

“问题股”批量退市 主动型基金频中招



主动型基金“中招”退市股

6月份以来,已有超20家公司发布退市公告。相关数据显示,2023年以来有超过40家上市公司被锁定退市。与此同时,今年有近百家上市公司被“披星戴帽”。

绩差股背后屡屡出现公募基金身影。指数型基金因为指数成分股未及时调整而被迫持有,而不少主动型基金涉身其中,让人大感意外。

此前,‘ST中天和ST阳光城公司均触及强制退市规定。’ST中天和ST阳光城均是中证500成分股,最高市值高达百亿,曾是基金重仓股,以退市迎来终局,令人唏嘘不已。

大部分基金在公司宣告退市前,即选择早早离场,而未能及时清仓的基金则于近日发布估值调整公告。发布估值调整公告的基金公司,所涉及的基金产

品大多数为指数型基金,也有极少数主动型基金。

6月19日,光大资管公告称,旗下光大阳光对冲策略6个月持有基金对持有的‘ST中天按照0元进行估值。德邦基金旗下亦有多只主动型基金深陷‘ST中天退市漩涡中。华商基金近日公告称,决定自2023年6月9日起对旗下华商乐享互联灵活配置混合和华商远见价值混合持有的ST阳光城,按照0元进行估值。华商基金旗下2只基金今年一季度均位列ST阳光城前十大流通股东名单。

不过,从基金净值变动和公告信息来看,大部分基金所持有的相关退市股票的仓位比例非常低,对基金净值影响较小。

仍有基金抱侥幸心理

国内“炒小”“炒差”等非理性投资现象长期存

在,其中不乏机构投资者。

不少公募基金对“绩差股”偏爱有加,选择重仓业绩持续下滑、甚至连续亏损的上市公司股票,与投资者预期基金应该持有绩优股的印象有显著区别。

Wind数据显示,进入公募基金产品一季报十大重仓名单的公司中,有5家公司最新状态为ST,其中ST龙净是16只基金产品的十大重仓股。

如果考虑基金的全部持仓,公募基金2022年年报显示,4只被基金持有的个股2022年底处于ST状态,另有53只个股在今年披星戴帽,13只披星戴帽的个股被10只以上公募基金产品扎堆持有。可见,基金持有的公司中仍有数量不少的“问题股”。

基金的类似举动仍有不少,如今年一季度末,有数十只市值不足20亿元的上市公司进入基金的十大重仓股名单中。

“因为投资策略而买入小市值个股,而非偏好小

市值公司。”在被问到为何频频重仓小市值公司的问题时,一位重仓小市值个股的基金经理这样回答记者。他管理的基金凭借重仓市场不太关注的冷门品种,基金业绩大幅跑赢同类型基金。

一位基金分析人士则告诉记者,A股市场有效性逐步提升,投研资源不足、风控不严格的中小型企业很难获取市场上稀缺的投研价值信息,景气度高的优质个股并不便宜,一些基金经理剑走偏锋,在小市值或绩差股上押注,希望博取超额回报。

也不排除一些基金经理采用反向策略,在侥幸心理下,寻求“问题公司”起死回生的反转机会,而这类公司一旦业务回归正常,产生的投资回报往往较为可观。

“问题股”估值体系受冲击

A股全面实施注册制后,优胜劣汰加速,退市逐渐常态化。在此背景下,无论上市公司因何被披星戴帽,都应该值得基金管理人警惕,而不应抱有侥幸心理,参与“炒小”“炒差”。

虽然仍有极少数基金参与“炒小”“炒差”的现象存在,但是拉长周期看,这种现象近年来正不断得到改善。以公募基金为主的机构投资者应该担负起应有责任,积极引领资本市场价值发现的功能,坚定维护投资人利益,对绩差股、小市值公司等问题股敬而远之。

华南某头部基金公司高管表示,公募基金作为资本市场的重要参与者,在二级市场投资交易、上市公司运营以及发行定价等环节都起到了积极作用。拉长时间看,以ST股为代表的“问题股”的估值体系必然会受到冲击,会有越来越多的投资者调低对“问题股”的估值预期,甚至抛弃“问题股”,这也是实现A股市场优胜劣汰的重要途径。

“注册制背景下,公募基金应充分利用投研优势,灵活运用合理的估值模型发挥专业定价能力,推动上市公司合理定价,最终才能实现优化资本市场资产配置,促进资本市场长期健康发展的目标。”上述高管表示。

据《证券时报》

加紧建仓积极调仓 基金布局下半年

面对持续震荡的市场,多只成立不久的新基金悄悄捡拾筹码,快速建仓,基金净值已出现较大变化。与此同时,多只老基金积极调仓换股。2023年下半年即将开启,近日多位明星基金经理发布了下半年投资策略。从整体来看,基金经理相对较为乐观,人工智能、新能源等成为重点关注方向。

新老基金动作频频

多只成立时间不满3个月的主动权益类基金快速建仓。例如,永赢先进制造智选混合发起式基金成立于5月4日,截至6月21日收益率已超20%。类似的还有,金信优质成长混合成立于4月12日,基金成立以来收益率接近20%。

部分老基金已悄然调仓换股。天天基金数据显示,6月21日,超过300只主动权益类基金估算净值与实际净值偏差超过1个百分点,其中部分基金的偏差超过4个百分点。例如,6月21日,长安先进制造混合A估算净值下跌2.01%,实际净值下跌6.33%。

值得注意的是,多家上市公司近期发布的不定期公告向市场披露了机构的最新持仓情况。例如,截至6月12日,和3月底相比,傅鹏博管理的睿远成长价值混合减持先导智能(34850.083, 2.44%)276.77万股。从先导智能的股价表现来看,自2021年11月10日至2023年6月21日,

股价跌幅超过60%。

在部分标的上,机构操作呈现一定分歧。以信安世纪为例,截至6月20日,和3月底相比,陈涛管理的中庚价值先锋股票略加仓28.85万股,刘光辉管理的中欧电子信息产业沪港深股票则减持70.68万股。

类似的还有,截至6月9日,和3月底相比,何帅管理的交银施罗德阿尔法核心混合略加仓爱美客2.13万股,焦巍管理的银华富裕主题混合则采取减持操作。

机构热议下半年投资机会

基金经理已开始为下半年市场谋划布局。近日,多位知名基金经理公布了下半年的投资策略,从整体来看,站在当前时点,基金经理较为看好后续市场表现。

2020年公募冠军泉果基金基金经理赵诣表示,对权益市场保持积极乐观。过去一段时间,在各种短期事件的冲击下,仍然有公司实现业绩持续增长,表现出优质企业的韧性。预计下半年经济基本面会有所改善,政策效果将逐步显现,宏观预期的改变最终将传导推动企业盈利的改善。

2021年公募冠军前海开源基金基金经理崔宸龙的看法较为相似。他认为,当前市场依然处于估值的底部区间,下半年A股市场大概率出现

超额收益新“蓝海” 私募量化转战中小盘策略

5月中旬以来,市场大小盘风格显著切换,市场风格重回中小盘股。越来越多的私募量化机构转战小市值策略,寻求更高超额收益。

记者采访了解到,近年来,随着量化产品的规模快速攀升,传统的中证500指数、中证1000指数等策略的拥挤度越来越高,整体超额收益呈递减趋势。在此背景下,波动大、不拥挤,“略显冷清”的中小盘股受到私募量化机构的广泛关注,凭借超额收益表现,量化小市值策略逐步受到青睐。

业内人士表示,目前部分大机构的研究难以覆盖到中小盘股,拥挤度相对较低,量化小市值策略更容易创造出超额收益。另外,当前市场纯小盘的基金产品数量较少,相比于指数增强类产品,量化中小盘基金产品的绝对收益表现更好。

赛道拥挤致超额收益率下滑

私募排排网统计数据显示,截至6月21日,量化选股产品今年以来整体超额收益率为31.4%,就私募量化机构的主流策略量化指增赛道来看,沪深300指增产品整体超额收益率为2.22%,中证500指增产品整体超额收益率为3.69%,中证1000指增产品整体超额收益率为5.20%。在2022年,中证500和沪深300的指增超额收益率为9.6%和9.7%,2021年两者的数据为13.6%和12.2%。除一直以来表现较好的中证1000指增产品超额收益率表现稳定外,沪深300指增产品和中证500指增产品近年来超额收益率已不足5%。超额收益率走低的背后,折射的是私募量化策略日趋同质化,以及火热策略赛道引领下的资金激增、交易拥挤。

蝶威资产研究总监濮元恺表示,由于量化赛道的门槛很低。目前很多中小公司甚至个人,在获得数据源之后叠加开源模型,就可以进行量价数据的分析。赛道已变得非常拥挤,太多的投资者期待去赚这一赛道的钱。该策略体现出这样的特征:一是盈利能力下降,“之前的因子或者说训练出来的模型,对于未来一天的相关系数能达到8%-10%,现在这类模型,对于未来一天的相关系数会只有2%-3%,收益率相应降低”;二是市场风格切换速度加快,“在市场风格切换越来越快的情况下,在上一期捕捉到的强势股票,可能在下一期就突然被主流资金抛弃了”。两方面原因导致传统量价模型的收益能力受到很大影响,业绩下降且变得不稳定,模型优势随之消失。

中小盘策略优势明显

作为当前不那么拥挤的超额收益“新蓝海”市场,中小盘的核心逻辑是小而美,成长、高弹性。由于换手率和波动性更高,持股分散,拥有比部分基本面策略更容易创造超额阿尔法收益的土壤。“中小盘股确实更容易获取超额收益。”上海以指增策略为主的一位私募相关负责人向记者表示。

“我们加入基本面策略的初衷是为了提高资金容量,降低波动,因为我们本身资金还不大,提高基金容量没有什么意义,波动也没降低多少。对比研究之后发现,还是中小盘策略适合我们,尤其是在大幅波动过程中表现得更好,回撤修复的时间更快,于是在2022年陆续退出了基本面策略,只保留了中小盘策略。”私募工场量子复利证券投资基金基金经理王岩表示。

稳中有升的情况。从估值、经济基本面等指标综合分析,看好中长期市场的走牛。现在有较多优质资产没有得到充分的重视和挖掘,叠加居民日益增长的理财需求,下半年尤其是四季度,在逐步看到经济复苏的确认信号时,市场将有较好的表现。

就具体看好的方向而言,人工智能、新能源、消费、“中国特色估值体系”等成为关键词。

赵诣重点关注四大方向:一是技术进步带来需求提升的方向,包括新能源和5G应用;二是以航空发动机、半导体为主的高端制造业;三是稳健增长、高股息率的企业;四是复苏的大消费行业。

金鹰基金权益投资部首席投资官陈颖表示,下半年以人工智能为代表的科技板块仍有很多未被挖掘的细分行业和个股,后续将更多地从人工智能应用场景的角度去挖掘阿尔法的机会,关注的板块主要包括计算机、传媒和电子等。

诺安基金研究部总经理邓心怡看好三条主线:一是消费板块的复苏,随着国内温和复苏的趋势得到经济数据确认,居民部门的消费倾向回升,过程和幅度可能超出当前市场预期;二是围绕人工智能和安全的科技主线,包括以信创和数据要素为代表的软科技安全、以半导体为代表的硬科技安全和能源安全;三是具备盈利提升能力的、低估值、高股息资产的价值重估,主要是围绕国企改革“中国特色估值体系”。

据《上海证券报》

王岩表示,“从回测和实盘的过程来看,相对于基本面策略,中小盘策略的超额收益率和夏普比率相对更高。同时交易频率相对较高,从统计的角度来说更加稳定。在大幅波动中,相对业绩表现更好,回撤修复时间更快。在涨跌过程中会不断产生轮动收益,所以下跌的时候会相对跌幅较小,反弹时涨幅能够快速跟上。在这样的对比之下,中小盘策略的优势显而易见。”

看好中小盘成长估值

王岩表示,在当前新兴行业涌起、国产替代加速、产业升级扩张的背景下,新投资机会不断涌现,叠加决策层对中小企业刺激政策的持续助力,有利于中小企业发展壮大。随着中证1000期货期权不断完善,后续中小盘股将吸引更多资金。中小盘股估值最近几年一直在低位徘徊,其后续成长估值具有很高性价比。

招商银行研究指出,整体宏观流动性依然宽松。流动性宽松对更难融资的中小盘企业来说,潜在业绩改善空间更大。流动性宽松对股票估值有正面影响,有利于中证500和中证1000等中小盘指数的估值上升。

西部利得基金公募量化投资部副总经理、基金经理盛丰衍表示,当下来看,小盘股的边际利好逐步涌现。随着中证1000指数生态圈逐步完善,后续可能会带来一些增量资金。此外,更多资金关注到了小市值资产的配置价值。叠加小盘股目前得到“专精特新”等政策扶持的因素,未来配置小盘股的量化基金有望获得更高的超额收益率。

据《中国证券报》

公募发布费率优惠方案 包含多只“迷你”基金

6月21日,又有多家公募针对旗下部分产品发出费率优惠方案,部分针对投资者在特定渠道参与申购、定投时给予1折优惠,部分公司也针对基金之间相互转换给出优惠方案。

不过,记者发现,在给予费率优惠的产品目录中,也包含多只“迷你”基金,像华泰保兴尊享、浦银安盛养老2040三年等一季度末规模锐减,有的合计规模已经低于5000万元。

尽管机构持营的方案繁多,但有分析指出,降费举措集中出台,“保壳”意图也十分明显,而一些业绩持续不佳的产品亦不排除规模持续流失的可能。

从涉及的产品种类来看,亦有像养老目标型产品入列,像浦银安盛基金决定自6月21日起,对旗下4只FOF基金在招商银行开通基金定投业务、参加其费率优惠活动。

Wind统计显示,截至一季度末,华泰保兴尊享三个月合计规模已低至0.52亿元。再如前述浦银安盛基金给出的参与优惠基金名录中,浦银安盛养老2040三年持有一季度末基金规模已低至0.14亿元。

类似在优惠方案中的基金出现规模骤降甚至“迷你”的案例并不鲜见,有分析指出,集中出台降费举措,可以看出机构对于旗下部分产品“保壳”的意图明显,而一些业绩持续不佳的产品亦不排除规模持续流失的可能。

供稿:《每日经济新闻》

券商积极配置公募REITs 有利投资者资产多元化

距离首批公募REITs上市已满两年,而REITs作为一种新兴金融产品也受到了各大机构的追捧。

Wind数据显示,截至6月25日,已获批的28只公募REITs募集资金总额超过924亿元。近期,据上市交易公告书显示,中金普洛斯REIT本次扩募发售募集资金总额约为18.53亿元(不含募集期利息),扩募发售基金份额共计4.38亿份,有效认购户数17户。其中,券商及其资管子公司等占据5席,包括渤海汇金、华金证券、中信证券、国联证券等在内的认购对象合计认购1.77亿份,占总发行份额的40.50%;按4.228元的认购价格计算,认购金额达7.50亿元。而其他认购对象背后也不乏券商的身影,如招商财富为招商基金全资子公司,招商证券则持有招商基金45%的股权。

从投资者结构来看,公募REITs的机构投资者持有占比较高。据中金公司研报统计,截至2022年末,机构投资者持有比例平均为92.3%。从2022年末各项目流通盘前十大投资机构类型来看,券商自营、资管及保险机构占前十大投资机构持仓总额的比例较高,平均分别为43.8%、28.8%及16.9%。

谈及券商等机构投资者对公募REITs青睐有加的原因,RCREIT(REITs研究中心)主任刘洋对记者分析称:“一方面,投资REITs可助力机构投资者优化资产配置。REITs资产与其他金融资产相关性较低,有助于机构投资者实现资产的多元化、分散化配置。且基础设施类资产及不动产具有较高的准入门槛,REITs为机构投资者参与基础设施及不动产市场投资提供了便利渠道,有效助力其投资组合前沿向外延伸;另一方面,投资REITs有助于提升机构投资者经营稳健度,促进长期价值投资。”

据《证券日报》