

闪电成立 新基金发行限购保质

□本报记者 李良

资金热捧频造“爆款”基金的现象有望退潮。昨日(23日)发行的两只重磅新基金产品,在基金公司的有意控制下,发行规模并未重演此前动辄百亿的局面。其中,东方红睿泽三年定开混合基金当日已宣布结束募集,而富国成长优选三年定开混合基金则表示,将于今日(24日)结束募集。据悉,这两只基金的首募金额都在几十亿元。

业内人士表示,在A股市场整体仍处于震荡的背景下,资金大幅流向基金产品,一方面是投资渠道狭窄导致资金流向A股市场的需求增加,另一方面则是疲弱市背景下基金等机构的专业理财能力凸显。预计未来在基金业的有意控制下,“爆款”基金现象会减弱,但整体基金

业吸纳资金的量级会上一个台阶。

不重规模重质量

在A股市场结构性突出的背景下,许多基金公司意识到,单体基金发行规模过大,其实并不利于基金经理操作。有鉴于此,在昨天的发行中,无论是东方红资管,还是富国基金,都采用了限购和淡化营销等方法,控制基金规模。

富国基金有关人士向记者透露,借鉴此前同行的经验以及基金经理方面的要求,公司在发行富国成长优选三年定期定开混合基金的时候,就考虑把规模控制在相对合理的程度,希望以适当的规模让基金经理在操作上更舒服,也能给锁定三年的客户有比较好的体验和回报。该人士透露,在该产品的线上渠道和线下渠道销售上,富国基金都进行了沟通和限制,昨日产

品销售已接近所期望控制的规模量级。

而东方红睿泽三年定期定开混合基金的方法则是限定单个基金账户认购金额不超过1万元,且限定发行时间仅限1月23日一天。

业绩仍是王道

需要指出的是,在部分基金发行异常火爆的同时,仍有不少新基金发行举步维艰。而造成新基发行冰火两重天的根本原因,则是业绩上的巨大差异。

上海某小型基金公司市场部负责人就向记者表示,在新基金发行中,银行等终端渠道“挑肥拣瘦”,对于品牌形象好、产品业绩持续优异的基金公司,旗下新基金发行就会得到格外优待,如果没有业绩保障,发行就会很难推进。他表示,随着多年市场培育,基金投资人已经相对

成熟,长期稳定的业绩会更容易获得投资人的青睐。

不过,在诸多基金公司主动限制新基金发行规模的背景下,有可能会出现资金外溢至其他新基金产品的现象。业内人士认为,从目前投资市场来看,房地产投资空间显著减弱,其他投资品有不少也开始走下坡路,但A股市场作为相对的洼地,有可能成为新的资金蓄水池,这是资金大规模涌向权益类基金的重要原因。另一方面,由于去年以来,严重分化的结构性行情让很多散户投资者出现亏损,但基金业绩整体优异,这也让很多投资人看到了基金作为机构投资者的专业能力,从而吸引他们将更多的资金投向基金,委托基金经理进行管理,这种现象有望进一步改变A股市场的投资结构。

建信基金梁洪昀:
左侧布局创业板窗口期来临

□本报记者 徐文擎

2018年伊始,多家基金公司发行聚焦创业板市场投资机会的基金。对于创业板市场当以下以后市的投资价值,建信基金金融工程及指数投资部总经理、建信创业板ETF拟任基金经理梁洪昀表示,创业板指数作为该市场的标的指数,成份股集中在高成长性行业,在经过深度调整之后,估值水平接近历史低位,在后续政策层面持续向好的预期下,左侧布局的窗口期来临,配置价值正逐步显现。

梁洪昀分析,从创业板指数内核来看,其由创业板市场中大市值、高活跃性的100家上市公司组建,集中于成长性高的行业,前三大权重行业电子、传媒、计算机成份股权重占比超过45%,与当前一些主流的主板指数成份股构成有显著差别,指数之间相关度低,可以用来进行资产组合配置。Wind数据显示,2013年至2017年中,创业板指数成份股的主营业务收入各年度增长率均接近或超过30%,2015年更是超越50%,凸显相应上市公司的高成长性。

近两年来,创业板指数持续出现深度调整,当前配置价值逐步显现。一方面,当前市盈率、市净率都低于成立以来历史平均水平,市盈率水平甚至已经接近历史低点,继续下行空间预计有限;另一方面,从创业板指数成立以来与中证800指数对比来看,在两指数出现严重分化走势后,创业板指数尚未出现连续三年走弱于中证800指数的历史表现,创业板指数也有望逐步脱离调整态势。

梁洪昀认为,2017年下半年以来,政策层面面对创业板未来走势提供了一定的支撑与利好预期,部分发展优良、行业成长空间较大的创业板指数成份股也有望成为新的标杆企业。2018年宏观经济依旧面临一定压力,同时市场利率经一年多的高位震荡,进一步上行的动力可能缓解。若市场利率走低,那么创业板指数成份股将获得较高的估值弹性。

据悉,建信创业板ETF完全被动跟踪创业板指数,并根据标的指数成份股及其权重的变化进行相应调整,帮助投资者有效投资于创业板市场。

工银瑞信袁芳:
新生代消费市场空间巨大

□本报记者 叶斯琦

2018年,A股迎来开门红。在消费升级的浪潮下,相关主题板块的长期投资机会备受瞩目。其中,随着新生代群体逐渐成为市场主力军,以该群体为目标的相关产业正酝酿投资风口。瞄准这一投资机遇,工银瑞信抢先布局,推出市场上首只聚焦于新生代消费的主题基金——工银瑞信新生代消费灵活配置混合型基金。该基金拟任基金经理袁芳表示,从全球范围看,目前消费板块整体估值依然处于合理水平,国内消费龙头的性价比好于国际同行。新生代消费的市场空间巨大,将带来诸多投资机会。

新生代消费投资机会多

由于业绩增长稳定,消费板块成为牛股的摇篮。根据经济学家智库和波士顿咨询公司的分析,预测到2021年,中国消费市场将扩大近一半至6.1万亿美元,行业拥有广阔的增长空间。在这一过程中,新生代消费逐渐受到关注。广发证券研究表明,18~35岁的新一代消费群体是未来企业的关注焦点。与父辈相比,他们出生在物质条件充裕的时代,对商品的需求更加多样。阿里品质消费指数报告也显示,“80末和90后”已成为品质消费的新力量。

“新生代消费所拉动的市场空间无疑是巨大的,体现在传统消费领域的结构化升级,以及新兴消费领域的涌现。”袁芳认为,新生代消费的投资机会比较多,分布的领域很广,包括食品饮料、餐饮旅游、医药、教育、体育、家电、轻工、商贸零售、纺织服装、农林牧渔、新能源汽车涵盖的汽车和化工领域,交运物流、金融、传媒、通讯、电子、互联网、计算机、共享服务、共享经济等诸多行业。

在此背景下,工银瑞信敏锐抓住市场机遇抢先布局。据悉,工银新生代消费混合重点选择与新生代消费相关的优质上市公司进行投资。根据基金发行公告,1月18日至2月14日,投资者可通过工商银行、农业银行、中国银行、申万宏源证券、光大证券、天相投顾等销售机构或工银瑞信官网等直销渠道进行认购。

消费板块估值仍合理

经历了2017年大幅上涨之后,消费板块的风险是否已经有所积累呢?对此,袁芳分析,2017年消费龙头股上涨,是戴维斯双击(估值和业绩双升)的过程。“站在目前时点,虽然整体消费板块的估值水平同比提升,但在全球范围来看依然处于合理水平。如果进一步考虑国内消费龙头的业绩增速,我们认为性价比依然好于国际同行。”袁芳说,“风险防范方面,对于个别估值提升确实比较大的公司,我们会对其基本面要求更加‘苛刻’,对于市场预期的跟踪也会更加紧密,防止预期过高、基本面不达预期的情况。”

展望后市风格,袁芳认为,A股市场分化不会像2017年那么极端,2017年龙头股的估值提升比较明显,估值也修复到接近合理的水平。随着长期市场竞争的出清,以及供给侧改革的推进,行业整合、集中度提升、强者愈强的趋势仍然会延续。基于这种逻辑,未来将更重视行业竞争的格局,企业的ROE(净资产收益率)值得重点关注。

公募密集申报MSCI主题基金

□本报记者 万宇

今年6月1日,A股将正式纳入MSCI新兴市场指数。随着这一日期的临近,公募基金公司正密集布局MSCI主题基金。Wind统计显示,截至1月23日,共有11家基金公司申报了23只MSCI主题基金产品,还有多家基金公司透露计划在今年推出MSCI主题基金。业内人士认为,纳入MSCI的222只个股代表了价值投资取向,MSCI指数或将有长期的资金持续流入,MSCI主题基金具有较好的投资价值。

布局MSCI主题基金

去年6月,A股闯关MSCI成功。按照相关时间表,今年6月1日,A股将按照2.5%的比例正式纳入MSCI新兴市场指数,至9月3日,纳入比例将提高到5%。

Wind统计显示,目前市场上已有3只MSCI主题基金,分别是华夏MSCI中国A股ETF、华夏MSCI中国A股ETF联接、华安MSCI中国A股,这3只基金均是在A股闯关MSCI成功前便已成立。A股闯关MSCI成功后,创金合信MSCI中国A股国际指数发起式基金成为首只获批的MSCI主题基金,目前该基金已于1月9日开始发行。

近期,基金公司申报MSCI主题基金也迎来了一个高峰。截至1月23日,共有11家基金公司申报了23只MSCI主题基金。其中,景顺长城基金是申报大户,申报了6只MSCI主题基金产品,其次是平安大华基金和建信基金,分别申报了4只和3只MSCI主题基金产品,南方基金、华安基金各有2只产品申报,易方达基金、招商基金、华泰柏瑞基金等各有1只产品申报。记者在采访中还了解到,还有多家基金公司计划推出MSCI主题基金。

从产品种类上看,申报的MSCI主题基金大多是指型,如易方达的MSCI中国A股国际通交易型开放式指数基金、平安大华的MSCI中国A股低波动交易型开放式指数基金等,还有部分基金公司申报了联接基金和发起式基金。

看好MSCI主题基金投资机会

A股纳入MSCI新兴市场指数将吸引国际长期资金进入。薛掌柜基金组合研究院副院长、首席研究员王晶表示,从增量资金的角度来看,由于比例较低,增量资金的实质影响有限,但海外机构的参与使A股投资者结构发生变化,其风格相比A股以往风格而言,更注重基本面的情况。中长期来看,有助于引导A股

市场价值投资理念,降低市场波动和换手率,此外A股市场与海外的联系将更加紧密。

华南某公募基金权益投资负责人表示,纳入MSCI的222只个股去年普遍有不错的涨幅,外资投资A股也首先会从这些大盘股切入,看好A股纳入MSCI后带来的机会。他认为,这些股票代表价值投资取向,相对成熟和稳健,有很好的流动性。随着中国经济的发展,这些企业或将有良好的表现。

“从公募基金的角度看,纳入MSCI的个股具有走得长、走得远的特点,将来风格偏稳健的保险等机构投资者配置权益产品,也很可能会选择MSCI主题指数基金。”上述公募基金人士表示。

王晶也表示,MSCI指数将有长期的资金持续流入,能够推动相关指数上行,MSCI主题基金具有良好的市场认可度和需求性,具有较好的投资价值。

创金合信基金陈龙:纳入MSCI将为A股上涨提供新动能

□本报记者 姜沁诗

A股市场于2017年正式确认被纳入MSCI国际指数体系,将引导外资资金增量进入。站在这一风口,创金合信MSCI中国A股国际指数基金拟任基金经理陈龙表示,MSCI纳入A股将吸引国际长期资金进入,而境外增量资金的流入是一种额外的“市场开放红利”,将为A股上涨提供新动能。

吸引国际长期资金进入

MSCI将在2018年5月首次纳入A股样本,纳入比例为2.5%,并将在2018年8月调整纳入比例至5%。据悉,MSCI中国A股国际指数是MSCI专为境外投资者投资A股而编制的基准和投资标的,考虑了境外投资者投资A股的相关限制和流动性因素。MSCI数据显示,当前最新成份股439只,其中大盘股232只,权重占比80%;中盘股207只,权重占比20%。随着市场的发展,纳入范围极有可能扩展至整个MSCI中国A股国际指数成份股。因此,未来MSCI中国A股国际指数或是MSCI国际指数体系纳入A股市场的“终极版本”。

陈龙称,MSCI纳入A股预计将吸引国际长期资金进入,为A股上涨提供新动能。据统计,截至2017年年中,跟踪MSCI新兴市场指

数的规模达到1.68万亿美元,根据MSCI披露的A股纳入比例和创金合信基金测算,2018年纳入初期将吸引增量资金约800亿元;中长期看,若A股发展为成熟市场,全部纳入MSCI全球指数体系时,增量资金或将高达2.5万亿元。

对于被MSCI纳入的A股样本而言,境外增量资金的流入是一种额外的“市场开放红利”。这些增量资金的流入,MSCI中国A股国际指数是最直接的受益者。据悉,创金合信基金意识到该事件带来的潜在投资机会,于2017年8月末率先递交了跟踪该指数的基金产品申报材料,今年元旦刚过注册申请即获审核通过,成为市场上首只获批的MSCI纳入A股主题的指数基金。

抢先把握2018投资机会

据悉,创金合信这只MSCI主题指数基金的跟踪标的是MSCI中国A股国际指数。随着A股市场不断发展和开放,可以预期,境外资金流入该指数将是一个长期的、渐进的过程。未来,MSCI中国A股国际指数将是观察境外资金在A股市场活跃度的重要指标之一。

“我们这只基金的最大特点或者优势,就是资产组合尽可能与MSCI决定纳入和潜在纳入的A股样本保持一致,密切关注被境外投资者所青睐的A股群体,真实反映MSCI

纳入A股对相关板块和个股的实际影响和潜在收益。投资者通过创金合信MSCI中国A股国际指数基金,可以实现一键投资境外成熟投资者精选的A股组合。”他说。

陈龙介绍,作为国内首只获批跟踪MSCI中国A股国际指数公募指数基金,创金合信MSCI中国A股国际指数发起式基金成立后将主要采用完全复制法进行投资,力争将年化跟踪误差控制在2%以内,日跟踪偏离度绝对值的平均值控制在0.20%以内,对目标指数实现紧密跟踪,抢先把握2018年MSCI指数投资机会。

目前看来,A股市场的基础性因素正在发生积极的变化,指数化投资的优势逐渐彰显。陈龙表示,一方面,A股市场监管越来越严格,市场透明度进一步上升,市场变得越来越有效率,导致打败市场的难度和成本都在增加,与此同时,指数化产品的收益成本比和收益风险比逐渐提升,其低成本、高效率运作的优势更加突出;另一方面,市场参与主体发生了积极变化,机构投资者比例逐步提高,境外投资者比例逐步提高,长期投资、价值投资的投资理念开始回归主流,机构投资者之间的博弈使得战胜市场收益的难度加大。可以预料的是,随着A股监管的完善、市场的透明、投资者的成熟,指数化投资在中国市场将迎来一个加速发展和普及的新时期。

基金积极挖掘高分红机会

□本报记者 徐金忠

A股又到了年报利润分配时间,上市公司年报高送转特别是高现金分红成为市场关注的话题。统计数据显示,截至1月22日,两市已有20多家上市公司披露2017年度利润分配预案,其中无一例外都有现金分红,现金分红成为上市公司年度利润分配的“标配”。

基金也积极把握上市公司年度送转的机会。据悉,在开年躁动、分化的市场中,上市公司分红成为基金追逐的确定性机会之一。基金普遍认为,高分红代表着上市公司健康的发展状态,并且一些二线白马蓝筹股在分红上有“优良传统”,高分红板块契合当前追求价值和确定性的市场风格。

现金分红潮来袭

财汇大数据终端显示,截至1月22日,两市

已有23家上市公司披露2017年度利润分配预案,涉及的上市公司有新凤鸣、东睦股份、步长制药、科恒股份、农尚环境、维宏股份等。查阅上市公司公告发现,上市公司年度利润分配预案无一例外都有现金分红一项,显示出上市公司年度利润分配积极以现金分红回馈股东的新态势。

当然,各家上市公司分红的“手笔”有所不同,大手笔分红的如步长制药,公司控股股东步长(香港)控股有限公司提议的2017年度利润分配预案显示,拟向全体股东每10股派发现金红利16.14元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增3股;又如杰恩设计,公司控股股东及实际控制人、董事长姜峰提议,拟以截至2017年12月31日公司股份为基数,向全体股东按每10股派发现金股利人民币15元(含税),同时,以资本公积金向全体股东每10股转增15股。此外,还有部分上市公司拟向股东发“小红包”,如每10股派发现金红利0.8~1.0元、1~1.5元等等。

对于上市公司年度利润分配大范围选择现金分红的现象,分析人士认为,这是当前A股市场环境变化、监管引导等合力所致。此前,监管部门就表示,上市公司现金分红是回报投资者的基本方式,是股票内在价值的源泉。从国际经验看,连续稳定的现金分红往往是上市公司财务和经营状况稳定的信号;反过来讲,公司长期无正当理由不分红,也可能是财务数据造假、内部人控制的信号。

基金积极把握机会

对于上市公司高分红,国金证券表示,A股投资生态正在发生潜移默化的变化,“价值投资”仍是2018年A股投资的主基调,其中高分红策略将贯穿全年A股投资。高分红策略之所以重要,是因为外资话语权上升,以QFII和沪深港通为代表的外资机构偏好高分红个股;资本市场进入严监管时代,监管层高度重视A股现金

分红问题;划转国企股权充实社保,现金分红是主要收益来源,上市公司(特别是国企集团旗下上市平台)有望加大现金分红力度。

从目前看来,上市公司2017年度利润分配有望掀起现金分红的浪潮,其中高分红个股将层出不穷。基金正在紧锣密鼓抓取上市公司高分红的机会。“一部分收益是现金分红派发的股息收入,另一部分是上市公司大手笔现金分红带来的二级市场表现,这是高分红策略的重要投资机会。在去年四季度的调仓换股和今年开年的布局中,高分红策略是重要的主线之一。”有公募基金经理表示。

基金还在细化自己的策略和方法。公司盈利能力、盈利增速、分红历史、分红意愿、分红潜力等要素成为优选高分红标的的考量指标,而在对高分红个股的博弈型操作中,基金更是将稳定性收益和资金情绪之间寻找投资获利的契机。

港股通与A股国际化

至2017年9月,境外机构和个人持有的境内人民币股票资产首次突破1万亿元(央行数据),境外资金对A股的影响力还将持续提升;另一方面,港股对香港市场的影响已非常显著。在2014年底,港股通每日成交额占全部港股成交额的比重还不到2%,而在2017年底已上升到23%。

内地与香港两地市场联动的另一个表现是换手率的趋同。据港交所数据,香港市场上的内地投资者大部分是个人投资者(至少62%),这一点与美国、英国、欧洲大陆及澳洲正好相反。同时,港股市场换手率从2015年的0.11%上升到2017年的0.20%。而散户占比较多的A股市场也开始呈现机构化、低换手率的特征,这也被视为向成熟市场的转变。

谈及与国际接轨,不得不提投资者结构。国外成熟市场的经验表明,较高的个人投资者占比容易带来市场的追涨杀跌、无需波动等现象,而机构投资者会起到降低市场噪音、稳定市场的作用。根据Wind数据,2017年,美国和香港的广义机构投资者所持流通市值占比分别为89.6%和45.9%,A股市场仅为19.5% (Wind数据)。美国证券市场也经历了个人投资者对共同基金等机构的信任逐渐强化的过程。

其实,市场联动不仅受资本流动的影响,各地区的经济贸易和经济基本面的相互关联、心理预期和行为特征等也是影响市场联动的决定性因素。在沪港通、深港通开通之前,香港就已是A股接受国际市场信息传导最重要的窗口,但这

种接受并不主动,A股对国际市场的影响力也一直处于弱势。中国人民大学副校长吴晓求教授就曾提出,“大国金融”所必须具备的一个核心因素是“发达、透明、开放、流动性好的资本市场”。沪港通、深港通为A股国际化带来实质性进展,未来的开放和市场联动既是挑战,也很值得期待。

展望后市风格,袁芳认为,A股市场分化不会像2017年那么极端,2017年龙头股的估值提升比较明显,估值也修复到接近合理的水平。随着长期市场竞争的出清,以及供给侧改革的推进,行业整合、集中度提升、强者愈强的趋势仍然会延续。基于这种逻辑,企业的ROE(净资产收益率)值得关注。

成立9年来收益