创业板注册制改革的认可。

海富通基金量化投资部投资经理石恒哲认为,短期来看,注册制改革会放大市场的波动并影响市场情绪。创业板上市公司数量占全市场的近20%,体量相对较大。涨跌幅限制放宽短期会加剧个股的波动,也可能加速投机资金的逃离。另一方面,注册制让市场对于上市公司的定价更加充分,迅速跨越10%涨跌幅的限制,个股的业绩和情绪得以充分释放,有助于长期资金留存。

长期来看,注册制对于稳定市场情绪,引导长期资金进行投资具有积极作用。2019年以来,创业板出现了较好的结构性上涨,估值高与估值低的公司之间形成较大的价差,优质公司被给予估值上的溢价。优质龙头公司在二季度迅速反弹,体现出较强的抗风险能力,市场形成了向优质龙头企业靠拢的强者恒强趋势。”石恒哲说。

富国创业板两年定开基金经理曹晋指出,涨跌幅扩大,一定程度会加大市场的波动,导致创业板股票优胜劣汰的速度加快。

刘杰表示,创业板改革有利于股票的价值发现和投资者结构的优化,新的准入门槛会降低增量投资者的散户比例,预计机构投资者在创业板中的定价能力将会上升。



部分基金公司调整创业板基金风险等级

交易制度改变,基金评价机构开始调整创业板基金的风险等级。

银河证券基金研究中心表示,创业板交易制度改革实施前两天,银河证券将存量基金合同中明确约定主要投向创业板的股票型与混合偏股型基金的适当性风险等级由R3(中风险)调整为R4(中高风险)。新发行的主要投资创业板的股票基金或混合偏股基金的适当性风险等级在发行之日确定为R4。

部分基金公司发布风险等级调整

的公告。8月24日,光大保德信创业板量化优选股票基金发布通知称,创业板交易制度更改后,主要投资创业板的基金风险等级将有所提升,将基金的风险等级调整为R4。

在此之前,诺安创业板指数增强、融通创业板指数增强、永赢创业板指数、融通创业板ETF等以创业板为投资标的的基金已陆续调整了产品的风险等级。

一位基金公司人士透露,基金公司一般是委托基金评级机构对旗下公募基金风险等级进行划分,不过并没有强制要求对外公告。公司内部认为,基金产品风险改变可能会影响投资者

决策,所以对外发布公告。

一位ETF基金经理表示,创业板基金波动或将加大,基金公司调整风险等级是较为合适的举措。有FOF基金经理认为,风险评级是按照事前的角度去评估,投资者也需注意部分偏好配置创业板的基金,从事后角度评估,这类基金净值潜在波动也有可能提升。

刘亦千认为,创业板基金的风险等级并不应该简单随着交易规则变化而进行调整。当然,由于产品设计或者投资的原因导致波动性加大而调整风险等级是合理调整。部分基金公司从最谨慎的角度出发可能会继续调整相应基金的风险等级。

18家公募上半年净利润合计超18亿 华夏基金赚7.48亿

证券时报记者 陆慧婧

上市公司半年报继续披露,越来越多基金公司的经营情况浮出水面。受益于市场结构性行情,已披露数据基金公司多取得了不错的经营成绩。

据证券时报记者统计,目前已经有18家基金公司上半年经营情况曝光,合计净利润18.49亿元;3家公司净利润超过1亿元。

8月24日晚间,中信证券披露2020年半年报,其控股的华夏基金

盈利情况随之曝光。数据显示,截至6月30日,华夏基金本部管理资产规模为12480.79亿元。其中,公募基金管理规模6868亿元,机构及国际业务资产管理规模为5612.79亿元。报告显示,华夏基金总资产119.3亿元,净资产92.3亿元;2020年上半年,实现营业收入23.83亿元,净利润7.48亿元;营业收入及净利润同比分别增长了24.67%和25.97%。

展望下半年,华夏基金表示将继续加强风险控制措施,完善产品线布局,加强ETF营销,做好专户业

务主动化转型,年金业务优化存量提升增量,加大潜在客户开发力度,打造投研一体化平台,建设智能营销体系,保持行业综合竞争力。

同日披露的第一创业证券2020年半年报也揭开了其控股的创金合信基金及参股的银华基金上半年的经营情况。

报告期内,银华基金实现营业收入13.89亿元,净利润4.38亿元,相比去年同期的增幅均超过了30%。

创金合信基金在公募业务上已建立起固收、权益、量化、指数等多类型的

产品线,今年二季度,创金合信基金专户管理月均规模排名行业第二,受托管理资金总额3968.48亿元,较上年增长18.53%。今年上半年,创金合信基金实现营业收入2.05亿元,净利润3488.81万元,在营业收入同比增幅不超过1%的情况下,净利润的增幅超过了5%。

国联安基金则在今年上半年实现净利润高速增长,其控股股东中国太保半年报数据显示,国联安基金上半年净利润3700万元,去年同期净利润仅为1200万元,同比增长了2倍多。

浙商基金在今年上半年成功扭

亏,据浙商证券半年报披露的数据,截至2020年6月30日,浙商基金总资产为27228.5万元,净资产9192.49万元;前6月实现营业收入6193.61万元,净利润18.35万元。而2019年,浙商基金全年亏损1066.75万元,去年上半年同期亏损953万元。

上半年,基金业绩整体较为出色,投资者借道公募基金参与投资意愿增强,基金管理规模不断攀升,基金公司净利润水涨船高。多数基金公司上半年净利润同比正增长,3家公司净利润同比翻倍。

近一月吸金310亿 货币ETF总规模逼近2000亿

华宝添益ETF规模重回千亿之上

证券时报记者 李树超

近一月,股市围绕3400点宽幅震荡,货币交易型开放式指数基金(ETF)再获资金青睐,期间规模增长近20%,总规模逼近2000亿元;场内货基龙头华宝添益ETF规模重新回到1000亿元之上。

货币ETF震荡市吸金近一月回流310亿

股市宽幅震荡,作为场内资金风向标的货币ETF再获投资者青睐,近一月规模迅速增长,资金回流量达到310亿元。Wind数据显示,截至8月21日,27只货币ETF规模合计1969.31亿元,较上月增长309.43亿元,增幅达到18.64%。

龙头产品华宝添益ETF最新规模达到1030.92亿元,比上月同期增

加194.33亿元,重回千亿元规模之上;银华日利ETF的规模也从612.65亿元增加到701.57亿元,增幅为14.5%。此外,建信添益货币ETF、理财金货币ETF等多只ETF规模都实现了两位数的增速。

而在今年7月的前半段,沪指在11个交易日上涨12.6%,货币ETF规模同期缩水约300亿份。而此轮资金大幅回流,扭转了此前资金净流出导致的规模萎缩。

多位业内人士表示,货币ETF规模猛增,与股市震荡有关。在股市趋势性行情告一段落、震荡加剧情况下,资金避险情绪提升,货币ETF等稳健类产品对资金的吸引力开始增加。

北京一位中型公募基金经理认为,场内货基规模的变化与股市涨跌存在一定的跷跷板关系:股市上涨,货币ETF一般会遭遇资金赎回,配置到股票市场去;而当股市回

落或震荡,赚钱效应弱化,资金一般会从股票配置到货币ETF。7月初股市急涨期间,投资者风险偏好上台阶,货币ETF产品被赎回较多,而当前股市赚钱效应减弱,货币ETF可以为资金在震荡市、下跌市中提供稳定收益。”

上海一位中型公募人士表示,A股在3400点附近反复震荡,难觅趋势性行情,场内资金的观望和避险情绪显著提升,以保证理财为主要特征的货币ETF成为投资者新宠。以往,每逢A股出现巨幅震荡,货币ETF总会出现资金的净流入,这类产品已经成为市场人气的风向标,也是投资者风险偏好的重要参考。”

两只龙头产品日均成交约百亿

除了规模快速扩张,货币ETF龙头产品的成交量也明显放大。数据显

示,截至8月21日,近一月华宝添益ETF日均成交额达到120.68亿元,比1-7月的日均成交额增长了23.7%;同期,银华日利ETF的日均成交额也从82.7亿元增至95.85亿元。

北京上述中型公募基金经理说,7月以来,今年涨幅较大的创业板指多次出现单日大跌超3%的调整,股市震荡加剧,资金的避险情绪有所提升,呈现出从权益资产向稳健资产转移的趋势。两只龙头货币ETF产品日均百亿体量的成交额,正说明资金在震荡市加速流向稳健资产。”

不过,当前货币ETF产品较低的收益率,实际上无法让这类资金获得较好的回报。数据显示,截至8月21日,27只货币ETF平均7日年化收益率仅为1.62%,平均万份基金单位收益只有0.5元。

谈及这一现象,北京上述中型公募基金经理认为,投资货币ETF的资

金很多是偏高风险的资金,这类资金在股市有机会时买入股票,缺乏机会时买入货币ETF做保证理财,对货基收益率变化并不敏感;另外,场内货基较高的交易效率和收益体验,可以为投资者提供炒股资金闲置期的理财服务。

以华宝添益货币ETF为例,投资者通过二级市场买入华宝添益,当日即可享受货币基金收益;在场内卖出华宝添益,即刻可买股票。基金的场内份额与股票投资无缝衔接,消灭了炒股资金的闲置期。

谈及后市货币ETF市场的规模变化,业内人士认为,若股市继续宽幅震荡,货币ETF产品规模有可能继续攀升。

上海一位中型公募人士表示,未来市场或仍将以结构性行情为主,货币ETF仍有较多的资产配置需求,未来这一产品的规模有望继续攀升。

大成基金韩创: 兼顾阿尔法和贝塔 把握顺周期投资机会

证券时报记者 张燕北

近期随着经济总需求的逐渐恢复,通胀上行周期开启,一批重点布局顺周期板块龙头股票的基金涨势突出。

大成睿景混合基金经理韩创表示:周期是不会消失的。只要市场经济在运行,就会产生周期。经济复苏的过程中,顺周期的板块机会很多。”

聚焦两类周期股

Wind数据显示,截至8月19日,韩创自今年1月2日管理该基金以来,已经收获69.22%的回报。韩创表示,他的投资框架中包含纯周期和偏成长周期两大类周期股,两者既有共性又有较大差异。其中,纯周期股与外在因素的关系更为紧密,这类公司的增长更需要外界条件的配合。纯周期股投资主要依靠择时。

而兼具成长和周期属性的周期成长股是韩创重点关注的领域。这类公司属于地产、基建等传统周期行业产业链范畴,除周期波动外,净利润、市场份额的增加等对其股价表现影响显著,长期看遵循成长股的逻辑。周期部分来源于行业本身的波动,成长部分来自行业增速的加快、公司市场份额的提升及跨行业扩张能力。”

今年以来,周期成长板块诞生了多只牛股。韩创认为,传统行业正进入变革期,过程伴随工业化改造、信息化改造。比如一家建筑行业上游产业公司,传统非信息化时代公司管理半径很小,各个环节中的分工及薪酬比较混乱。通过信息化改造,直销人员的工作流程和绩效非常清晰,对销售人员的针对性激励更加到位,有效突破原来的管理半径。”

展望接下来的投资机会,韩创表示,疫情影响因素在逐步消除,很多商品价格回到疫情前的位置。经济还会不断复苏,利率上行,估值差距大,顺周期板块迎来双重利好。不过,周期细分领域不同板块的景气度处于不同位置,需仔细识别景气度向上的行业。

韩创看好化工、建筑建材、贵金属等细分领域。在经济恢复期,更适合优选高安全边际、竞争力强的上游周期品龙头。如长期有成长性、竞争力强的新材料;安全边际较高的煤炭龙头;受益复苏的顺周期的工业金属等。”

精选高贝塔行业 与高阿尔法个股

投资不能随大流,要保持独立的思考判断,清楚组合的收益来源。”为领先于市场发现机会,韩创始终保持高度的敏锐和勤奋,坚持自己的投资风格。

我的投资策略主要分为三部分,谈及投资框架,韩创总结道,一是精选具备贝塔的行业,二是挖掘具有阿尔法的公司,三是估值相对合理。

在韩创看来,具备贝塔特征的行业通常拥有较高景气度或景气度正在提升。而需求的扩张带动景气度上行,因此市场需求是衡量行业景气度的关键指标。

5G、新能源汽车、装配式建筑等生活中发生的较大产业变革,有望带来中长期增长的需求。在此过程中,可以通过产业链上下游的验证、调研等方式找到优质个股。”

在选股方向上,韩创重点关注两类机会,即合理估值下高景气行业中的优质公司和景气度可能出现逆转行业中的弹性标的,这也是阿尔法的投资机会。具备阿尔法的企业在行业内拥有核心竞争优势,能够实现投资效率的最大化。

就新能源汽车而言,产业链上下游各个环节竞争非常激烈。如果不进行超前深度研究挖掘高壁垒公司,投资该赛道只能赚到贝塔收益。”韩创坦言。

除上市公司的核心技术、服务、产品外,选择投资标的时,韩创还会关注公司的管理团队、现金流、资产负债结构等方面。

韩创认为,好公司并非一定对好股票,买入的价格非常重要,估值是选股的考量因素之一。高估值需要成长和时间消化,一旦错判就会造成永久性亏损。而且,绝对估值法涉及永续增长率等很多无法完全预测的假设因素,这些因素的变动会造成差距巨大的估值结果。韩创十分看重组合的风险收益比,会根据个股预期收益率进行动态调整,这也帮助他能够在不同风格的市场环境中获取超额收益。