



◎记者 陈玥 ○编辑 黄淑慧

7月以来市场震荡加剧,但科创板依然是“最闪亮的星”。据统计,包括科创板基金、科技投资方向的基金和即将问世的科创板50ETF及联接基金在内,共有数百亿增量资金将精准投向科创板。在一些基金经理看来,科创板限售股解禁带来的调整提供了长线配置的良机。

增量资金投向何方?业内人士分析,科创板强者恒强的趋势将进一步强化。从被动基金来看,科创板50指数选取的是板块中市值最大、流动性最好的50家公司,相当于已经对个股做了初筛,而主动基金通常会进一步优中选优,科创板中的龙头品种将更受增量资金的青睐。

资金精准“滴灌”

虽然限售股解禁带来的震荡余波未平,但紧盯科创板的增量资金已经在路上。据悉,近期陆续成立的6只“血统纯正”科创板基金,4只即将问世的科创50ETF及联接基金,再加上已发和未发的多只科技主题基金,数百亿元增量资金已经瞄准科创板,只待合适的入场时机。

7月24日,易方达、博时、富国、汇添富、南方、万家旗下科创板基金同日发售,合计募集规模160亿元左右,这6只基金已于7月底8月初陆续成立。而据消息

人士透露,备受市场关注的科创50ETF及联接基金或于8月中旬推出。

除了科创板基金,科技投资方向的基金也集结了大批资金。公开信息显示,7月22日和7月23日,易方达创新成长和富国创新趋势均上演一日售罄的盛况,其中易方达创新成长募集规模为80亿元,富国创新趋势募集规模为163亿元。另从7月至今申报材料被接收的基金来看,有15只科技投资方向的基金扎堆上报,其中有部分产品将投向科创板。

“限售股解禁带来的震荡或成为长线配置科创板的良机。”一位绩优科创主题基金经理表示,“部分涨幅偏大的个股可能面临部分流动性需求较强的新股首发前股东的减持压力,但这只是短期的交易性影响,企业长期的投资价值依然主要取决于其成长赛道、行业空间、竞争壁垒、管理者才能等基本面要素,后续优质个股依然能够获得应有的合理估值。”

业内人士认为,当前机构资金对科创板仍处于相对低配的阶段。华西证券统计显示,2020年二季度基金重仓股中科创板股票的持仓占比仅为1.9%。一位基金经理表示,公募对近八成的科创板个股配置规模不足0.5亿元,大量科创板个股的投资价值有待挖掘。未来伴随科创板个股数量增加、个股研究覆盖面扩展,更多的优质科创板标的将被发掘,机构增配空间较大。

中小基金公司频挖投研王牌 寻求马太效应下突围之术

◎记者 朱妍 ○编辑 黄淑慧

今年以来,在明星基金经理、头部基金公司大量吸金的环境下,基金行业的马太效应日益明显。不过,部分中小基金公司也在寻求突围方法,意图在权益类基金大发展的浪潮中占得一席之地。

一个值得关注的现象是,中小基金公司推出的不少新基金由新任投研负责人担纲基金经理,集结整个投研团队之力大举杀入权益市场。这看似欲推爆款的行为背后,实则是中小基金公司不甘于现状,试图通过招纳王牌基金经理,升级投研体系,以寻求突围的愿望。

频现投研负责人掌舵新基金

不少中小基金公司推出的新发基金由投研总监、权益投资总监等团队负责人亲自管理,获得了一定的市场关注,比如已成立的光大保德信研究精选混合、兴银研究精选股票等基金,以及8月底即将发行的北信瑞丰优选成长股票基金。

在业内人士看来,对于一些没有明星基金经理、公司品牌效应加持的中小基金公司来说,打出“投研负责人”这张王牌来发行新基金,是在竞争日益激烈、马太效应凸显的行业环境中寻求突围的方式之一。

“投研能力是核心竞争力,公募基金作为人才密集型行业,组建专业稳定的投研队伍必不可少。”兴银基金权益业务总监杨坤表示,对于中小基金公司而言,投研负责人发行新基金情况的增多,既有负责人可代表公司整

对于一些没有明星基金经理、公司品牌效应加持的中小基金公司来说,打出“投研负责人”这张王牌来发行新基金,是在竞争日益激烈、马太效应凸显的行业环境中寻求突围的方式之一。

体投研实力的原因,也是基金公司注重团队协作的体现。**招纳老将意在打造投研体系**

证监会官网信息显示,截至今年6月,有公募基金管理资质的机构共计143家。从规模来看,据天相数据统计,截至二季度,若剔除货币基金及理财债基,规模超过1000亿元的基金公司共有29家,低于100亿元的有60家,差距持续拉大。

对于急需发展权益等主动管理业务的中小基金公司来说,招纳一名业内具有丰富投资经验的投研负责人,是其发展计划中的重要一步。据了解,去年以来已经有不少中小基金公司费力挖掘到新的投研负责人,希望能赶上公募基金权益类产品规模快速增长的列车。

以北信瑞丰基金为例,该公司成立至今已有6年,一度曾借助定增投资热潮迅速发展,但市场的变化令其特色化发展之路遇阻,论管理规模目前公司仍处于中小

公募REITs启航 基金公司争抢首批试点资格

◎梁银妍 ○编辑 黄淑慧

时隔2个多月,公募REITs再进一步。8月7日,证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引》(以下简称《指引》),标志着我国基础设施领域公募REITs试点正式启航。而此前国家发改委已下发REITs项目申报工作通知,意味着相关REITs项目进入申报阶段。多家公募基金公司透露,已开始紧锣密鼓地筹备REITs业务,争取成为首批试点机构。

聚焦优质基础设施项目

相比征求意见稿,《指引》总体上有一定程度的放宽,对试点项目的要求和申报材料给予更为明确的操作指导。

从产品特征来看,根据《指引》,公募REITs是指具备以下特征的产品:80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券(ABS),并持有其全部份额;采取封闭式运作,收益分配比例不低于合并后基金年度可供分配金额的90%。

鹏华基金表示,此前征求意见稿中规定“80%以上基金资产持有单一基础设施资产支持证券全部份额”,此次《指引》将公募基金投资ABS,由“一对一”改为“一对多”,在操作上增加了灵活性,使得后续扩募增发成为可能。

从运营期限来看,底层项目运营时间调整为“原则上不低于3年”。德邦基金总经理陈星德表示,如果严格按照先前征求意见稿的精神执行,入池的基础设施项

目应运营3年及以上,这可能会使一些优质的基础设施类资产应用于REITs项目时受到限制。特别是仓储物流、互联网、数据中心等行业发展迅速、需求旺盛,在项目投入运营后可在短时间内进入成熟期,因此实践中需要结合行业和项目特点,对稳定运营的期限进行具体分析,不再一刀切,简单地将3年运营期绝对化。

除了上述变化,相较于征求意见稿,《指引》有部分条款提出了更为明确、谨慎的要求。《指引》中新增两项财务指标作为项目的准入门槛:一是近3年内总体保持盈利或经营性净现金流为正;二是预计未来3年净现金流分派率(预计年度可分配现金流/目标不动产评估净值)原则上不低于4%。

陈星德表示,增加这两项财务指标作为项目的准入门槛主要考虑的是,公募REITs是以权益为导向,不同于债权投资的固定回报,也不存在抵质押或担保等增信措施,基金投资人收益与项目预期现金流直接相关,因此公募REITs项目现金流的稳定性对于投资者来说至关重要。但上述指标的增加对试点项目提出了更高的要求,缩小了市场可选项目的范围。

两类机构兴趣浓厚

市场对公募REITs期待已久。

自4月30日公募REITs征求意见稿出台后,不少公募基金公司即从业务培训、项目调研、人才招聘等多方面紧锣密鼓地开展筹备工作。有公募人士提到,公司内部已做过好几场培训,以便于REITs业务的开展。据了解,有不少基金公司不惜代价,开出高薪吸引人才加

新钱投向何方?

增量资金将投向何方?基金经理认为,科创板强者恒强的趋势或将进一步强化。

从被动基金来看,科创50指数选取市值最大、流动性最好的50家公司,相当于已经对个股做了初筛。华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示,科创50指数从科创板中精选50只股票,其成分股对于科创板有良好的覆盖度,其中净利润覆盖率达70%。相比于科创板整体,科创50指数无论在营收增速、净利润增速还是研发投入方面都更有优势。

工银瑞信指数投资中心总经理章贇也表示,科创50指数的行业分布包括计算机、电子、医药生物等,科技属性极强,且行业集中度非常高。并且,科创50指数按季度调整,相较于其他主流指数,调整频率更高,更能及时反映科技市场的风格变化和产业变迁。

从主动基金来看,基金经理更是优中选优。华西证券统计显示,二季报中共有78只科创板公司出现在基金前十大重仓股名单中,其中重仓持有金山办公的基金有199只,持股总市值86.78亿元,占流通股比例35.93%。中微公司和沪硅产业的基金持股市值也较多,分别为26.89亿元和15.73亿元。行业选择上,一位基金经理表示,看好云计算、医疗器械、高端制造、新能源车等领域,将从中选出好公司并坚定持有。

型基金行列,而其新任副总经理兼投研负责人王忠波的加盟一定程度上有利于提升市场对公司前景的期待。

资料显示,王忠波拥有18年基金从业经验,曾先后在银河基金、国联安基金、招商基金等公司任职,在投研体系搭建方面是业内公认的老将。

“这个市场没有常胜将军,要取得长期稳定优秀的业绩,还是要靠体系和团队。我希望将过去成功打造投研体系的方法移植到北信瑞丰基金,努力打造一支优秀的投研团队。”他认为,随着行业马太效应的增强,中小基金公司生存愈加艰难,只有选好自己 的发展之路,坚持提升主动管理能力,凭业绩说话,才能找到立身之本。

无独有偶,汇丰晋信基金今年6月也招纳了业内资深人士黄立华为主动权益投资总监,这是自2018年明星基金经理丘栋荣离职后,汇丰晋信基金在权益领域做出的首个重大人事变动。

资料显示,黄立华曾在摩托罗拉、券商、基金、资产管理公司等多个领域任职,具有丰富的权益投资及管理经验。据悉,他已从7月开始管理汇丰晋信大盘股票基金,并将对投研团队和框架进行升级。

近年来,在新任投研负责人的变革下,不少中小基金公司内部投研经历了重构。“未来基金行业的赛场可能是淘汰赛,这种竞争机制会不断强化。在此环境下,中小基金公司必然要寻求长期发展之道,吸纳贤才,构建完善的团队。不少公司已坚定地踏上了这一步,这值得肯定。”有业内人士说。

人,以便快速组建相关团队。

南方某公募基金人士表示,无论从REITs本身的发展前景,还是公司的产品线布局战略来看,这类业务都值得重视,公司目前正争取成为第一批REITs试点机构。

与部分公募机构沟通后发现,对公募REITs业务表示出强烈兴趣的机构大致分为两类:一是其母公司或者旗下资管子公司有REITs或类REITs业务的研究或实践经验,相关团队将直接转为负责该类项目。二是希望借助公募REITs实现弯道超车的中小基金公司,他们试图通过打造精品化业务,走“专而美”的发展路线。

但值得注意的是,由于REITs本身有别于其他公募产品,公募管理人在管理过程中也面临着诸多有待攻克 的难关。

鹏华基金副总裁邢彤表示,REITs这一高度市场化的金融产品,与基础设施这类具有公益性的准公共产品必然存在磨合、适应的过程,基础设施REITs在逐步落地的过程中也面临着诸多需要克服的困难。比如,绝大多数基础设施资产为国有企业持有,在国资转让过程中涉及的交易、定价、程序相关问题,需要得到国资监管部门的支持;还有在转让环节涉及的税收问题,也需要得到税务部门的支持;部分基础设施资产的业务涉及民生利益,政府对于基础设施服务的定价考虑了民生利益等外部性因素,如何平衡市场化收益及民生利益也将是个重大的课题;对于在国有体制内的基础设施运营管理团队,发行REITs后面临公开的市场化考核,如何安排好考核与激励机制,最大化地激发运营管理团队的积极性也需要多维度的考量。

机构加仓调研不停 业绩确定性品种获青睐

◎记者 王彭 陆海晴 ○编辑 黄淑慧

近一个月来,逾10家上市公司接待机构调研次数超百次,无论是高毅资产、敦和资产、睿远基金等内资明星机构,还是富达基金(香港)有限公司、摩根士丹利、路博迈等外资机构,均纷纷出动。值得注意的是,部分上市公司在二季度已被多家机构大手笔买入。

东方财富Choice数据显示,截至8月7日,近一个月来海康威视、丽珠集团、领益智造、启明星辰等12家上市公司接待机构调研次数均超过100次。

其中,部分频频被机构造访的上市公司二季度已获多家机构大手笔加仓。以启明星辰为例,8月4日,启明星辰的业绩说明会吸引了近150家机构参与。具体来看,百亿级私募中,淡水泉、敦和资产、高毅资产等出现在调研名单中,期货大佬葛卫东旗下的混沌投资也参与了调研。除了内资机构,多家外资机构也参与了此次业绩说明会,例如富达基金(香港)有限公司、高盛集团有限公司、路博迈海外投资基金管理(上海)有限公司等。

据启明星辰发布的投资者关系活动记录表,机构对启明星辰安全产品上半年毛利率提升的原因较为关注。启明星辰表示,安全产品毛利率大幅提升,是因为上半年自有产品销售占比提升,第三方产品销售减少。下半年毛利率可能不一定继续保持在 这个水平,因为下半年随着复工复产的进一步推进,第三方安全产品、系统集成业务可能会相应提升,进而影响毛利率水平。

事实上,不少参与调研的机构已在二季度大手笔加仓启明星辰。启明星辰最新发布的半年报显示,截至二季度,广发基金管理有限公司-社保基金四二零组合、瑞士联合银行集团成为新进前十大流通股股东。此外,二季度香港中央结算公司加仓3577.92万股,安本标准投资管理(亚洲)有限公司-安本标准-中国A股股票基金加仓298.98万股,挪威中央银行加仓132.69万股,万家行业优选混合型基金加仓484.57万股。

值得注意的是,万家行业优选今年以来收益率超过70%,基金经理黄兴亮颇为看好启明星辰。截至二季度,他所管理的万家经济新动能、万家科技创新、万家自主创新均重仓持有启明星辰。

类似的上市公司还有,领益智造7月31日投资者关系活动记录表显示,共有161家机构参与此次调研。值得注意的是,高毅资产首席投资官邓晓峰、睿远成长价值基金经理朱璘等亲自参与此次调研。

与启明星辰相类似,机构同样对领益智造的业绩情况较为关注。领益智造表示,上半年实现营业收入119亿元,同比增长24%,经营净利润6.7亿元,同比下降6%。具体来看,领益的科技板块上半年实现营业收入78亿元,同比增长36%,结构件业务从2019年同期亏损1亿元到今年上半年盈利3000多万元。公司收购赛尔康后的首要任务是将赛尔康恢复到原来的市场位置,并且过去两年公司对磁材客户群和产品升级的工作,目前已取得了较好的成效。

从机构持股情况来看,截至二季度,财通成长优选混合型基金、全国社保基金一零七组合、富国创新科技混合型基金、国泰君安君得鑫两年持有期混合型集合资产管理计划成为领益智造新进前十大流通股股东。

在不少机构看来,当前市场环境下,业绩确定性将成为市场关注的焦点,未来将继续沿着业绩增长主线挖掘盈利持续增长或者超预期的品种。

集合信托收益率跌跌不休 金融类产品独挑大梁

◎马嘉悦 ○编辑 黄淑慧

银行理财市场上收益率跌跌不休的现象“传染”到了集合信托市场。来自用益信托的最新统计显示,7月集合信托产品的平均预期收益率为7.05%,环比下滑0.23个百分点。在此背景下,金融类信托募集规模逆势增长,占比升至近四成。

信托业内人士表示,今年以来流动性保持合理充裕,集合信托产品平均预期收益率加速下行,未来大概率将继续下降。因此,大量资金选择进入资本市场,金融类产品将是集合信托规模增长的重要支撑。

高收益产品规模占比大幅下降

用益信托的最新数据显示,7月集合信托产品的平均预期收益率为7.05%,环比下滑0.23个百分点。具体来看,预期收益率在8%以上的产品数量占比24.23%,环比减少4.11个百分点;预期收益率在7%至8%的产品数量占比42.69%,环比增加1.37个百分点;预期收益率在6%至7%的产品数量占比13.6%,环比增加0.09个百分点;预期收益率在6%及其以下的集合产品数量占比19.39%,环比增加2.57个百分点。

从统计结果来看,高收益(8%以上)产品规模占比大幅下滑,而低收益(6%以下)产品规模占比增长较为明显。

今年以来,集合信托产品的预期收益率呈现持续下行态势。在一季度,集合信托的平均预期收益率便跌破了8%关口,4月至6月的平均预期收益率更是逐月下降,分别为7.63%、7.51%和7.29%。

对此,沪上一位信托公司人士表示,一季度银行理财收益率便跌入“3时代”,集合信托产品的平均预期收益也进入了加速下行的通道。

金融类信托或成主力

在流动性保持合理充裕且严监管态势持续的背景下,金融类信托颇受关注。

数据显示,7月共成立集合信托产品1853款,环比减少11.3%,成立规模为1731.15亿元,环比下降21.7%。不过,金融类信托募集规模逆势增长。据统计,7月金融类信托募集资金617.9亿元,环比增加13.21%,且规模占比上升至39.54%。

用益信托研究员喻智认为,今年以来信托业监管持续加码,继资金信托新规征求意见稿出台后,监管部门7月再次明确融资类信托压降要求,房地产类和基础产业类产品规模短期内或继续下降。面对业务转型压力,信托公司在标品信托业务方面发力,金融类产品会是后续集合信托规模增长的重要支撑。

“今年以来资本市场表现亮眼,资金进场速度明显加快,同时银行理财、非标产品的收益率也不具备吸引力,所以最近公司在加紧布局权益市场,目前主要模式是寻找与优质私募合作,并进行基于宏观分析的大类资产配置。我们能感觉到,客户对此类产品的兴趣明显提升。”一位信托人士表示。

对于后续负债的配置,中航信托宏观策略总监吴照银认为,今年前7个月债市收益率先下后上,已经基本恢复至疫情前的水平。在经济稳步复苏的背景下,债市投资机会有限,而A股有望延续结构性行情。