

沪指兵临3000点 机构分歧加大

□本报记者 林荣华 李惠敏

自2月25日(周一)沪指跳空高开高走放量上涨5.60%后,沪指连续小幅盘整,多次试图上攻3000点关口。2月28日沪指收盘虽小幅收跌0.44%,但全天仍运行在五日线上。此时,加仓、减仓还是持有成为私募机构的核心问题。中国证券报记者了解到,2月27日(周三)晚,甚至有管理规模超百亿元的机构从下午五点召开内部研判会,直至晚间十点方才结束。“内部分歧很大。”消息人士称。

记者了解到,外资对眼下的A股市场分歧也较大,业内人士认为,市场上涨过程中出现多空分歧并不意外,后续仍需关注企业盈利增速、流动性等因素的影响。

部分私募加仓

仓位说明一切。对于本轮行情的后市演化,部分私募以加仓和继续持仓表明对后市的乐观。

北京某百亿私募表示,本轮反弹前仓位已较高,因此并未明显加仓,因看好后市行情,也没有减仓。北京另一家百亿私募表示,本轮反弹以来略微加仓,目前有六成仓位,仍旧着眼长期持有逻辑进行选股。上海某百亿私募也透露,目前尚未减仓。

七曜投资董事长谭琦表示,今年以来仓位有所提高。他认为沪指突破3000点的可能性很高,未来市场会持续活跃。

星石投资首席执行官杨玲认为,牛市形成肯定不会一蹴而就,强势反弹之后的市场或有阶段性盘整,但从中长期看,扮演领头羊的外资仍呈确定性流入趋势。经过短期休整之后,市场仍会回到上涨趋势中。

前述上海百亿私募认为,本轮行情主要是



视觉中国图片

流动性改善带来的估值修复。事实上,不仅A股,从全球来看目前股票市场的风险溢价(市盈率倒数-10年期国债利率)都处于多年来的高位水平,这意味着股票资产从中期来看配置价值大于债券。今年以来,中国及新兴市场资产涨幅居于全球前列,正是资产配置逻辑的驱动。短期看,市场情绪偏热,中期密切关注经济基本面、政策及流动性等因素的动态变化。策略上保持开放心态,积极寻找结构性机会。

外资私募存分歧

行情火热之时,陆股通北上资金的动向也备受关注。Wind数据显示,北上资金除2月25日净流出7.16亿元外,2月26日至28日均现净流入,其中2月28日净流入28.39亿元。

资金持续流入的背后,也有外资私募对本轮行情持较为谨慎的态度。某外资人士表示,对近期A股走势有些“看不懂”,公司内部也为此发生多次争论。另一位外资人士则表示,“本轮行情中进行了减仓,因为对2019年A股的预判是上涨20%,而截至目前已达到此前预期。”

不过,更多的外资机构看好A股后市行情。东方汇理资产管理高级经济学家王伟表示,近期A股反弹之后估值已趋向合理,不过仍有部分个股具有吸引力,目前对A股维持乐观判断。

摩根资产管理环球市场策略师朱超平认为,监管层近期强调对配资的监管,预计市场的走势会更加稳健。同时,减税政策出台有望对企业的盈利产生较大影响,对资产价格的提升力度也较大。除了国企改革,短期之内,税改、财政

嘉实消费精选6日起发售

□本报记者 叶斯琦

据记者了解,聚焦消费的嘉实消费精选股票型基金将于3月6日起全面发售,这是一只可以投资沪深三地市场的消费行业基金。

在业界看来,A股和港股市场上消费股各有特色,优势互补更有利于全方位分享消费。具体看来,白酒、家电家具、农业、景区是A股消费比较独特的板块,而博彩、奢侈品行业是港股消费中比较独特的板块。嘉实消费精选将通过在A、H两地跨市场资产配置,结合消费行业大趋势精选沪深三地优质大消费板块相关投资标的,在严格控制风险的前提下,力争获取超过业绩比较基准的回报。

嘉实研究精选拟任基金经理吴越是消费研究员出身,目前担任嘉实基金研究部消费组组长,曾先后负责食品饮料、轻工等行业的研究和投资工作。作为业内资深消费研究员,吴越对行业发展趋势、需求周期波动、企业经营模式等有着深入理解和独到思考,具备把握产业规律和产业研究的能力,也将为嘉实消费精选未来精选优质消费个股提供研究支持。

业内人士认为

科创板对机构提出更高要求

□本报记者 刘宗根

2月28日,设立科创板并试点注册制征求意见正式结束。业内人士认为,设立科创板并试点注册制,被投项目的估值有望实现市场化定价,未来一二级市场价差可能收窄,建议企业按照自身情况规划进入公开市场的时间以及选择上市场所,项目成熟后再申报科创板。

“项目成熟后再申报”

上交所理事长黄红元日前在国新办新闻发布会上表示,科创板目前没有首批名单,从企业的地理分布来看,北京、长三角、珠三角等科技企业集中的城市数量较多;从行业分布来看,新一代信息技术、生物医药、高端制造等领域的企业相对更多。

中关村协同创新基金总经理、创始合伙人孙次锁认为,科创板是为资本市场开辟出来的一块试验田,对投资机构提出了更高要求,未来企业IPO的时间有望缩短。科创板对于市场来说最大的难点在于估值定价,建议企业根据自身情况来规划进入公开市场的时间以及选择上市场所,不建议企业在自身条件还未成熟的情况下去申报科创板。

记者粗略统计发现,多地已出台科创板鼓励政策。以云南为例,对于在沪深交易所主板、中小板、创业板上市的企业,省财政给予1600万元奖励,对于在科创板上市的企业,参照主板、中小板、创业板上市企业给予奖励。山东则是对在科创板上市挂牌的企业,一次性补助600万元。

孙次锁表示,在科创板征求意见过程中,中关村协同创新基金曾多次在公司内部开展有关科创板的研讨会,并将建议反馈给了前来调研的相关部门。“在审批制度下,上市公司是稀缺资源。以往对于很多投资机构来说,被投企业在A股上市就代表了投资的成功,而未来注册制下,会倒逼投资机构更多去思考企业上市后的表现。”

全新的退出渠道

上海某投资机构合伙人认为,设立科创板并试点注册制,一级市场和二级市场或将不再存在高度价差。未来,投资机构对标的项目的选择会更谨慎,更偏向于真正的商业价值,在估值上会收紧一些。科创板的推出,对早期资产或者科创资产而言,某种意义上是一种新的定价市场。

孙次锁认为,在科创板和注册制下,一级市场科创类投资退出难的问题有望得到改善,一级市场的流动性将会增加。此外,市场定价会更加合理,通过一二级市场价差套利的情况将会减少,技术优秀、经营出色、管理完备的企业会更加受到市场认可。随着金融改革的深入与多层次资本市场的逐步建立,创投机构的投资组合有望进一步丰富。

北京某投资机构合伙人认为,科创板的范畴和创投机构有高度的契合度。从具体层面来看,科创板为创投机构提供了一个全新的退出渠道,有利于挤出投资过程中的一些水分,让投资回归本质。

MSCI主题基金成“香饽饽” 公募布局争先恐后

□本报记者 黄淑慧

在A股纳入MSCI的权重提升预期作用下,国内各家公募基金公司纷纷布局MSCI主题类基金。统计显示,迄今已经成立近30只MSCI主题基金,且多家基金公司还在继续开拓这一领域。

开发产品热情被激发

最早的MSCI主题基金可以追溯到华安MSCI中国A股指数增强型基金,该基金由2002年11月8日成立的华安上证180增强指数基金转型而来,之后华夏基金于2015年2月成立MSCI中国A股国际通ETF及联接基金。而大规模的发行热潮始于2018年,在2017年6月MSCI正式宣布将A股纳入MSCI新兴市场指

数以后,国内公募基金公司开发此类产品的热情被激活,开始了加速布局。

Choice数据显示,截至今年2月28日,包括华安基金、华夏基金、招商基金、华泰柏瑞基金等在内的14家基金公司共发行成立28只MSCI概念主题基金(份额合并计算,联接基金单独计算)。与此同时,正在发行的基金中,除了银华MSCI中国A股ETF,华泰柏瑞量化优选基金亦是一款跟踪MSCI中国A股国际指数的指数增强类基金。此外,根据证监会公布的基金募集申请信息,还有易方达、华宝基金旗下多只MSCI主题基金已经获批发行。

上述已经成立的基金中以指数型和指数增强型产品居多,除了跟踪MSCI中国A股国际指数和MSCI中国A股国际通指数的产品之外,亦有部分基金公司布局了一些风格类和行业类细

分指数,比如MSCI中国A股国际价值指数、红利指数、质量指数、低波动指数以及消费指数等。

根据此前MSCI亚太区指数产品负责人倪天赐(Theodore Nigqli)的介绍,总体而言,MSCI中国A股因子指数如低波动、高分红、价值、质量等因子的表现较其他新兴市场 and 发达市场更为出众。

捕捉资金流入红利

从产品设计的角度,在基金公司人士看来,MSCI未来将持续提升A股的纳入比例,给A股市场带来可观的增量资金,尤其是已纳入和即将被纳入的标的将直接受益于资金的流入。现在布局跟踪MSCI相关指数的基金,跟随A股国际化进程,或将分享这部分外资流入带来的红利。

Choice数据显示,早在2018年4月,外资就

已经开始加大布局A股的力度,北上资金单月流入A股市场的资金显著增多,只在2018年10月稍有撤出,整体来看,外资对A股的布局战线已持续了三个季度。2019年以来北上资金持续流入的态势,更是在一定程度上超出市场人士的预期。今年前两个月,北上资金净流入已经超过1100亿元。

外资流入的数据也已经成为国内投资者紧密关注的指标。对此,华泰柏瑞副总经理田汉卿表示,在华泰柏瑞量化优选基金未来的运作中,除了既有的多因子选股模型,对于外资流入的数据也会紧密跟踪和分析。“比如,北上资金的持仓都是公开数据,根据外资流入和持仓情况可以对投资模型做一些小的优化。同时我们也在做一些因子研究,如果外资持仓较高的股票能够在较长时段跑赢市场,那么我们可以考虑加一个因子。”

大成基金冉凌浩:聚焦中国经济核心资产

□本报记者 王蕊

济改善迹象会逐渐显现。

“更重要的是港股和A股估值已经非常低了。”冉凌浩认为,目前市场静态估值较低,同时由于A股国际化加速,海外资金流入集中于权重板块,带动指数成分股上行趋势仍在持续,权益投资今年仍有可为空间。

冉凌浩尤其看好大盘蓝筹股的投资价值。“蓝筹股、大中盘股代表的一定是经济的最核心企业,并将成为未来中国经济的稳定支柱。”他表示,从长期来看,蓝筹股企业无论是竞争格局还是竞争优势都更胜一筹,同时具有较好的现金分红能力,可以提供更稳定的回报。从海外资本市场来看,以标普500为代表的大盘蓝筹指数也是长期表现优秀,为本国经济提供了强有力的支撑。

全面投资中国蓝筹

作为全球第二大经济体,中国拥有庞大

的股票市场体系。中国的股票市场既包括上交所和深交所的A股,也包括香港联交所的港股。同时,沪深港三地交易所各自具有不同的特点及优势。“一方面,包括腾讯在内的很多内地企业在港股上市;另一方面,很多企业虽然在境外注册和上市,但其实主要客户和主营业务都在境内。”所以,冉凌浩认为,要投资代表中国经济的权益市场,只关注A股是不够的,甚至从权重来说港股市值更高于A股。因此,全面投资于沪深港市场,才是全面投资于中国经济。

为此,大成基金将目光对准了对标沪深300的沪深港跨境规模指数——中华沪深港300。据介绍,该指数共有300只成分股,是从沪股通、深股通、港股通标的股票名单内,选取香港、上海及深圳市场中市值最大的各100只股票构成,是中国经济的广谱代表性指数,全

面跟踪“中国蓝筹”。Wind数据显示,截至2018年年底,中华沪深港300指数股息率约3.2%,市盈率11.41倍,明显优于沪深300指数的股息率2.6%和市盈率10.71倍。根据历史走势,从指数基期日(2008年12月31日)至2018年底,中华沪深港300指数相对于恒生指数、沪深300指数等宽基指数而言,具有较高且稳定的历史收益率,同时波动率较低,最大回撤较小。

冉凌浩指出,随着国内价值投资的理念越来越成熟,市场上蓝筹股的投资价值也会越来越高。举例来看,美国纳斯达克估值通常比标普500高20%左右,而目前国内创业板估值水平则接近主板的2倍。虽然创业板或许会像2017年一样与白马蓝筹走势相反,但总体判断,一旦市场好转,大盘蓝筹股的投资价值和成长空间会更大。

关于汇安基金管理有限责任公司旗下基金增加销售机构的公告

为满足广大投资者的理财需求,汇安基金管理有限责任公司(以下简称“本公司”)与北京汇成基金销售有限公司协商一致,决定自2019年3月1日起增加北京汇成基金销售有限公司旗下部分基金的开户、认购、申购、赎回及定期定额投资等业务,具体公告如下:

一、销售机构信息

北京汇成基金销售有限公司
 法定代表人:王俐刚
 客服电话:400-419-0069
 网址:http://www.hcjin.com/

投资者可以在上述销售机构的网站办理下述基金的开户、认购、申购、赎回及定期定额投资等业务,相关规则遵循销售机构的有关规定以及相关基金招募说明书、基金合同等法律文件。

二、本次新增北京汇成基金销售有限公司为销售机构的基金

汇安知债债券型证券投资基金A(006519)
 汇安知债债券型证券投资基金C(006520)
 汇安知债债券型证券投资基金B(006521)
 汇安丰裕灵活配置混合型证券投资基金A(004585)
 汇安丰裕灵活配置混合型证券投资基金C(004586)

汇安顺利纯债债券型证券投资基金A(006431)
 汇安顺利纯债债券型证券投资基金C(006432)
 三、投资者可以通过以下途径咨询有关情况:

1.北京汇成基金销售有限公司
 客服电话:400-619-0069
 网址:http://www.hcjin.com/
 2.汇安基金管理有限责任公司
 客服电话:010-56711690
 网址:www.huanfund.cn

风险提示:基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资于本公司旗下基金前应认真阅读各基金的基金合同和招募说明书,敬请投资者注意投资风险。

汇安基金管理有限责任公司
 2019年3月1日

富国基金管理有限公司关于增加长江证券为富国中国中小盘(含)香港上市混合型证券投资基金代销机构且开通定投业务及参加申购、定投费率优惠活动的公告

根据富国基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与长江证券股份有限公司(以下简称“长江证券”)签署的销售代理协议,针对本公司旗下富国中国中小盘(香港上市)混合型证券投资基金(基金代码:100061,以下简称“本基金”)开通如下业务:

一、开户业务和基金的申购、赎回业务
 自2019年3月1日起,本基金新增长江证券为代销机构,投资者可在长江证券办理开户业务及本基金的申购、赎回业务。

具体的业务流程、办理时间和办理方式以长江证券的规定为准。

二、申购费率优惠活动
 自2019年3月1日起,具体截止日期以长江证券公告为准,投资者通过长江证券申购本基金(仅限前端收费模式),享受申购费率4折优惠,优惠后不低于0.6%,如原申购费率为固定费用的,则按照原有固定费用执行。本基金原申购费率以其《招募说明书》或相关最新公告公布的费率为准。

三、开通定投业务及定投费率优惠
 自2019年3月1日起,具体截止日期以长江证券公告为准,投资者可通过长江证券办理本基金的定期定额投资业务,定投起点金额以长江证券相关规定为准。其申购费率(仅限前端收费模式)实行最低为4折的优惠,优惠后不低于0.6%,如原申购费率为固定费用的,则按照原有固定费用执行。本基金原申购费率以其《招募说明书》或相关最新公告公布的费率为准。

投资者可以通过以下途径咨询有关情况:

长江证券股份有限公司
 客服电话:95579或4008-888-999
 公司网站:www.5679.com.cn
 投资者也可以通过以下方式联系富国基金管理有限公司进行咨询:
 客服热线:010-66066666,400888888(全国统一,均免长途话费)
 网址:www.fund001.com

风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。敬请投资者注意投资风险。投资者投资于本基金前应认真阅读基金的基金合同、招募说明书及相关公告。

投资者应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别,定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单可行的投资方式,但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险,不能保证投资者获得收益,也不是替代储蓄的等效理财方式。

本公司的解释权归本公司所有。

特此公告。

富国基金管理有限公司
 二〇一九年三月一日

关于新增深圳新兰德证券投资咨询有限公司为旗下部分基金销售机构同时参与申购费率优惠活动的公告

根据华泰证券(上海)资产管理有限公司(以下简称“本基金管理人”)与深圳新兰德证券投资咨询有限公司(以下简称“深圳新兰德”)签订的代销协议,深圳新兰德将于2019年3月1日开始销售本公司旗下部分基金,同时参与申购费率优惠活动,具体如下:

一、适用基金

序号	基金名称	基金代码
1	华泰紫金智能量化股票发起式证券投资基金	006502
2	华泰紫金智慧消费型证券投资基金	006467
3	华泰紫金中证红利指数增强股票发起式证券投资基金	006468
4	华泰紫金中证红利指数增强股票发起式证券投资基金	006279
5	华泰紫金天天发货币型市场基金B类基金份额	004749
6	华泰紫金季发货币型市场基金	004890

二、费率优惠内容
 除不低于销售费率一折的前提下,投资者通过深圳新兰德申购上述基金,享受申购费率优惠,优惠后,费率不低于基金销售费率。具体折扣费率以深圳新兰德官方公告为准。原基金申购费率按申购固定费用的不再享有费率优惠。基金原费率详见基金合同、招募说明书等法律文件,以及本公司发布的招募说明书。

1、申购费率优惠仅对费率打折,不对固定费用打折。

2、本次优惠仅适用于处于正常申购期的基金。基金封闭期等特殊期间的有关规定详见对应基金的《基金合同》和《招募说明书》等法律文件,以及本公司发布的最新业务公告。

3、投资者应认真阅读所投资基金的《基金合同》《招募说明书》等法律文件,了解所投资基金的风险收益特征,并根据自身情况审慎购买与本人风险承受能力相匹配的产品。

四、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况

华泰证券(上海)资产管理有限公司
 2019年3月1日

长城基金管理有限公司关于参加泉州银行费率优惠活动的公告

为答谢广大客户长期以来给予的信任与支持,经与泉州银行股份有限公司(以下简称“泉州银行”)协商一致,长城基金管理有限公司(以下简称“本公司”)决定旗下基金参加泉州银行的费率优惠活动。现将具体费率优惠活动内容如下:

一、费率优惠活动内容
 自2019年3月1日至12月31日,投资者通过泉州银行网上银行、手机银行、柜面及泉银理财超市(申购包含定期定额申购)申购本公司旗下基金,认购(含定期定额申购)费率享受原产品费率的1折优惠(不适用于固定金额的手续费)。具体折扣费率以泉州银行活动公告为准。原产品费率请详见基金合同、招募说明书(提前)等法律文件,以及本公司发布的招募说明书公告。

暨费率优惠活动,如本公司新增通过泉州银行代销的基金产品,则自该基金产品开放申购当日起,同时开通该基金产品上述优惠活动。

二、重要提示
 1、本优惠活动仅适用于我司产品在泉州银行处于正常认/申购期的基金产品的费率优惠模式的认/申购(包含定期定额申购)手续费,不包括基金赎回、转换业务等其他业务的手续费。
 2、费率优惠活动解释权归泉州银行所有,有关优惠活动的具体规定如有变化,敬请投资者留意代销机

构的有关公告。

3、费率优惠活动活动期间,业务办理流程以泉州银行的规定为准。投资者了解基金产品的详细情况,请仔细阅读基金的基金合同、招募说明书等法律文件。

三、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况

机构名称	网址	客服热线
长城基金	www.gdcbank.com	400-896-699
泉州银行	www.qzbank.com	400-361-3112

风险提示:本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。敬请投资者注意投资风险。投资者投资于本基金前应认真阅读基金的基金合同、更新的招募说明书。特此公告。

长城基金管理有限公司
 2019年3月1日