

盈利反遭净赎回 普通FOF路漫漫

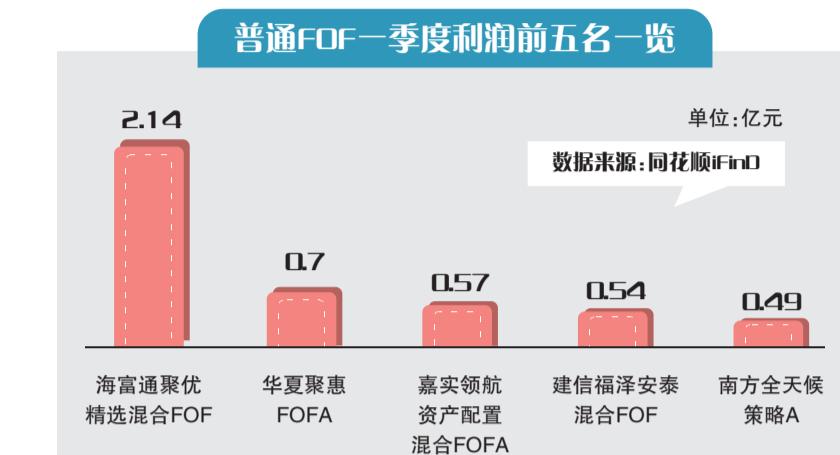
诞生于弱市中的普通公募FOF长期以来承受着亏损压力负重前行,但今年一季度,受益于股市的回暖,普通FOF终于打了个翻身仗。一季报数据显示,20只普通FOF(份额分开计算)报告期内合计利润达5.51亿元,其中,有9只产品实现超1000万元的盈利。从持仓标的上看,绩优FOF主要得益于对权益类基金的配置,净值出现明显增长。不过,北京商报记者也注意到,普通FOF一季度实现盈利的同时,却反遭总计超15亿份的净赎回,不难看出投资者落袋为安的心态。

一季度利润总额超5亿

公募基金一季报刚刚落下帷幕,备受市场关注的普通FOF盈利情况也随之揭晓,同花顺iFinD数据显示,对比去年四季度高达1.88亿元的亏损,今年一季度,普通FOF已扭亏为盈,合计利润总额为5.51亿元,其中有多达9只产品的利润超过1000万元。

具体来看,今年一季度赚钱能力最强的为海富通聚优精选混合FOF,该基金报告期内利润达2.14亿元;其次为华夏聚惠FOFA,一季度盈利6984.78万元。另外,嘉实领航资产配置混合FOFA、建信福泽安泰混合FOF 2只产品利润也超5000万元,分别达到5663.62万元和5358.94万元。而南方全天候策略A、前海开源裕源、泰达宏利全能混合FOFA、南方全天候策略C等5只产品一季度利润也均超1000万元。

回望2018年,普通FOF可以用惨淡来形容,在羸弱的市场环境下业绩普遍亏损,去年全年纳入统计的17只产品利润合计亏损额度高达4.69亿元,这一度也让很多上报产品的基金公司发行计划放缓脚步。投资者也渐渐信心不足,相较首批普通FOF动辄超10亿级的首募规模,去年下半年以来,多只普通



FOF发行份额刚刚迈过2亿份的募集门槛,如前海开源裕源、上投摩根尚睿混合FOF等。

业绩翻身份额反遭净赎回

然而,北京商报记者注意到,就在普通FOF熬过漫漫熊市、利润终于扭亏为盈后,却仍普遍遭到投资者的赎回。市场分析人士认为,这主要源于基民落袋为安、逢高减持的心态,背后也折射出普通FOF在一季度打了翻身仗后,并不能完全收获投资者信任,未来还有很长的一段路要走,管理人需要用长期稳健的业绩来留住持有人的心。

同花顺iFinD数据显示,在纳入统计的18只普通FOF中,一季度净赎回份额总计多达15.72亿份,从产品数量来看,一共有14只产品出现不同程度的份额缩水,占总数的77.78%。这其中,华夏聚惠FOFA份额被净赎回最多,达到3.7亿份。另外,南方全天候策略A、建信福泽安泰混合FOF、嘉实领航资产配置混合等5只产品的净赎回份额也超过1亿份。

对于利润收正,普通FOF份额却依然遭遇净赎回的原因,在沪上一位基金经理看来这并不难理解,普通FOF经过

配置了较高回报的权益类产品。如位列一季度普通FOF业绩榜首的前海开源裕源,其前十大重仓基金有9只为权益类产品。排名第二位的海富通聚优精选混合FOF中的前十大重仓基金也全部为权益类产品。

同花顺iFinD数据显示,上述2只普通FOF重仓的19只权益类基金,一季度整体业绩表现可圈可点,其中14只产品收益超20%。如持仓标的中的,前海开源清洁能源混合A、证券ETF、前海开源事件驱动混合C和广发中证全指信息技术ETF,4只产品一季度收益更是均超44%,分别为51.72%、48.6%、47.84%和44.08%。

值得一提的是,从持仓标的还可以看出,普通FOF对明星基金经理较为偏爱,19只产品的操盘手中出现了如前海开源邱杰,中欧基金周应波、曹名长,兴全基金董理,国海富兰克林基金赵晓东,交银施罗德王崇等知名基金经理的身影。

展望未来,上投摩根尚睿混合FOF基金经理孟鸣、刘凌云认为,国内市场随着逆周期效果逐步体现,企业盈利的悲观预期将得到逐步修正,美联储货币政策偏鸽派和中美贸易摩擦缓和使得风险偏好持续回升,且股票估值仍处于长期偏低水平,总体来说权益投资还存在不少结构性投资机会。

对于债券市场,考虑到上半年经济仍有下行压力、货币政策维持宽松,经济与金融周期状态决定本轮债券慢牛尚未结束;但下半年经济存在走出衰退的概率,通胀结构上存在上行风险(食品价格),且国债、金融债利率曲线在历史25%上下,不宜在久期策略上过于激进,总体上对债市观点偏中性,高等级信用债与可转债可作为增强收益的来源。

北京商报记者 苏长春/文
贾丛丛/制表

(上接D3版)

八天吃两罚单 东莞证券风控漏洞频发

2017年5月锦龙股份公告称,鉴于公司涉嫌单位行贿一案对东莞证券首次公开发行股票并上市可能产生的影响,东莞证券于近日向证监会报送了《关于中止审查首次公开发行股票并上市申请文件的申请》,并获得证监会同意。

现距离中止审查已经近两年,事情仍未见大转机,何时能够重启上市仍未可知。就目前来看,在业绩承压、屡收罚单的前提下,作为一家老牌券商,虽说加快扩充资本可以缓解业务压力,但现阶段把好风控关显然更加重要。

值得一提的是,锦龙股份在2018年年报里依然对东莞证券上市表达了乐观支持态度。年报指出,公司将积极推进东莞证券的IPO工作,使东莞证券的资本实力更雄厚、业务结构更合理、品牌知名度更高、盈利能力更强。关于IPO的相关进展,东莞证券相关工作人员对北京商报记者表示,由于公司尚处静默期,不便透露具体细节。后续公司将继续以经纪、投行、资管三大业务为核心,全面提升核心竞争力。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳
实习记者 马嫡/文 贾丛丛/制表

科创板助力医药研发产业链

2018年底开始逐渐发酵的全国“带量采购”政策,给医药板块的长期增长蒙上了一层阴影。目前来看,带量采购虽是大势所趋,但政策“回头路”的可能性不大。另一方面,推进是逐步渐进的,“温和推广”将是大势所趋。市场的极端悲观预期正在逐步修复。

目前,医保支付能力比大家想象中更强。根据未来十年的参保人数、参保比例、平均工资水平、缴费率等,预计未来十年医保总收入约30万亿元,与目前相比尚有40%左右的增长空间,医保“蛋糕”还在不断扩大,挤掉水分惠及更多患者,国内的龙头医药公司将会切分到更多的超额利润。

除去一些转型热点,今年医药投资的主旋律还是围绕着科创板展开。科创板在A股首次允许尚未

盈利或存在累计为弥补亏损的企业上市,并采取市场化的询价定价方式,同时允许规模以上企业分拆上市。继纳斯达克、港交所之后,对于创新药企业来说又增加了新的上市地选择,体现了国家对医药科技的关怀。纳斯达克曾经孕育了Amgen等一批优质的创新药公司,未来的中国创新药企业也将在科创板茁壮成长。

比如有一家申报科创板的医药行业公司,成功研发出磁控胶囊胃镜系统,精准的磁控技术是胶囊胃镜的难点,它攻克了这个世界性的技术难题,也体现了科创板对拥有核心技术企业的重点扶持,后续预计会有更多拥有医药行业“硬科技”的公司登陆科创板。科创板投资的热情,有望带来市场对主板创新药龙头企业的重要

估,利好中国研发管线最丰富的创新药企业。

此外,科创板的推出还会利好行业的“卖水人”——创新药研发产业链的服务公司。原因是生物科技公司在科创板获得融资之后会加大研发投入,研发投入按照一定的比例转换成为CRO企业的收入,带来整个创新药产业链景气度的提升,利好产业链上的关键企业。

综上,医药行业的需求极为刚性,医保调结构、控总量的基调之下,临床效果优异的产品会脱颖而出,科创板的问世将推动市场对医药行业“创新科技”的投资热情,利好创新药、高端医疗器械与创新药产业链上的服务公司。

(作者系农银医疗保健股票基金经理赵伟)