

节后首个交易日A股下跌 私募中长期策略仍偏积极

□本报记者 王辉

受国庆长假期间外围股市大幅下挫等因素影响,节后首个交易日A股市场现较大跌幅。来自多家私募机构的最新策略显示,国内宏观经济大体平稳、市场自身估值已经降至历史低位、降准减税正在陆续推出等多方面的利多因素,将会对A股的基本面持续带来稳固支撑。整体来看,尽管周一A股遭遇下跌,但私募对于市场的中期投资策略仍较积极。

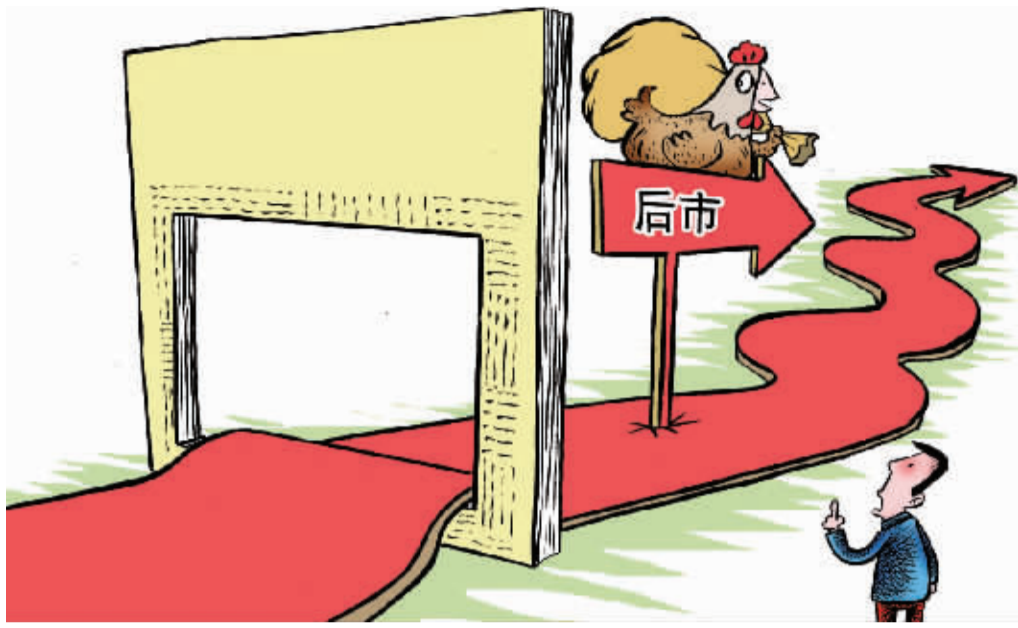
蓝筹走弱

由于长假期间外围市场表现和消息面情况整体较差,在投资者做多人气低迷的背景下,昨日沪深两市主要股指普遍出现下跌。

具体来看,上证综指、深证成指、中小板指和创业板指分别下挫3.72%、4.05%、4.59%和4.09%,均创出多个月以来的最大单日跌幅。其中上证综指下跌104.84点,在时隔三个多月之后,再次出现“百点长阴”。

值得注意的是,节前整体领涨市场的权重蓝筹板块,在昨日反而表现更弱。上证50、中证100、沪深300等三大权重股指的跌幅,分别达到4.60%、4.50%和4.30%。在此之中,保险、房地产、石油等行业的权重龙头个股,明显对A股主要股指带来大幅压制。

结合9月下旬下半月市场的运行情况来看,节前



视觉中国图片

A股的小周期反弹也在很大程度上受到冲击。短期两市主要股指,均面临一定“由强转弱”的运行风险。

私募中长期观点仍较积极

朱雀投资分析认为,国庆长假期间美元走

强、海外市场震荡加剧等利空因素,都对国内股市带来冲击。上周日央行宣布降准以及财政部对于企业减税的相关政策表态,将有助于稳定投资者对于国内经济和资产价格的预期。整体而言,A股最终走势还是要看自身基本面等内在因素。随着减税降费政策未来逐步落地,在

前海开源王宏远:A股市场正处于相对底部

□本报记者 王蕊

10月7日,中国人民银行宣布下调存款准备金率,释放约7500亿元增量资金。前海开源基金对此认为,此次降准将有利于企业补充资金,增强内生经济增长动力,推动实体经济健康发展,大幅提升市场信心,并强调当前积极做多优质股票的时刻已经到来。

事实上,在国庆假期前,前海开源基金联席董事长王宏远和他的“加仓令”已在二级市场引起了一轮火热讨论。作为公募基金业的传奇人物,王宏远此前数次做出的大势判断均已获市场验证。如今,低调已久的他带着自己一贯旗帜鲜明的观点重回公众视野。中国证券报记者第一时间专访王宏远,听他解释背后的逻辑。

剑指利空出尽

“在过去的八个月中,全球主要市场基本都在涨,国内基本面也还不错,可为什么偏偏A股和港股在跌呢?”王宏远表示,实际上,在过去的八个月里,投资者被外围因素主导,这不是对实体经济、宏观经济本身的担忧,而是心理层面的因素。

“如果仅看业内惯常分析的基本面因素,结果会跟市场实际走势背离:A股不可能会在这一阶段出现这样大的一波下跌。”在王宏远看来,过去八个月中,如果把所有影响A股市场的

利空因素集合起来,外围因素扰动会在其中占据70%,而其他所有基本面利空加在一起仅占30%。

他分析,当前国内经济总体趋势是稳定的,因此只要这一波外围利空出尽,基本面因素就会重新成为市场走向的主导力量。“在我们做投资的人看来,不确定性才是最大的风险,就好像一把‘达摩克利斯之剑’悬在头顶。”他说。

那么,到底是什么在释放利空出尽的信号呢?事实上,正是在9月17日2000亿美元征税法案落地之后,前海开源基金投决会决定全面加仓。王宏远分析,此前市场的外围因素扰动一直处于不确定状态,然而9月17日之后,此前存在的不确定性正在消退。

王宏远称,自中国股市诞生以来,A股市场从未出现过这样一个空前巨大的外部因素主导市场情绪的情况,现在已经到了稳住阵脚的时机。中国的利好牌正逐渐慢慢打出来,叠加所有的利空牌均已亮明,可以确定拐点就是现在。

前海开源首席经济学家杨德龙也表示,此次降准有利于促进经济结构调整,推动高质量发展,经济基本面对人民币汇率的支撑更加巩固。作为大型发展中经济体,中国出口有较强的竞争力,同时国内经济以内需为主,制造业门类齐全,产业体系较为完善,进口依存度适中,人民币汇率有充足的条件保持在合理均衡水平上的基本稳定。

回归经济基本面

“纵观历史,世界上所有的大国股市,从中长期来看都是由本国基本面决定。”王宏远说。从做强做大国有企业,到保护扶持民营企业;从新财政税收政策及适当的货币政策,到资管新规的平缓处理和一系列投资类重大稳增长项目的推出;从进出口税收调整,到刺激国内消费和内需……王宏远表示,从最近的一系列的政策可以看到,国家推出的一揽子促开放、稳增长的措施,正在雨后春笋般出现,这些措施正在逐渐累积功效,形成利好。

王宏远认为,过去几个月里,人民币汇率在稳定基础上温和小幅贬值,但市场对于汇率影响股市的程度似乎有些反应过度。对广大中小企业来说,国内一系列减税政策有着非常实际的减负作用,然而利好叠加需要一个过程。

“我们在几个月前就已经开始作出提示,但由于此前外部风险尚未出清,利好叠加效果难以显现,如今正是开始发挥作用的时刻。中国股市将回归大国经济的基本面,回归稳健的走势。”王宏远表示,从国内基本面来看,现在A股市场正处于一个历史估值的相对底部,随着重大利空因素消除,这一优势正逐渐发挥作用。

特殊时点要看到主导因素

不久之前,前海开源基金在王宏远的建议下召开投决会,并很快做出了全面加仓的决定;虽

经济基本面数据回落幅度有限的情况下,市场恐慌性下跌将为中长期布局带来更好的机会。

基岩资本表示,从A股市盈率估值等角度来看,目前上证指数的市盈率在12倍左右,已经与上一次(2013年年中)的底部市盈率十分接近。从左侧交易的角度来说,目前投资者可以开始入市;但是从右侧交易的角度来说,建议投资者可以等待未来市场出现相对明显的上涨信号之后,再进行入市。

此外,朱雀投资还表示,市场在经过一轮长周期大幅下跌之后,未来出现“大机会”的可能性也在提升。该私募坚信中国经济面长期向好的趋势不会改变,科技、消费领域的巨大发展空间仍将长期存在,因此在估值和情绪逐渐向底部靠拢的时期下,该私募仍会继续专注发掘具备“关键方向正确、企业具备核心竞争力、领头人有能力”特征的优质公司。在淡化指数的同时,继续集中精力自下而上把握优质公司的投资机会。

不过,在节后首个交易日A股市场出现急跌的背景下,目前部分私募对于短期市场表现则相对谨慎。鼎锋资产认为,在当前美债收益率持续上升、美元升值的背景下,叠加全球投资者风险偏好整体下降等因素,未来一段时间内新兴经济体股市可能将继续承压。因此,短期内,A股市场预计也将一定的持续调整压力。

然针对不同契约、不同风险特征的基金制定了不同的策略,但总体上做多方向非常明确,前海开源投决会也将督促基金经理执行这一决议。

这并非前海开源第一次公开进行明确的大势预测。

2013年11月,成名已久的公募元老王宏远加盟前海开源基金。随后在2014年1月24日,王宏远在媒体上公开表示:十年一遇的特大牛市即将开启。很快,在2015年上半年,A股的“疯牛”行情正似预测中那样如约而来。

然而到了2015年5月,正当投资者仍沉浸在创业板、中小板的疯狂行情中时,王宏远突然高呼:“创业板、中小板泡沫将随时破灭”。前海开源基金随即率先开始控制仓位,进入整体战略防守状态。直到2016年春节前,前海开源基金旗下多数产品顶住压力坚持低仓位运行,成功规避了大跌和熔断。

2016年2月4日,前海开源基金投决会召开内部会议,宣布公司整体投资战略由“重点防御”转为“全面进攻”,并在2016年3月9日在公开媒体上宣布坚定持续看多A股。事实证明,正是因为准确把握春节的上涨行情,并果断重仓投入,前海开源基金在2016年取得了不错的业绩。

“我们长期坚持基于价值判断的中长期投资理念,在任何时候我们都坚持。但在每一个特殊的历史时点,我们又要看主导市场的主要因素。”王宏远在接受中国证券报记者采访时表示。

广发基金:均衡配置应对市场波动

国庆节前A股震荡向上,但10月8日开盘后A股三大股指均遭遇重挫。“国庆期间海外风险事件多发,可能抑制A股投资者情绪。”广发基金宏观策略部分分析称,美联储加息、鹰派言论叠加油价上行,使得美债收益率向上突破3.2%,而美债收益率的上行将显著影响新兴市场的流动性,抑制股票市场的估值。在海外不确定性增加的背景下,广发基金宏观策略部建议均衡配置以应对市场波动。金融板块中的银行行业估值很低,盈利较强,相对来说向下风险较小,同时受益于降准,可以作为底仓配置;保险板块除去代理人数据逐步回暖外,也会显著受益于国债收益率的上行,同样值得关注。

周期板块中,广发基金宏观策略部推荐显著受益于油价上行的石油化工行业。成长板块中则推荐中报业绩显著好转、行业景气向上的计算机行业。消费板块中继续推荐盈利相对稳定的食品饮料行业。(万宇)

严正声明

近日,我发现有不法分子注册了www.yewuzhizhu.com域名,并在该网站以及QQ群、微信上以“启明维创业投资管理(香港)有限公司”、“启明维创业投资管理有限公司”、“启明创投”的名义销售超高回报的互联网金融产品,并提供名称为“启明创投”()的APP供公众下载,导致部分投资者误认为

我司与该网站存在关联关系(以上合称“侵权行为”)。对此,我司现郑重声明:我司与上述侵权行为及其推介、销售的产品不存在任何法律上或商业上的关系。上述侵权行为已经严重侵犯了我司的注册商标专用权及商业信誉,为此我司已调查取证并将采取进一步法律行动。同时,我们发现“启明维创业投资管理(香港)有限公司”并非在中华人民共和国香港合法注册的公司,“启明

维创业投资管理(香港)有限公司”并非在中华人民共和国合法注册的公司,且www.yewuzhizhu.com网站实际并未进行ICP备案,其幕后运营者推介、销售互联网金融产品的行为已经涉嫌违反互联网金融监管的相关法律法规,我司已依法向相关监管部门进行举报。

我司重申:我们的官方网站为:www.qimingvc.com,官方微博为“启明创投”,官方微信公众号为“Qiming_Venture”,联系电话为:010-59611188(北京),021-61016522(上海),852-36203601(香港),联系邮箱为:contactus@qimingvc.com。我司特提醒广大投资者提高警惕,辨明真伪,请勿相信通过微信、QQ群等方式推介的畸高回报的理财产品,以免上当受骗。

启明维创业投资管理(北京)有限公司
2018年10月9日

为什么越来越多的投资者选择指数基金?

作者:基民柠檬

今年是中国公募基金20周年,指数基金的历史要短一些,不过也有16年了,然而在这16年里,指数基金更多的时候是跑龙套的角色,尤其是在个人投资者眼里,长期处于一种可有可无的状态。只是最近几年,地位才有所上升,俨然是一位可以拥有姓名的配角了,甚至在一部分投资者眼里,这位潜力新星已经可以取代那些由明星基金经理管理的主动型基金,成为配置的主角了。

为什么越来越多的投资者开始接受并且重视指数基金的作用?主要有以下几个原因:

一是客观层面市场的发展变化,散户在市场上的地位越来越低,机构投资者要想做出超额收益越来越难,大家就只能正面互搏。呈现出的现象就

是,以前主动型基金的业绩比起指数基金的优势很明显,现在这种差异越来越小了。在差异不大的情况下,人们都倾向于选择更具有确定性的产品,主动型基金太依赖基金经理就成为了明显的劣势。

二是基金投资者也在逐步成熟,在大家并不了解一个领域的时候,我们更容易相信“专家理财”,相信那些过往业绩辉煌、简历很闪亮的明星基金经理。然而,在时间的流转中爬滚打丰富了经验的投资者多半会重新审视所谓的“专家理财”。主动型基金是专家理财,被动型基金也是!专家也有打脸的时候,专家并没有那么高不可攀。

三是指数基金产品也在逐步发展成熟,种类更加丰富,基本上想要有什

么就有什么,产品设计理念上也从追求有代表性转变为帮助投资者赚钱,因而市场上也有了越来越多具有良好投资价值的工具型产品。并且基金公司也在努力提升指数基金的业绩,一方面是从降低费用入手,不断刷新费率极限;另一方面则是从增强收益入手,通过主动量化策略增强或者开发Smart Beta指数。

四是大众资产配置理念的认同逐步提升,越来越多的人开始接受资产配置这个理念,投资回报的决定性因素是资产配置,也就是买了什么样的资产,至于同类资产里买到什么样的其实并没有那么重要。比如过去十年里,资产配置到房子里,你就赢了,至于这房子是在北京上海还是沈阳大连,虽然也有

几倍的回报率差异,但是对比A股,即便是最烂的回报,优势也还在的。指数基金是进行资产配置的最佳工具,费率低跟踪准,不求有功但求无过。

为了指数基金的发展,市场上也有很多基金公司在努力尝试,比如天弘基金,较早推出了业内较为齐全的指数基金产品线,覆盖多个风格、主题、行业指数,给予投资者丰富的选择。除了丰富产品线,天弘基金也在尝试着帮助投资者利用好这些工具,从而提升投资收益,比如二八策略、六核驱动行业策略等量化投资策略,这些策略都在尝试解决“基金赚钱,基民不赚钱”的投资难题。当然最直接的还是降低基金的运作费用和交易费用,天弘系列指数基金的费用水平,刚推出就在市场上处于较低

水平,今年又有所降低,天弘沪深300和天弘中证500新增了0申购费的C类份额,这两个基金跟踪的指数一个是传统的定投大户,另一个则是今年的定投热点,全线产品C类份额的销售服务费率也从0.25%/年优惠至0.20%/年。

这几年,大家在被动型基金的投资分配上有什么变化吗?未来会更多配置指数基金吗?你好看它未来会成为市场的主角吗?

天弘指数基金系列

费率低 品种全
轻松跟上市场行情

-CIS-

工银瑞信

养老目标日期2035发售

□本报记者 林荣华

工银瑞信养老目标日期2035三年持有期混合型养老金基金(FOF)10月8日起发售,投资者可通过交通银行、邮储银行、天天基金等各大银行、券商、第三方渠道及工银瑞信直销平台进行认购。

公告显示,工银养老2035拟任基金经理为蒋华安和黄惠宇。蒋华安作为工银瑞信FOF投资部负责人,具有近10年全国社保基金经验,曾任社保基金理事业协会资产配置处处长,多次参与或负责制定全国社保基金战略资产配置计划、战术资产配置计划和季度执行计划,并多次参与海内外管理人遴选,熟悉市场各类公募基金产品。黄惠宇具有丰富的全球大类资产配置实践经验,先后在美国磐安资产管理公司担任投资经理,在美国GMO公司任资深投资分析师,曾参与开发GMO全球新兴市场股债配置策略,负责开发和运营GMO新兴市场股票基金的宏观投资策略。工银瑞信表示,两位资深基金经理能够实现国内外经验互补。

此外,工银瑞信还积累了丰富的养老金管理经验。除了具备养老投资管理全牌照,根据中国证券投资基金业协会数据,截至今年二季度末,工银瑞信的养老金管理总规模在各基金公司中排名第一。截至2017年底,工银瑞信管理的企业年金近十年累计收益达到87.24%,超过行业平均水平33个百分点;近三年年化收益率7.36%,行业排名第一。工银瑞信管理的社保组合收益率获得全国社保基金理事会的高度认可,连续四年获得基本面A档评价。

中美利差缩窄

外资仍流入中国债市

□本报记者 吴娟娟

10月7日,中国人民银行发布公告称,从2018年10月15日起,下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点,对冲当日到期的4500亿中期借贷便利(MLF)之外,净释放资金7500亿元。业内人士认为,降准对冲了外围市场压力,有助于债券市场企稳。但是,改善信用债投资环境,业内人士认为还需多管齐下。

降准对冲外围压力

业内人士表示,降准之后,长期国债依然呈现承压状态,但降准对冲外围压力的作用不可忽略。

10月4日,美国十年期国债收益率突破3.20%,为2011年以来首次,随后进一步攀升至3.225%。30年期美债收益率也在上周五触及3.424%,刷新2014年以来新高;两年期收益率日内最高至2.901%,接近2008年以来最高水平。外围压力下,业内人士认为,降准支撑了国内债市,使得后者没有出现大幅波动。

北京某公募基金投资总监认为,美十年期国债飙升突破3.20%触发美国股债双杀的情况下,国内十年期国债收益率仅小幅上升,降准对债市起到了支撑作用。该投资总监表示,目前国内经济进入到正常的出清阶段。其所在公募基金的债券投资依然以短债为主,并且会根据四季度经济走势决定是否由短债转为长债。他认为,四季度或2019年上半年经济或是转向的关键阶段。

上海银叶投资固定收益投资总监黎至峰认为,外围压力下,国内债市承压,降准对市场起到一定支撑作用。具体到利率结构,8日短端利率小幅下行,反映资金面宽松状况;长端受中美利差前期国内机构债券超买等影响,利率小幅上行。节前几天国债期货连续连涨,不少机构已经提前操作,至今已利好出尽平仓。今年也许还有降准,但“押宝”降准的性价比已较年初有所下降,因为降准对市场产生剧烈影响的概率降低。不过长短期国债的期限利差套利机会将持续一段时间。债券投资的操作上,可继续买入短期国债,长端国债可用收益互换等衍生品来对冲风险。

外资对中国债市不悲观

事实上,外资对中国债市并不悲观。瑞银资管董事总经理、亚太区固定收益部投资总监Hayden Briscoe认为,上周美十年期国债收益率摸高到3.20%,中国的长端债券承压。尽管十年期国债收益高位难以持续,但是中美利差缩窄的趋势仍将持续,这也意味着中国的长端利率债或将继续承压。不过,他补充到,“尽管如此,但是资金仍然在流入中国债券市场。这是历史上我们第一次观察到,人民币贬值时,资金却在流入中国债券市场。由于全球央行和国际投资者相继启动了增配中国债券市场的步伐,增配中国债券市场的动作在中长期仍将持续。未来国际投资者提升中国债券市场配比对市场的影响力将增加。”瑞银资管近期发行了一只中国债券基金,以短期利率债为主。Briscoe表示这只基金近期呈现资金净流入的状态。

澳大利亚安保安集团动态资产配置部主管Nader Naermi认为,降准显示了中国货币政策的独立性,“中国的利率政策不必跟随美国货币政策。”他表示,美债收益率上行,人民币对美元汇率会一定程度承压。但只要中国的通胀压力可控,外资撤离中国债券市场的现象难以出现,Nader Naermi表示,不必担心外资出逃,因为随着中国金融业开放提速,“总有机构投资者进入中国市场”。