

权益基金重现提前结束募集 公募营销重心“急转弯”

□本报记者 黄淑慧

春节之后,A股反弹幅度超出预期,带动了零售渠道的权益类基金销售显著回暖。基金公司亦紧急切换销售重心,发力偏股型基金销售。不过,虽然银行和电商等渠道增量明显,但由于市场前期上涨迅速,来自机构资金的获利了结迹象也渐渐显现,包括股票ETF在内的基金遭遇到了一定的赎回。站在上证指数3000点上方,机构对于后市的分歧程度开始加大。

零售端“起量”明显

业内人士称,近期银行渠道和电商渠道的确出现了“起量”的态势。多家正在发行权益类新基金的公司透露,募集数据较去年年底时已有非常明显的变化。“同样是发行新基金,如果在去年年底,可能大家的目标是保成立,而现在已经完全没有这种担忧,5亿元乃至10亿元的募集规模都可以憧憬。”某基金人士表示。

值得一提的是,权益类基金又再度出现提前结束募集的现象。华夏科技成长、富国消费升级、金信消费升级、海富通研究精选、农银稳健多因子等10余只权益类基金陆续发布提前结束募集公告。

不仅仅是新基金发行,电商渠道的资金也开始增加。上海一家基金公司市场部人士透露,有别于银行等渠道的销售需要通过新基金发行、持续营销等推动,电商数据主要体

现的是资金自然流入,更直接地反映了基民对于A股市场的情绪变化。近期第三方的基金销售出现了较为明显的增长,特别是一些中长期业绩居前的偏股型基金。

不过,多位基金公司人士也强调,虽然销售明显改观,但远谈不上资金蜂拥而至的状态。从目前已经公布的基金生效合同来看,首募规模尚没有到达十分惊人的程度。数据显示,今年成立的偏股型基金中,仅景顺长城智能生活混合、农银汇理稳健多因子股票等少数产品的发行规模突破了10亿元。当然,受2月春节影响,公募基金新成立数据目前处于相对空窗期,预计下一阶段陆续公布的募集数据会体现出近期销售回暖的趋势。

“顺势而为”切换销售重心

在如火如荼的反弹行情推动下,基金公司近期开始“顺势而为”切换销售重心,发力偏股型基金销售,只不过这次的切换来得比较急促。

“由于行情转折来得太快,很多营销工作都要重新调整。”上海一家基金公司人士表示,前一阵还是熊市思维,转眼360度大转弯,诸多工作都需要转变。其中最为明显的一点是,虽然部分基金公司从去年四季度以来就开始重点布局权益类基金,但行业在今年年初的整体预期还是经济下行压力较大,加之2018年权益类基金业绩回撤较大,较难争取投资者,因此不少基金公司重点布局的

还是固定收益类产品。这表现在目前正在发行的新基金中,偏债类产品仍然占据了较大的比重。但另一方面,现在又需要将销售的重点向权益类产品倾斜,因此,同时推广权益类和固收类产品,也使得当前的营销陷入“左右手互搏”的尴尬局面。不过,一些基金公司还是在推动偏股型基金的尽快募集和成立,从等待发行的基金名单中可以看出,一些基金公司所拟定的募集期已经缩短至10天左右。

值得注意的是,近期银行渠道方面的思路也在改变,开始重视权益类基金的销售,这也进一步推动了基金公司销售重心的转变。

机构赎回体现分歧

虽然近期银行渠道和电商渠道回暖明显,但由于前期市场涨幅较大,机构客户落袋为安的情况也在增多。上海一家基金公司市场部人士透露,一些机构已经提前完成了全年业绩指标,因此近期呈现赎回态势。目前公司的销售任务是,引导那些已经达成指标不愿意现在入场的机构配置一些固收类产品,而银行渠道和电商渠道则重点销售权益类产品。

体量较大的几只股票型ETF份额近期出现了明显回落。Choice数据显示,截至3月4日,2019年以来沪深两市股票型ETF场内净赎回份额达到139.47亿份。其中华安创业板50ETF、华夏上证50ETF、易方达创业板ETF的场内净赎回份额均超过了20亿份。

申万宏源分析师静涛、王胜指出,这种现象可能有两种解释:“一种解释是投资者参与A股意愿增强,转被动投资为主动投资,赎回ETF买入正股,这是场外资金活跃的同步指标,我们认为这种影响还是存在的,一个佐证是近期货币基金场内份额快速减少。另一种解释是配置类机构兑现收益,赎回ETF,我们近期路演也观察到了这种现象。两种效应孰强孰弱尚难判断。”

不过,从一些机构近期发布的观点来看,对于短期的震荡已经有所预期。事实上,一些私募基金也透露,在2月底对部分个股提前兑现了部分收益。不过,整体而言,即便认为短期可能有所震荡,但是机构基本认为市场下行风险不大。

私募基金世诚投资表示,牛市已悄然而至。不过,目前判断市场将延续全面牛市可能还为时尚早,因为相应的基础还不牢靠。企业业绩难以支撑全面牛市。虽然过去数月逆周期的刺激政策迭出,但该类政策主要是起到托底的作用,不大可能以“大水漫灌”之势将经济拉出V型走势。在此背景下,企业盈利改善空间有限,资金面也会有起伏。近日北上资金流入节奏已较之前明显放慢,国内资金开始接棒外资,成为推动市场上行的绝对主力。不过资金流入的持续性有待观察,特别是在指数已快速反弹20%有余的背景下。世诚投资判断市场将迎来更大的波动,对此需要保持高度敏感,不过即使出现宽幅震荡,下行空间也将有限。

朱雀基金: 今年A股估值中枢将提升

□本报记者 王辉

近期A股市场持续走强,朱雀基金表示,今年以来,资金流入是推动A股市场上涨最主要的动力,而北上资金的加速流入是我国深化对外开放和海外资金提升对中国配置共同作用的结果。整体来看,北上资金无风险收益率、风险溢价都低于内资,因此相关资金的持续大幅流入,将使稳定增长的低估值板块受益。对于今年A股市场整体形势,朱雀基金认为,2019年将有望成为A股市场“逻辑转换”的年份,市场投资收益将由过去三年主要来自企业盈利增长,逐步转为主要来自估值中枢的提升,同时,2018年以来的市场下行趋势也有望在今年终结。

具体来看,朱雀基金认为,春节后市场资金的风险偏好出现明显提升,这背后除了传统的季节性因素,还有深刻的宏观背景。综合贸易顺差、外资流动等因素,可以判断当前M2的回升是趋势性的,这将有效缓解银行负债端的压力,同时也有助于融资成本的下行。与此同时,社融增速预计也已越过低点。在此背景下,货币流动性层面的变化,将对宏观经济和A股市场带来显著支撑。此外,朱雀基金还分析认为,过去几个月国内汽车、家电等销量两位数的负增长并非常态,2019年大概率会从极值向均值回归。

南方基金孙伟: 中证500指数值得长期配置

□本报记者 张焕昀

近日,由华泰证券和南方基金共同举办的春季投资策略会在成都举行。南方基金指数投资部基金经理孙伟表示,中证500指数估值处于历史较低水平,加上多项利好民企发展的政策落地,长期投资价值凸显。作为国内首批跟踪中证500指数的基金,南方中证500ETF将是投资者参与新经济发展红利的投资工具之一。

孙伟指出,中证500指数估值低,具有良好的成长空间和安全边际,从中长期来看具有较高的投资性价比。近两年来,市场中的“雷”股不断出现,ETF可以通过分散化投资减小组合收益波动,降低个股风险。此外,MSCI扩容A股后,中盘蓝筹板块将从中受益。按原计划,MSCI将在2020年5月纳入中盘A股,而此次将纳入168只中盘A股的时点提前至2019年11月,可见海外投资者认可当前时点中盘股的投资价值。中证500作为A股中盘蓝筹的权威指数,届时将再次站上投资风口。以中证500目前成分股测算,MSCI新纳入成分股中,有123只是中证500成分股,占中证500指数的权重约36%。

公开资料显示,作为A股市场的核心中盘指数和金融期货市场上仅有的中盘标的,中证500覆盖沪深两市500家成长蓝筹公司,成分股近半数为民营企业,占比数权重44%;主要覆盖医药生物、化工、计算机和电子等行业,多为新经济行业,分布齐全,覆盖面广,权重分散,成长属性突出。

孙伟表示,随着多项利好民企发展的政策落地,中证500有望长期受益。在此背景下,复制指数效果上具有明显优势的ETF将会是投资者参与其中的较好选择。其中,南方中证500ETF作为国内首批跟踪中证500指数的ETF,也是目前市场上规模最大、活跃度最高的中证500ETF产品,是投资者参与成长新经济的配置工具之一。

Wind数据显示,截至2018年底,南方中证500ETF自2013年建仓以来跟踪误差仅为0.47%,在同类产品中排名第一;其累计收益率为16.23%,在同时期成立的同类产品中排名第一。

现在该“上车”吗?

□兴全基金 黄鼎钧

春节后A股的涨幅之大、速度之快,让许多投资者又开始对股市充满信心,觉得“牛市已到”。

但是短期暴涨后就代表牛市来了吗?我们通过历史测算来回答这个问题。分析1994年12月31日到2019年2月26日万得全A指数,符合这轮上涨条件“12个交易日涨幅超过12%”的日子有255天,占比期间所有交易日的4.35%。

从分布的时点来看,包含了1996年-1997年、2007年-2008年、2009年、2015年这4个公认的大牛市,以及许多零星的小行情。这些时点都符合最近这轮涨得又快又急的条件。不过,从上述时点过后的行情走势来看,市场表现不一,所以当下情绪亢奋不能就此断定未来就一定处于牛市。但长期熊市过后,市场情绪亢奋确实会让交易量活跃,在一定时间内对市场走势有积极意义。

如果我们不能确定牛市真的来了,那我们现在到底该“上车”,还是等回撤再加码呢?其实,什么时候“上车”或加码都很重要,重要的是,你需要从现在开始配置权益类资产,换句话说,“在场”很重要。

比如从2016年2月开始到2018年底,其实我们已经完整地经历过一轮“牛熊转换”了。回忆过去3年,你的操作是怎样的呢?很多人在2016年熔断之后害怕市场继续下跌而出场,2017年下半年,看到蓝筹白马行情大涨而又开始入场;但是经历了2018年将近长达1年的熊市,在第四季度受不了亏损而割肉出场;直到2019年开始股市大涨,才又开始准备参与股市。来来回回之后,才发现自己总是“后知后觉”,卖在低点、买在高点,基本很难从股市中赚到钱。

因此,与其因为最近大涨考虑要不要进入股市,不如选只好基金,让专业的机构来帮你选股和择时,并且长期持有,通过专业的力量帮你投资股市。一般来说,一位以长期投资、价值投资为投资理念的基金经理,业绩在牛市时大概率会与市场同步,并且在市场震荡时能够因为出色的选股能力和仓位控制等减少业绩下幅波动。他们获得超越市场收益的概率远高于一般投资者。

所以,面对最近市场的暴涨,与其烦恼今天还是明天进场,不如选只靠谱的基金。在牛市时让基金经理帮你选股票,在熊市时让基金经理帮你调仓位、控风险。从长期投资的角度,专业投资人大概率能够比一般投资者获得更好的收益。

中盘股成“香饽饽”

外资机构紧急调研MSCI成分股

□本报记者 李良

“最近在密集地和QFII(合格境外机构投资者)接触。”在近日的一次采访中,某基金公司投资总监告诉中国证券报记者,“自从MSCI宣布提高A股纳入因子后,外资们和公募基金的联络明显活跃起来。他们想了解我们对成分股的观点,而我们也想借机更深入了解他们的策略。”

这并非是一家基金公司的感受。记者在采访多位基金经理后发现,对于MSCI提高A股纳入因子的消息,外资的热衷程度并不亚于内地投资者。从交易数据来看,在上市公司大股东频频减持的同时,不断看到外资大手笔买入的身影。对此,部分基金经理认为,外资对A股市场的布局远未结束,后市会向纵深发展,对个股的深入调研将成为他们下一步投资的重点所在。

布局走向纵深

在许多投资者的印象里,外资机构是“长期价值投资”的代名词,外资买入的大多是大蓝筹或者高分红的个股。但伴随着MSCI提高A股纳入因子后,这种情形可能会发生变化。

摩根资管环球市场策略师朱超平指出,MSCI指数如果逐渐提升A股的纳入因子,最后的目标应该是让A股占全球指数的权重能够和中国经济在世界上的地位相对应,而这是许多被动投资机构在配置资产时考虑的重要因素。因此,MSCI指数逐渐提升A股纳入因子后,被动投资机构会增加对A股的投资。他同时表示,MSCI指数提升A股纳入因子的起步阶段是大盘股,因此,起初很多外资会先增配大盘蓝筹股,但随着一些中盘股相继加入,此后外资也会逐渐增大对中盘股的配置。

这个观点也得到了公募基金方面的验证。一位基金经理告诉记者,外资对于中国的大盘蓝筹股研究已经比较深入,但对于中盘股却颇不了解,仅凭外资现有的研究力量,很难短期内覆盖这些个股,因此近期出现了外资快速调研这些中盘股的同时,频频和国内公募等机构投资者接触,期望借力迅速熟悉这些中盘股的基本面。外资对A股的布局会逐渐走向纵深。

博弈更趋激烈

MSCI指数提升A股纳入因子的消息,刺激了A股市场再度上攻。但部分基金经理指出,其对A股市场的影响是渐进式的,伴随着更多外资加入,市场的博弈在未来会更加激烈,短期震荡在所难免。

浦银安盛基金认为,当前市场情绪较为亢奋,短期累计涨幅较大,随着MSCI提升A股纳入因子、国际环境转暖等利好因

素逐步落地,预计指数波动也会随之加大。但浦银安盛也认为,已经聚集的人气不会立即消散,“聪明钱”一定会继续寻找具备赚钱效应的板块与股票,市场分化会逐步显现。

值得关注的是,一些基金经理已经感觉到,外资力量未来会逐渐壮大,成为国内机构投资者的对手盘。事实上,在近期采访中,记者经常听到基金经理感叹,部分蓝筹股的日成交量中,外资占比不断提高,甚至已经能够左右个股的走势,未来这种情况可能会更明显。

“我觉得,现在公募基金经理们要赶紧行动起来,仔细研究外资的投资策略和投资行为,在未来几年时间里,很有可能他们才是最难对付的对手盘。”某基金经理对记者说,“不要被外资长期价值投资的口号所迷惑,其实他们也是风格多变的,而且操盘时的凶猛程度不亚于一些A股投资者。”

A股重回3000点 基金首尾业绩差超50%

□本报记者 李惠敏

3月4日,上证综指重新站上3000点。在火热行情的带动下,部分公募基金净值上涨明显。Wind数据显示,多只基金今年以来净值增长率超40%。不过,在多数基金取得较好业绩的同时,也有部分基金因空仓或轻仓踏空了今年以来的反弹行情,今年以来主动管理基金业绩首尾相差超过50%。

多只基金上涨超40%

A股今年以来全面上涨,主要指数涨幅均超20%。普涨行情下,基金表现亮眼。Wind数据显示,今年以来,有可统计数据的3349只(A、C份额分开计算)主动管理权益基金中,有3280只基金获得收益,占比97.93%。其中,11只基金今年以来净值增长率超40%。从持仓情况来看,这些净值表现突出的基金,多数

布局了证券、计算机、电子等板块。具体来看,混合型基金整体表现尤为突出。Wind数据显示,今年以来,银华内需精选以46.81%的净值增长率居于榜首。除银华内需精选外,其他净值增长率在40%以上的10只基金被前海开源旗下基金包揽。另外,前海开源沪港深优势精选、博时特许价值A、国泰融安多策略等30只基金的净值增长率在35%以上。

普通股票型基金方面,今年以来,表现最好的是前海开源再融资主题精选,净值增长率达43.01%。银华农业产业和上投摩根智选互联次之,净值增长率分别为38.25%和34.21%。万家消费升级、汇丰晋信科技先锋、诺安高端制造等多只基金收益率也在30%以上。

对此,新华基金表示,今年以来A股上涨较快,流动性的持续宽松和政策的边际改善

持续推动估值修复。各大指数在多重利好因素的催化下明显上涨。除了主动管理权益基金,被动型基金表现也十分亮眼。今年以来,南方中证全指证券公司ETF、国泰中证全指证券公司ETF和华宝中证全指证券ETF等18只基金净值增长率也在40%以上。

部分基金错过反弹

有人欢喜有人愁。在权益类基金普遍获得正收益的同时,部分基金却因低仓位踏空了今年以来的反弹行情。Wind数据显示,主动管理权益基金中有58只今年以来取得负收益,空仓或低仓位运作是其中的主要原因。不过,这些基金亏损幅度整体不大,净值增长率在-3%以内。

上述58只基金中有多只基金为灵活配置型基金,中国证券报记者梳理这些基金

的四季报发现,半数以上基金在四季度持股比例为0,其他基金持股比例也很低,普遍在0-20%之间。银河证券基金研究中心表示,在全面普涨的行情下,基金表现与股票仓位高度相关。目前来看,满仓的ETF业绩最好,其次是90%以上仓位的指数基金,再次是仓位下限80%的主动股票型基金。

上述踏空行情的基金经理多数在四季报中表示,A股将有系统性机会来临,只不过对短期波动的防范更关注,而且未来固收市场表现将更平稳。其中一位基金经理称,“目前的权益市场不但显著具备了系统性的配置机会,系统性修复的时机也逐步来临,但仍然需要对短期扰动保持足够的耐心和防范意识。精选个股持有,忽略短期波动是正确的盈利手段,固定收益市场表现将会较为平稳。”

上述踏空行情的基金经理多数在四季报中表示,A股将有系统性机会来临,只不过对短期波动的防范更关注,而且未来固收市场表现将更平稳。其中一位基金经理称,“目前的权益市场不但显著具备了系统性的配置机会,系统性修复的时机也逐步来临,但仍然需要对短期扰动保持足够的耐心和防范意识。精选个股持有,忽略短期波动是正确的盈利手段,固定收益市场表现将会较为平稳。”

永赢基金李永兴: 看好5G和人工智能投资机会

□本报记者 陈健

近日,永赢基金权益投资总监李永兴接受中国证券报记者专访时表示,随着5G发展,人工智能场景将遍布生活各个方面,人工智能产业将迎来爆发。未来3到5年,TMT行业新一轮上升周期将要到来,建议投资者把握5G和计算机相关的投资机会。

市场不会大幅回调

针对当前A股行情,李永兴表示,今年以来市场呈现普涨格局,这是流动性宽松下带来的市场估值抬升。展望后市,李永兴指出,从1月份CPI、PPI情况看,通货紧缩的环境有所缓解。他判断,随着市场上涨,A股有可能出现回调,但在流动性宽松的环境下,大概率不会回调到原来的低点。并且,如果2月份的社会融资数据比1月份好,市

TMT将迎来新一轮上升周期

李永兴判断,TMT产业正从上一轮移动互联网的景气高峰向下走。移动互联网的爆发源于智能手机的普及和通讯标准的升级。整体看,上一轮TMT产业的上升周期始于3G牌照的发放、通讯标准提升、智能手机出现,以及由此带来的更多应用。而移动互联网的天花板取决于用户数、用户使用时长、变现能力等因素。2016年以后,这三个指标都接近饱和,所以上一轮TMT产业上升周期高峰已过,需要新一轮技术升级,带来TMT行业下一轮的上升。

他表示,现在来看,下一代TMT技术升级为人工智能,5G是重要基础。人工智能首先需要更大数据量,远超移动互联网时代,目前的数据处理能力和数据来源都还达不到要求。处理能力方面,芯片等处理设备需要升级;数

据来源上,要做到万物互联,需要海量数据。

李永兴称,这些都需要通讯标准升级的支持,5G的数据传输和连接能力远超4G,而且可以做到低功耗,这是开启下一代TMT技术升级的起源,所以社会各界对5G都非常重视。未来3到5年,TMT行业新一轮上升周期将到来。

他表示,在此轮技术升级的节奏上,大概率与上一轮移动互联网比较像,大致路径是“通讯-硬件-软件”。落实到投资上,目前通讯领域的5G投资是很确定性的主线,并且在历史上,通讯投资获取超额收益的最佳阶段一般是牌照发放到行业大规模投资发生之前。而在硬件领域,有数据、用户的公司很有价值,这也是近两年计算机公司受市场青睐的重要原因。整体看,新一轮TMT产业革命,存在较长的产业链