

风格转换艰难 私募看好白马蓝筹



11月下半月以来,在白马蓝筹板块持续回调的背景下,A股主要股指与前期相比明显偏弱,而两市中小市值个股的活跃度则有所增强。在此期间,对于后期市场能否实现“八二转换”,以及白马蓝筹未来整体走向等问题,多数私募认为,现阶段市场个股的结构性分化难以由“二八”向“八二”转换。整体来看,私募基金对于白马蓝筹的中长期表现仍持相对乐观态度。

对于近期白马蓝筹板块的持续走软,多家私募普遍将“获利了结”列为主要因素。

上海少数派投资总经理周良表示,随着年末临近,各路资金都在为明年进行调仓换股。由于大蓝筹前期涨幅较大,近期出现获利回吐和调整也在情理之中。整体而言,任何一波长周期行情都不会一蹴而就,过程充满反复和震荡。

上海联创永泉分析认为,白马蓝筹在经过持续拉涨后,部分个股明显透支了未来业绩预期,估值水平也有一定的阶段性泡沫风险。而在部分获利盘落袋为安的压力下,近期白马蓝筹板块整体走软也是正常的市场表现。

此外,上海陆宝投资董事长王成也表示,近期白马蓝筹板块持续走软的原因大致可归为两方面:一是今年以来大盘蓝筹股整体涨幅较大,投资者获利较多;二是本轮市场回调过程中遇到上升迅速的国债收益率,近期白马蓝筹相对估值水平变差。

在近期白马蓝筹整体承压走软、两市部分中小市值个股走势相对活跃的背景下,有市场观点认为,短中期A股市场个股走势有望出现“八二”转换。不过,对于“蓝筹熄火”之后的“小

票接力”,机构整体并不看好。

周良表示,短中期市场出现风格转换的可能性较小。从历史上看,A股市场每一轮风格分割周期都会持续数年,而目前主导大蓝筹强势的关键因素并没有发生实质性变化。他认为,A股市场结构性供求关系、大蓝筹的稀缺性、市场交易行为、白马蓝筹的估值水平、反映投资者心理层面的市场情绪这五大方面因素,都将支持未来大蓝筹强势风格。

王成还表示,尽管尚难判断后期中小市值板块能否出现阶段性强势,但市场主流资金继续以白马蓝筹为中心展开博弈是大概率事件。来自陆宝投资的最新统计显示,当前占A股市场股票数量10%左右的白马蓝筹,占据了市场60%的市值,但成交量只占全市场的44%。与国外成熟金融市场相比,未来白马蓝筹的交易量预计将继续增加。

结合后期A股市场投资策略,上海联创永泉分析称,近期市场的快速回调,将给投资者带来再度介入白马蓝筹的投资机会。整体而言,在本轮市场快速回落之后,有业绩支撑的价值股和蓝筹股继续回调的空间较为有限。 ■ 杨晓春

基金动态

基金子公司加速“瘦身”

净资本约束下已然规模大幅缩水的基金子公司,又将迎来新一轮的残酷洗牌季:中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》日前出炉,不仅消除了导致基金子公司此前急速膨胀的政策红利,还将令基金子公司现有的业务再度经历一次新的“瘦身”。

中国证券投资基金业协会的数据显示,截至2017年三季度末,基金子公司的资产管理规模为7.95万亿元,这较去年同期的巅峰约11万亿元缩水了近三成。而随着资管新规的发布,这个“瘦身”的过程有可能加速。业内人士指出,无论是消除多层嵌套和通道业务,还是对资管产品杠杆分级的严格要求,以及禁止多只资管产品投资于单一融资项目的变相违规等诸多新规,都将倒逼基金子公司减少目前的业务规模,转而寻找新的业务方向。而这个转型的过程,势必非常艰难而且残酷。

业内人士认为,在资管新规下,此前过度膨胀的基金子公司,必然会迎来一次快速的“瘦身”过程,在这个过程中,行业会经历一次较大的洗牌,少数实力雄厚且管理规范的基金子公司将笑到最后。

事实上,在净资本约束规定出台后,基金子公司之间已经悄然进行了洗牌。记者从中国证券投资基金业协会的数据中发现,在今年三季度末,许多此前排名靠前的基金子公司,其规模都出现了大幅缩水。某此前一度资产管理规模逼近万亿元的基金子公司,如今规模已大幅跌落至两千多亿元。数据同时显示,目前,排名靠前的基金子公司基本上都属于银行系基金公司旗下,但此次资管新规对银行的业务同样有严格约束,这有可能冲击这类基金子公司的业务发展。

一些基金子公司也在探寻转型之路。一位基金子公司人士告诉记者,公司此前一直在谋求加大主动管理产品的配置,尽量淡出通道业务。但资管新规出炉后,这些转型的探索也会受到影响,公司仍需要进一步观察。 ■ 海雪峰

基金新闻

货币基金“九连增” 公募基金再创新高

据中国基金报报道,本周三中国基金业协会官方微信公布的10月底公募基金规模数据显示,10月底基金总规模达到11.34万亿,创出历史新高。相较9月份,10月份货币基金规模再增3700亿元,尤其值得注意的是,货币基金成为助推今年公募规模增长的利器,从2月以来已经连续9个月出现上涨。不过,混合型基金则成为规模缩水大户,10月份规模减少超1300亿元。

据基金业协会数据显示,10月底公募基金总规模达到11.34万亿元,相较9月份,10月份基金规模增加1987.79亿元;而10月底公募基金份额为10.74万亿份,比9月底增加了1547.33亿份,规模和份额整体呈现15%~17%的增长。

数据显示,10月份货币基金总规模达到66818.58亿元,较9月增长了3704.21亿元,增幅达5.869%。数据还显示,10月底货币基金规模占基金总规模的比例达到58.92%,货币基金继

续保持绝对的龙头地位。

业内人士表示,今年货币基金持有人结构呈现出投资者散户占比提高,而机构持有占比下滑的趋势,伴随着目前短端利率水平保持高位,货币基金高收益还将维持,同时基金公司年底“冲规模”行为可能导致这类产品规模将在年底前进一步保持增长势头。

除了货币基金外,10月份规模出现增长的还有股票型基金和QDII基金,10月底两类基金规模分别为7568.87亿元、962.6亿元,较9月份分别增加95.15亿元和6.08亿元,呈现小幅增长。

数据还显示,截至2017年10月底,我国境内共有基金管理公司113家,其中中外合资公司45家,内资公司68家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共12家,保险资管公司2家。 ■ 东方

基金数据



数据不会说谎 炒股不如买基金

今年的市场不止一次这样告诉投资者:炒股不如买基金。统计显示,截至11月30日88%的权益类基金获得正收益,而获得正收益的股票占比只有34%!中信证券最近的一份研究报告中也有一句,总结为:赚钱效应体现在基金产品而非个股。

中信证券对“赚钱效应体现在基金产品而非个股”判断的依据是:今年A股市场对散户而言缺乏普遍的赚钱效应。即便全年除了创业板外主要指数涨幅都相当可观(沪深300涨22.5%、上证50涨20.6%、中小板指涨19.8%),但是持有大部分的股票其实都是亏损的:收益率在-20~0%之间的占31%、-30%~-20%之间的占到17%、-50%~-30%的占17%,并且有1%的个股跌幅超过50%,合计占66%。

中信证券认为,从散户投资来看,大部分散户更喜欢投资中小盘股票,也喜欢追涨杀跌。尽管今年上证指数的波动幅度不大,但成长股和蓝筹股的股价波动很厉害,不少散户在追涨杀跌中损失不少。

公募基金的优势逐渐被股民所认识后,2017年9月下旬开始,主动权益类基金的销售大幅提升,出现了股灾以来的最密集主动权益类基金申购,最近两个月左右的新增资金超过800亿元。 ■ 杨晓春

基金观察

基金清盘愈演愈烈 怎么避免清盘风险?

基金法对基金清盘有具体规定:连续60个工作日,基金持有人数量不满200人或连续60个工作日,基金资产净值低于5000万元以上满足任一条件,基金就达到了清盘条件,基金公司就要及时向证监会说明情况。

截至目前,已经有90多只基金被清盘,其中债基占了一半以上。而11月份已经有22只基金发布公告,拟终止交易。在今年上半年,清盘基金数量合计19只,债券基金8只,混合基金7只、QDII基金4只;今年清盘基金已经超过过去3年清盘基金总和的2.6倍。

未来可以预见,基金清盘会越来越普遍,要



理性看待,基金有清盘风险,一方面可以选择永续性的指数基金,这样就巧妙避开清盘风险;另一方面,如果选择主动管理基金,可以适当关注基金规模,尽量选择规模1亿以上的。 ■ 中财