

■ 投基论道

多项指标提示底部已接近 权益资产配置窗口或来临

虽然无法准确预测调整何时结束,但从长期角度来看,当前处于“赔率不高、胜率极高”的阶段,部分行业估值极具性价比。在底部区域不断积累足够便宜的筹码,是投资者应对跌宕起伏市场的正确之道

◎ 记者 王彭

8月以来 A 股持续调整,市场人士认为,多个指标显示市场已接近阶段性底部区域。在多家机构看来,多重因素对市场短期表现造成了压制,虽然无法准确预测调整何时结束,但从长期角度来看,当前处于“赔率不高、胜率极高”的阶段,部分行业估值极具性价比。在底部区域不断积累足够便宜的筹码,是投资者应对跌宕起伏市场的正确之道。

8月以来,市场持续震荡调整,上证指数、沪深300指数、创业板指数跌幅均超过5%。从权益基金的表现来看,Choice 数据显示,截至8月24日,普通股票型和偏股混合型基金指数8月以来分别下跌6.66%、6.45%。

中欧基金表示,这段时间以来,随着市场的调整,不少行业的估值回到了极具性价比的底部区域。综合当下估值水平、宏观环境和政策背景来看,市场位于相对底部区间的特征越来越明显,处于一个赔率不高但胜率极高的阶段,机会大于风险。“在市场底部区域不断积累足够便宜的筹码,是我们应对跌宕起伏的市场的正确之道。”中欧基金在近期报告中称。

站在当下时点,国海富兰克林基金表示,对未来中长期中国经济和股票市场的表现充满信心。从微观来看,部分优质企业在国内外市场均有所扩张,且由于周期等各种因素,企业估值目前处于相对偏低的位置,颇具吸引力。

“我们对由优质公司业绩驱动带来的上涨行情比较有信心。从流动性和外资角度来看,中国居民资产配置向股票市场逐步增加的趋势以及全球投资者对中国这个相对弱相关的市场估值洼地的持续流入趋势,都将为 A 股的发展提供有力支持。下半年市场有望逐步摆脱存量资金博弈和主题炒作的状态,更加注重公司盈利增长的持续性和增长质量。”国海富兰克林基金表示。

安信基金表示,从短期看,当下投资者对后市表现存在一定的分歧,但当前市场整体估值处于低位以及股债隐含回报率存在差异,意味着从性价比角度做决策显得格外简单明了,目前或是配置权益资产的较好机会。

■ 农银汇理基金特约刊登

债市上涨趋势不变

◎ 农银汇理基金经理助理 刘慧婷

8月15日,央行调降OMO和MLF的利率,这是时隔仅2个月央行又一次下调政策利率,“降息”的节奏和幅度略超市场预期。此次“降息”,OMO利率降幅低于MLF利率降幅,体现了在支持实体经济的同时防止资金套利和空转。

“降息”当日,10年期国债收益率下行约5个基点至2.57%附近,高于本轮“降息”后MLF利率约7个基点。回顾本轮“降息”过程,今年6月“降息”当日,10年期国债收益率下行约4.8个基点至2.62%附近,低于降息后MLF利率约3个基点;去年8月降息当日,10年期国债收益率下行约7个基点至2.66%附近,低于降息后MLF利率约9个基点。

对比后可以发现,债券市场对本次“降息”的反应相对谨慎,原因可能有二:一是债券市场担忧“降息”后一线城市地产政策超预期放松,将对市场造成情绪上的冲击;二是今年以来债券市场上涨较多,积累了较多浮盈盘,部分投资者在“降息”落地后选择止盈。

展望后市,我们认为债券市场上涨趋势没有改变。从资金面来看,8、9月地方债发行提速及可能出台的隐性债置换或对资金面造成一定的扰动。在央行“加大宏观政策调控力度”总基调下,预计资金面中性偏宽松,流动性保持合理充裕。从政策面来看,央行“发挥货币政策总量和结构双重功能”或预示后续央行降准仍有空间。从经济基本面来看,居民资产负债表、收入及房价预期、消费倾向等方面改善仍需要时间。

总体来看,债券市场更关注经济修复的持续性、政策落地的时间及效能,经济基本面及宽松的资金面仍对债券市场有利。(CIS)

农银汇理基金

AGF FUND MANAGEMENT

原渠道: A类: 019146
C类: 019147

农银均衡优选混合基金
正在发行

基金募集进行中



■ 私募新观察

◎ 记者 马嘉悦

伴随监管“扶优限劣”的不断升级,私募基金迈上了高质量发展之路。近日,中国证券投资基金业协会发布的信息显示,截至7月底,私募基金管理资产的总规模达20.82万亿元,创历史新高。在资产管理规模增长的同时,私募管理人数量显著下降,“劣币”持续出清。

多位业内人士表示,私募行业野蛮生长长期已经终结,未来,合规底线是私募机构发展的生命线。上海证券报记者采访获悉,近期多家私募机构在积极自查,完善合规风控体系。

私募基金数量降规模升

近日,中基协发布的最新一期私募基金管理人登记及产品备案月报显示,截至7月末,私募基金管理总规模达20.82万亿元,较6月末的20.77万亿元增长500亿元,增幅为0.24%;私募管理基金数量为152878只,较6月底的152322只增加556只。

具体来看,私募股权投资基金和创业投资基金是私募基金规模增长的主力军。中基协数据显示,截至7月末,私募股权投资基金和创业投资基金的存续规模分别为11.22万亿元和3.14万亿元,较6月末均增加了700亿元。

“近一个月来,私募股权投资基金利好政策频出,一级市场投资活跃度得到提振,因此私募股权投资基金和创业投资基金规模显著增长。”沪上某私募研究员表示。

资产管理规模稳步增长的同时,私募管理人数量在减少。截至7月末,全市场存续私募基金管理人共计21996家,较6月底减少了118家。在多位业内人士看来,私募基金数量降、规模升正是私募业生态逐步优化的体现,“扶优限劣”背景下行

“扶优限劣”效果渐显 私募业管理规模创新高

今年以来私募管理人数量变化情况

时间	私募证券投资基金管理人(家)	私募股权、创业投资基金管理人(家)	私募资产配置类基金管理人(家)	其他私募投资基金管理人(家)	合计
7月底	8576	13135	9	276	21996
6月底	8614	13208	9	283	22114
5月底	8630	13256	9	287	22182
4月底	8658	13310	9	293	22270
3月底	8620	13252	9	295	22176
2月底	8606	13259	9	300	22174
1月底	8595	13251	9	301	22156

数据来源:中基协 制表:马嘉悦

业优胜劣汰加速,“伪私募”“乱私募”逐步出清。

严监管仍在持续

8月以来,私募业“扶优限劣”仍在持续。

8月23日,西藏证监局披露了多张罚单,剑指拉萨凰朝投资、智度集团、山南鼎信智赢私募以及相关高管人员的违规行为。

近日中基协的多份纪律处分决定书也显示,上海建顺、北京磐晟、弘坤资产以及相关高管人员因违规行为被罚。其中北京磐晟因违规向投资者承诺收益、未按约定向投资者进行信息披露等违规行为,被中基协暂停受理私募基金产品备案12个月。

据记者不完全统计,截至8月25日,8月以来中基协已开出超40张处罚决定书,包括燕园基金、鑫绅投资等在内的十余家私募机构及相关人员受到处罚。

另外,今年7月,《私募投资基金监

督管理条例》发布,私募投资基金行业首部行政法规诞生,未来将全流程促进私募基金规范运作。

管理人自查在进行

严监管背景下,诸多私募机构马不停蹄地进行自查,完善合规风控体系。

“最近,由公司合规部门负责人组织的合规培训举办了多场,对今年以来监管部门的最新指示和处罚案例进行了梳理和总结,强化和完善每一个环节的合规性。”沪上某百亿级私募人士透露。

某私募市场人士直言:“部分私募在清理现有的通道业务,并审查存在的合规漏洞,以免被监管点名。”

多位业内人士表示,在以往的“野蛮生长”期,大多数私募机构的经营重心偏向投研和业绩,缺少专门的合规风控部门,未来在监管部门的推动下,私募将逐步迈入高质量发展阶段,私募管理人在提升投研能力的同时,更加注重合规,守住风控底线。

创金合信基金刘扬: 聚焦真成长科技股

◎ 记者 何漪

创金合信芯片产业基金经理刘扬曾任职于华为、长城证券、前海人寿等,从实业转型做证券研究,刘扬走出了一条非典型的基金经理成长道路。

对于企业在产品开发能力、响应能力、交付能力和管理能力上的差异,对于产业趋势、行业发展的变化,刘扬积累了丰富的经验,有着深刻的体会。与行业研究员相比,刘扬更理解实业,更懂公司,对于“什么是好公司”有着精准的认知。

进入金融领域后,刘扬将在实业工作期间养成的脑勤、腿勤习惯带到了投资研究之中,形成了独树一帜的投资研究理念。

买入真成长科技股

“理解周期,利用周期。”刘扬表示,投资上,要以合适的价格买入真成长的科技股。

在组合管理上,刘扬表示,要通过跟踪研究科技行业的不同细分领域,布局景气度上行的行业,从中寻找优质公司,在竞争格局好、估值合理时买入并长时间持有。“当行业竞争格局恶化、估值过高时,要果断调仓、换仓。”刘扬说。

在选股时,刘扬重点关注景气度、竞争格局、优质标的三个维度。具体而言,科技行业依赖下游需求,景气度变化能较好地反映对科技需求的变化,从而判断科技股的发展周期;从竞争格局角度,可以较为准确地判断企业估值的合理性;选择好公司的思路,是选择与市场景气度、驱动力相匹配的公司。“具有清晰的商业模式和战略规划、拥有有竞争力的产品及优秀的研发投资回报比、有长期艰苦奋斗的作风和鼓励创新的企业文化,这样的公司具有不错的投资价值。”刘扬说。

AI应用前景待进一步探索

刘扬表示,近年来,人工智能的发展速度超出市场预期。大量通过图灵测试的强AI突破,其产业意义非常大,将改变生产和生活方式。“但在具体爆发的形式上,仍有待进一步探索。”刘扬说。

在刘扬看来,ChatGPT4在智能化水平和性能上提升有限,而在参数和算力成本上提升较大,属于逆性价比的改进。随着技术的不断进步,还会有更加轻量化、更边缘侧的AI模型及真正多模态技术推出。新技术关注视频数据、机器视觉数据,有利于生产端以及生活场景的融合。

谈到AI应用,刘扬表示,尽管存在一些负面因素,但整体发展是势不可挡的。AI应用会给很多行业带来变化,有望出现AI生成鉴别类的创业公司。同时,AI应用于教育、医药、金融、法务等场景,一些垂直领域将有不错的发展机会。

看好芯片板块

刘扬认为,当前半导体行业处于周期底部,部分环节出现明显改善迹象,基本面回暖的趋势越来越清晰。

刘扬进一步分析称,经过调整,国内芯片板块释放了一定的风险,估值便宜且基本面明显改善;美国硅谷AI应用和轻量化边缘侧模型没有出现爆款产品,且各类AI对话类网站的日活数据缓慢下降,将影响美国公司的估值。“正常情况下,A股芯片板块的上涨空间和弹性优于美股公司。”

谈及存储领域,刘扬认为,行业有可能在三季度触底,将密切关注相关公司的产品布局、客户关系、产能等情况。“一旦触底反弹,行业供需关系有望在明年出现变化,带动行业整体向上。”刘扬说。

谈及智能驾驶,刘扬认为,目前已积累了不错的技术,随着需求的不断释放,未来有望迎来不错的市场机会。

跷跷板效应显现 “债强股弱”令基金业绩分化

◎ 记者 陈玥

下半年以来,“债强股弱”格局延续,股票和债券基金的表现进一步分化。

Choice统计数据 displays,今年以来主动股票型基金和偏股混合型基金的平均跌幅已达6.84%和8.22%,且8月以来跌幅进一步扩大。随着A股持续调整,“股债跷跷板效应”有所显现。同源统计数据 displays,今年以来中长期纯债基金和短期纯债基金表现较好,今年以来的平均回报分别为2.84%和2.41%。

除了债券基金,以债券资产为主的公募“固收+”等品种今年以来也表现不错。Choice统计数据 displays,今年以来公募“固收+”基金继续保持正收益,平均回报为1%。

展望后市,长盛基金固收团队认为,10年期国债收益率短期内可能在2.5%至2.65%波动,长期或震荡下行。权益资产方面,长盛基金认为,投资者没必要再悲观了,可从长期视角进行布局。

(CIS)