

面对结构性行情 爆款基金“一慢二看三建仓”

◎记者 陆海晴 ◎编辑 吴晓婧

5月以来,投资者纷纷借道权益基金入市,爆款基金频现,增量资金不断入市已是大势所趋。不过,从部分爆款基金的净值走势来看,建仓节奏明显放缓,多位明星基金经理流露出相对谨慎的情绪。沪上一位明星基金经理坦言,结构性行情演绎到现在,尽管上证指数还在3000点以下,似乎波澜不惊,但估值差异程度已处于历史极致水平,有些消费股、医药股的动态估值达到了70倍至80倍。

新基金建仓速度有所放缓

近期市场持续上涨,但从整体来看,爆款基金不急于建仓。

以汇添富优质成长混合型基金为例,该基金成立于5月25日,发行总规模为115.25亿元。汇添富优质成长混合A成立以来净值涨幅为2.22%,波动比较小。过去一周其净值上涨

1.39%,再上一周,净值基本没有变化。

此外,部分基金经理的建仓步伐也颇为谨慎。5月29日,以科技股投资著称的冯明远管理的信达澳银科技创新一年定开混合基金宣告成立,目前基金净值仍在1元附近,单周基金净值波动均未超过1%。而冯明远管理的另一只基金——信达澳银核心科技混合基金,自5月29日以来,净值涨幅为10.16%。对比上述两只基金的净值波动可以看出,信达澳银科技创新一年定开的股票仓位处于较低水平。

另一只“日光基”景顺长城成长领航混合型基金,募集规模上限为50亿元,与信达澳银科技创新一年定开混合基金成立时间相近,基金经理杨锐文同样较为擅长科技股投资。从基金净值变化来看,景顺长城成长领航混合型基金的单周净值波动也均未超过1%。

部分基金披露的上市交易公告书也反映出基金经理谨慎的建仓策略。6月16日,博时研究优选三年封闭运作灵活配置混合型基金发布

上市交易公告书。该基金于3月20日成立,截至6月12日,基金运作已近3个月,但在基金资产组合中,股票占基金总资产比例约为23%,仓位仍较低。

明星基金经理趋于谨慎

对于后市,部分明星基金经理流露出相对谨慎的情绪。

博时研究优选基金经理王俊曾公开表示,A股市场的结构可以用“头重脚轻”来形容,即成长股现在的估值处在历史较高的位置,而跟经济基本面相关性较强的传统行业,其估值反而处于特别低的位置。“在接下来的3至6个月里,‘头重脚轻’的局面应该会有所改观,估值差异会收敛些。”

兴证全球基金副总经理董承非近日也表示,行情演绎至今,尽管上证指数还在3000点以下,似乎波澜不惊,但从结构上看,估值差异程度已处于历史最高水平。那些被主流资金配

置的消费、医药板块,静态估值在100倍以上,动态估值也在70倍至80倍;而以银行、地产、能源为代表的传统与周期类行业,估值则在10倍以内。他认为:“问题的关键是这类资产未来潜在回报能否满足你的需求。估值高是一个透支未来的东西,未来回报率肯定会下降;估值低的资产也是有原因的,可能未来不确定性很大。这是一个风险收益匹配的问题,我个人更偏好估值偏低一点的股票。”

鹏华基金明星基金经理王宗合对后市则相对乐观。在他看来,上证指数3000点以下是布局良机。“从历史上来看,拥有这样的买入时点,预示着未来可能会有更好的投资回报,这将是颇为难得的好机会。”

对于未来关注的投资方向,王宗合表示,看好价值成长类的投资,将关注公司持续成长的能力,在消费、医疗、服务、制造、金融这几个行业进行大量的标的储备。港股市场上的教育、互联网标的,也符合其价值成长的投资思路。

公募基金 竞逐科创50指数商机

◎记者 陈玥 ◎编辑 吴晓婧

上证科创板50成分指数实时行情将于7月23日发布,科技类ETF审批再度开闸……近期,科技创新领域利好不断,基金公司也开启了新一轮竞速。

上交所6月19日宣布,为及时反映科创板上市证券的表现,为市场提供投资标的和业绩基准,上交所和中证指数有限公司将于7月22日收盘后发布上证科创板50成分指数历史行情,7月23日正式发布实时行情。

上交所在答记者问中表示,“科创50”指数总体呈现三大特征:一是指数代表性充分,二是行业特征鲜明,三是科创属性突出。一石激起千层浪!即将问世的“科创50”指数,立时获得基金公司的热烈回应。

“无论从战略还是战术层面,科创板50ETF都是ETF产品线不可或缺的一部分。”一位资深指数基金经理告诉记者,虽然正式的评选还没开始,但多家基金公司都在暗中筹备并积极争取,倾注最好的资源,力争获得先发优势。

在2019年科创板问世之初,就有多位基金经理向记者表示,科创板二级市场波动较大,开板之初将以谨慎观望为主。基金经理认为,科创板指数非常令人期待:一是能够反映科创板的总体表现,二是能够平滑个股大起大落的风险,三是具有稀缺性和代表性,是机构在科创方向进行配置的极佳工具。

此外,时隔近4个月,科技类ETF审批的再度开闸也让下半年科技投资主线更加清晰。

证监会公开信息显示,6月8日,华宝的中证电子50ETF和易方达的中证人工智能主题ETF同日获批。今年2月,半导体、5G等科技类细分ETF涨幅较大,基金公司扎堆上报同类产品,申报通道一时十分拥挤。为此,审批速度明显放慢,被视为监管部门主动降温。

国盛证券研报显示,当前,三重因素正推动行情回归科技主线:一是近期科技创新政策持续加码,将进一步助推科技股行情;二是下半年科技成长板块景气度有望边际改善;三是外部因素出现改善信号。

低估值叠加中概股回归 南向资金大力布局港股

◎记者 王彭 ◎编辑 吴晓婧

受全球市场持续震荡、资金大幅流出的影响,今年以来恒生指数下跌逾10%。在此期间,内地资金却持续加大对港股的布局力度。

据统计,今年以来南向资金净流入总额超过2600亿元。与此同时,险资频频举牌港股上市公司,多家港股上市券商也获得公司高层及大股东的增持。多家机构认为,当前港股估值处于历史底部区域,随着中概股批量回归,港股正迎来难得的投资机会。

港股急跌打开南向资金抄底空间

在不少业内人士看来,触发南向资金大举买入的关键因素是一季度恒生指数持续下跌。1月20日,恒生指数一度冲高到29174点,随后急转直下,大跌逾8000点,在3月中旬触及21139点的今年以来最低点。

有数据显示,全球市场持续动荡致使资金大规模流出,是引发港股大跌的主要原因之一。不过,港股的急速下跌也打开了南向资金的抄底空间。

东方财富Choice数据显示,截至6月22



日,今年以来南向资金净流入总额逾2600亿元,超过2019年2224.37亿元的全年净流入总和。其中,南向资金3月净流入额达1263.8亿元,创沪港通、深港通开通以来单月资金净流入额历史新高。

在南向资金的持续增持下,不少港股通标的走出结构性上涨行情。以美团点评为例,该股今年以来上涨逾70%,股价连创历史新高,南向资金持股占比从年初的25%提升至最新的451%。此外,平安好医生、中芯国际、澳优、中国飞鹤、阅文集团等股票今年以来的涨幅均超过50%,这些股票的南向资金占比也同时大幅提升。

“此前港股对疫情影响已有较为充分的反应,估值与盈利预期也都经历了较充分的调整,在全球负利率背景下,南向资金为寻找优质资产而加配港股是必然的选择。”沪上一位公募

ODII基金经理称。

港股频获险资举牌

在汹涌流入港股市场的南向资金中,险资贡献甚多。今年以来,险资举牌动作频频。太平人寿、中国人寿、华泰资产、太保集团、中信保诚人寿等5家险企累计举牌多达13次,频频涉及港股上市公司。

在业内人士看来,诸如银行股、地产股等经营较为稳定、业绩优良,能够穿越周期的优质股票,往往更能匹配险资的长期负债,因而成为抢手货。此外,由于当前市场利率过低,举牌高分红率公司,资金收益要远高于利率。

“增持H股未来或成为各大保险公司的主流趋势,至少在10年期国债收益率没有回到3.2%的情况下,这一现象仍将持续,预计港

股高分红的股票会更受欢迎。”一位大型险企内部人士称。

除了险资举牌,不少港股上市公司也获得了“自家人”的积极增持。根据港交所股权变动公告,包括国泰君安、广发证券、中金公司、中原证券等在内的多家H股上市券商近期频频获得大股东或公司高层的增持。比如,国泰君安H股分别在2月4日、5月12日和6月1日获得了实际控制人上海国际的增持。

中概股回归引发投资热潮

中概股的批量回归,也是带动港股投资气氛的重要因素之一。继去年阿里巴巴赴港二次上市后,网易、京东今年6月也相继在港股上市。

汇丰晋信港股通精选股票基金经理许廷全表示,未来教育、电商、游戏等为国际投资者熟知的优质标的陆续赴港上市,将进一步提升香港市场对于海外投资者及内地投资者的吸引力。

“这些头部企业或行业二、三线企业是真正的新经济代表,同时也是内地互联网行业的垄断型公司,必然会吸引内地资金蜂拥进入港股市场抢筹。”沪上一家大型公募基金人士称。



交银财富指数第59期发布

危机中育新机 变局中开新局

6月9日,《交银中国财富景气指数报告》第59期发布会在中国金融信息中心举行。交通银行金融研究中心负责人蔡晋华为发布会致辞,交通银行金融研究中心副总经理唐建伟发布报告并作解读。报告显示,全国各地在有效防控疫情的同时,积极有序复工复产,小康家庭财富景气指数企稳,本期财富景气指数为115点。

活动致辞

交行金融研究中心负责人蔡晋华:各位嘉宾,女士们、先生们,首先,请允许我代表交通银行金融研究中心对各位来宾拨冗出席今天的发布会和论坛表示热烈欢迎和衷心感谢。2020年虽然仅仅过去了半年不到,但它作为历史的分水岭,注定是一个不寻常的年份而载入史册。新冠肺炎疫情蔓延全球,累计确诊的人数已经超过了800万,死亡率超过5%。逆全球化思潮沉渣泛起,国际金融市场波动剧烈,给财富管理行业带来了前所未有的巨大挑战。2020年这些变化如何促进财富管理机构在危机中育新机、在变局中开新局,离不开各位业内人士和专家学者贡献真知灼见,本期圆桌论坛应当会为大家奉上一场精彩的思想盛宴!

2020年是交银中国财富景气指数创设发布的第十个年头。交行作为总部设在上海,资产总额突破10万亿元,资本实力位居全球前十的大型商业银行,正在构建具有财富管理特色和全球竞争力的世界一流银行。对财富自由的追求和对美好生活的向往是人类社会进步的不懈努力,自1776年亚当·斯密发表《国富论》以来,古今中外的仁人志士孜孜以求,致力于探索打开全人类财富宝藏的金钥匙。近十年来,交通银行通过发布交银中国财富景气指数,搭平台、传信息,以前瞻的视野,强互动、聚共识,深度参与上海国际金融中心建设,全力打造“主场优势”,致力于建设成为上海国际金融中心和长三角区域一体化的“金融旗舰”。最近有个数据,值得和各位分享,目前交通银行在长三角地区的网点布局和资产总额已占到全国的三分之一以上,增量规模超过40%。交银中国财富景气指数的发布,也是依托上海这个全球排名第四位的国际金融中心,致力于为境内外投资者了解中国居民的财富状况和投资取向提供有价值的参考资讯,为政府、监管部门制定政策,金融机构作出投资决策提供一手资讯。

同志们,朋友们,站在21世纪第三个十年的新起点,我们初心不改,让我们登高望远,展现我们应有的远见卓识。进入大数据时代,交银中国财富景气指数将着力发挥数据创造价值的能力,打造差异化的财富管理特色,全力以赴促进上海国际金融中心的高质量落地。

各位嘉宾,各位同仁,让我们一起携手,不断丰富财富管理的内涵和外延,为满足人民对美好生活的向往,推动中华民族伟大复兴和提升全体人民的福祉而努力奋斗。

谢谢各位!



交通银行金融研究中心负责人 蔡晋华

报告发布:小康家庭财富景气指数企稳,本期为115点

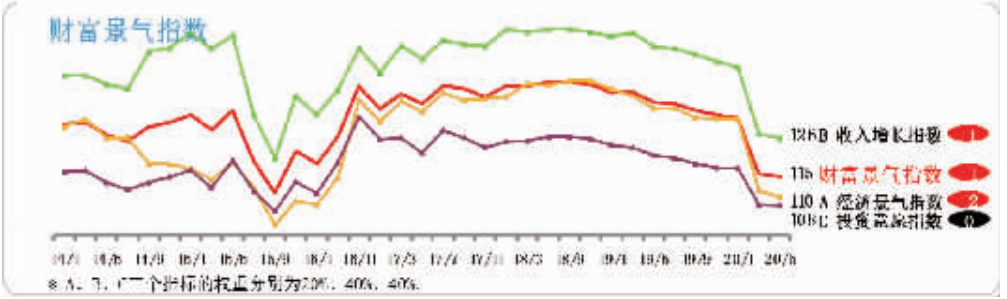
交通银行从2010年10月起,每两个月发布一次“交银中国财富景气指数”。该调查由全球著名的尼尔森市场研究公司进行,每期预计在中国境内采集1,800个在线访问样本。本期为第59期,数据收集时间为2020年5月7日至5月20日,共1883个样本。调查结果显示,全国各地在有效防控疫情的同时,积极有序复工复产,小康家庭财富景气指数企稳,本期为115点。三项一级指标中,经济景气指数和收入增长指数较上期分别下降2个百分点和1个百分点,投资意愿指数与上期持平。

一、投资景气止跌向好,就业压力仍有扩大
本期经济景气指数为110点,比上期下降2个百分点。从构成经济景气指数的两个二级指标看,就业形势

压力增大是造成经济景气指数下行的主要原因。

投资景气指数为110点,与上期持平。其中,现在投资景气指数为93点,仍位于不景气区间。今年以来,新冠肺炎疫情给国内外经济带来较大冲击;5月制造业PMI为50.6%,比上月回落0.2个百分点;国内工业品价格继续走低,PPI环比下降1.3%,同比下降3.1%;全球需求显著萎缩给出口型制造业投资造成负面影响。比较乐观的是,预期投资景气指数比上期上涨3个百分点,显示伴随生产需求逐步好转,小康家庭对经济发展信心有所增强。

就业形势指数为111点,较上期下滑2个百分点。其中,现在就业形势指数101点,下跌5个百分点。4月31个大城市城镇调查失业率为5.8%,比3月份上升0.1个百分点。制造业从业人员指数为49.4%,比上月回落0.8个百分点,就业压力有所上升。政策方面,国务院高



交银中国财富景气指数

度重视就业问题,把就业放在“六稳”和“六保”的首位;人社部 and 财政部4月发布了就业补贴类政策清单及首批地方线上申领平台的通知,全面强化稳就业举措落实。本期小康家庭预期就业形势指数121点,与上期持平,表明对未来就业形势持观望态度。

二、家庭财务面临挑战,消费意愿开始释放
本期小康家庭收入增长指数为126点。其中,家庭财务状况指数下滑2个百分点;投资收益指数与上期持平。

本期小康家庭现在家庭财务状况指数下降3个百分点,为113点,再创历史新高;对未来的财务状况也持谨慎观望态度,预期家庭财务状况指数不变,维持在139点。这侧面反映出经济运行还未恢复到正常水平,就业形势严峻,企业经营困难较多,小康家庭财务状况仍面临挑战。本期小康家庭收入指数再创历史新高,但预期家庭收入上升2个百分点。从支出来看,在疫情得到控制后,小康家庭在应酬娱乐、旅游度假和交通等方面支出明显上升。

小康家庭投资收益指数为126点,与上期持平。调研期间,A股市场震荡,黄金震荡回升,国际油价大幅反弹,工业品期货和商品期货价格指数均呈现反弹回暖态势,反映在小康家庭现在投资收益指数上升1个百分点。受全球经济衰退、金融市场波动加剧、市场情绪极度不稳等因素影响,小康家庭预期投资收益指数下降1个百分点。从投资产品种类来看,本期贵金属和期货收益上升明显,而债券、境外资产投资和外汇收益下降显著。

三、流动资产投资信心不足,不动产投资止跌回升

本期小康家庭投资意愿指数与上期保持不变,为108点。其中,流动资产投资意愿与不动产投资意愿“一降一升”。

受IMF、世贸组织、联合国等国际组织和机构对今年全球经贸活动作出负面预测影响,全球经济面临诸多不确定性,小康家庭对流动资产的投资意愿继续减少,本期流动资产投资意愿指数下降1个百分点,为115点。其中,现在流动资产投资行为指数下降2个百分点至108点;预期流动资产投资意愿下降1个百分点至122点。从投资意愿角度看,小康家庭对各类投资理财产品的投资意愿涨跌不一,上涨较为明显仅有贵金属,而下降较多的有外汇投资、期货和银行理财产品。从持有率看,银行理财产品、股票和货币基金仍是小康家庭持有率前三的投资品类。从投资金额上看,银行理财产品和股票仍位居一二。

本期小康家庭不动产投资意愿指数上升1个百分点至101点,前期因疫情积压的住房需求开始逐步释放。4月70个大中城市房地产市场价格呈现微涨态势,但总体仍较为稳定。反映在本期现在不动产投资行为指数较上期增长2个百分点,预期不动产投资意愿指数上涨1个百分点。随着房地产市场回暖,一线城市环比微涨,二线城市相对出现补涨。反映在本期核心和非核心城市小康家庭现在不动产投资意愿分别较上期上涨1个百分点和2个百分点。从未来不动产投资意愿来看,核心和非核心城市小康家庭均较上期上涨1个百分点。(企业广告资讯)



交银中国财富景气指数模型