

“一日售罄”再现 增量资金“借基”入市

□本报记者 黄淑慧

3月21日,睿远基金旗下首只公募基金——睿远成长价值混合基金在各大代销机构和管理人直销平台正式发售。由于睿远基金两位合伙人陈光明和傅鹏博的“自带流量”属性,该基金“吸金”效力强劲,全天认购资金高达600亿元甚至可能高达700亿元,将提前结束募集并启动比例配售。

这一“现象级”事件引发了较为广泛的关注。业内人士分析认为,在基金销售整体回暖的氛围下,具备品牌效应的基金经理号召力凸显,后市或仍可期待基金销售的进一步回升。也有业内人士感慨,基金营销已经从过去的“渠道为王”时代,逐步向“品牌制胜”的阶段转化。

“吸金”效力超预期

睿远成长价值混合基金设置了A、C两类份额,其中A类份额通过银行、券商等各代销渠道发售;C类份额通过管理人官网、官方微信公众平台、睿远基金APP等直销平台发售。21日开售不到一个小时,睿远成长价值基金就已经吸引了超过百亿的资金认购。由于该基金A、C两类份额分别设置了50亿元和10亿元的募集规模上限,“一日售罄”已没有悬念。

随着认购金额不断刷新,市场的关注点转向配售比例的高低。为了鼓励客户能够买到“足够的份额”,各渠道客户经理纷纷向客户发送产品认购进度,并建议客户追加购买。这样即便最终配售比例不高,也不至于最后只买到少量份额。这一操作又进一步推动了认购资金的迅猛增长。

对此,有业内人士分析称,该基金拟任基金经理傅鹏博在2009年1月16日至2018年3月21日担任兴全社会责任基金经理期间,基金总回报434.13%,年化收益率20.02%,确是可圈可点。此外,移动互联网时代的“信息杠杆”和投资者的“羊群效应”相叠加,也助推了“现象级产品”的出现。

最终至21日午前十时,认购金额已经突破300亿元;而全天销售结束后,最终的认购

2019年以来睿远调研足迹				
证券代码	证券简称	调研时间	调研后市场表现(%)	所属Wind行业
603556.SH	海兴电力	2019-03-19	0.55	电气部件与设备
002153.SZ	石基信息	2019-03-05	4.27	应用软件
601615.SH	明阳智能	2019-03-01	29.92	重型电气设备
000951.SZ	中国重汽	2019-02-21	47.31	建筑机械与重型卡车
002180.SZ	纳思达	2019-01-15	29.72	半导体产品
002839.SZ	张家港行	2019-01-15	25.48	区域性银行
601128.SH	常熟银行	2019-01-15	27.97	区域性银行
002202.SZ	金风科技	2019-01-10	55.67	重型电气设备
002757.SZ	南兴装备	2019-01-10	19.57	工业机械
000513.SZ	丽珠集团	2019-01-09	45.91	西药
002001.SZ	新和成	2019-01-09	26.09	西药
002905.SZ	金逸影视	2019-01-08	31.84	电影与娱乐

来源:Wind,截至3月21日

金额高达600亿元甚至可能高达700亿元,超出了不少业内人士的预期。3月22日,睿远基金将正式公告提前结束募集。

偏股基金销售回暖

睿远成长价值混合基金的发行状况只是一个缩影。事实上,经历了春节之后A股市场超预期的大幅上涨,偏股型基金的发行已经明显回暖。

Choice统计数据 displays,3月以来,截至3月20日,新成立的27只偏股基金(包括被动指数型、普通股票型、偏股混合型,A/C合并计算)合计募集297.51亿元,平均募集规模达到11.02亿元,再度站上10亿元关口。多只偏股型产品募集规模超过20亿,比如南方智诚混合、富国生物医药科技混合的募集规模分别达到了37.91亿元、21.13亿元。

而睿远新基金能在一天之内吸引超600亿元的认购,更是印证了新基金发行回暖的事实。

不仅仅是新基金发行,电商渠道的资金自然流入也明显“起量”。上海多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,实则最为直接地反映了基民对于A股市场的情绪。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。

由于春节之后A股市场涨幅超出预期,且基金销售市场延续回暖态势,据了解,近期无论是基金公司还是销售渠道,都已经切换了销售重心,将重点向权益类产品倾斜。一些基金公司也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,下周起即将开启发行的某款基金拟定的募集期不足两周。

增量资金继续入场

更为重要的是,多位业内人士表示,一日认购超600亿元可谓是近期市场的一个“标杆性”事件,其受关注程度甚至超出了投资圈和现有的基民股民。

“今天收到不少圈外朋友询问,不会真的是牛市来了吧?”上海一家基金公司市场部人士表示,这说明这一事件的影响辐射范围可

能是超预期的,很可能引发更多投资者对于股市和基金的关注。

透过睿远的发行结果,基金业内已经充分意识到了增量资金的热情。“市场不缺钱,缺的是优秀的产品和基金经理。”上海一位基金公司高管表示,场外资金热情很高,在这种氛围下,具有一定品牌的、中长期业绩有保证的基金经理的号召力是值得期待的。

不过,不少业内人士在羡慕的同时也在感慨,基金营销已经从过去的“渠道为王”时代逐步向“品牌制胜”的阶段转化。随着投资者的渐趋理性,中长期业绩居前的基金经理更能显露出品牌效应和市场知名度,今后投资者和渠道资源可能越发体现出向这类基金经理倾斜的趋势,基金销售市场的头部效应将越发突出。

Choice统计数据 displays,目前仍有30多只偏股型新基金(A/C份额合并计算)正在发行中,预计后续仍将为A股市场贡献一定的弹药。

整体而言,除了新基金发行回暖之外,A股资金面其他方面近期基本保持平稳。北上资金方面,3月以来,截至3月21日,北上资金净流入约70亿元,较前两个月单月超过600亿元的规模,已经明显放缓。ETF申赎方面,今年以来,沪深两市股票型ETF呈现净赎回态势。不过,在近期的市场震荡调整中,部分主流ETF间或也会获得“抄底”申购,比如上周易方达创业板ETF获得了9.96亿份的净申购,显示出资金在市场调整之时的进场意向。而对于机构申购基金的动向,基金公司大多反映目前机构申购赎回情况总体正常,并未出现大规模的集中申购或赎回。其中既有机构增加偏股型产品配置带来的申购,也有机构因为完成年度投资业绩目标“落袋为安”导致的赎回。

对于近期的行情,机构大多倾向认为,经历了前期市场风险偏好快速上升和整体性估值修复之后,市场进一步上行愈发需要得到基本面的配合,下一步市场将呈现结构性分化行情的特征,因此需要优化配置结构,紧盯基本面良好尤其是可能超预期的优质公司。

梁辉表示,对国内而言,美联储的加息周期进入尾声,有助于缓解人民币贬值压力。同时,外部环境对中国货币政策的约束进一步放松,“宽货币”空间打开,货币政策的调整将更多聚焦于国内经济运行情况。虽然此次美联储决议对提升市场风险偏好有积极作用,但对股市影响有限,前期市场反弹已经大幅消化了流动性宽松的利好,未来市场走向主要依赖于经济数据和企业盈利。尤其对于A股而言,国内自身的经济企稳和企业盈利改善才能助推股指进一步上行。

王成认为,受欧美经济增速下降影响,今年出口相关行业和周期行业需要谨慎。相对于美国,中国债券市场的收益率水平和股票市场的估值水平都具有相当大的吸引力,美国货币政策转弱,也会使得中国资产更受欢迎。

业内人士认为,市场波动将加大

□本报记者 吴昊

经过2019年一季度A股市场的躁动,下一步大类资产配置何去何从成为市场关注焦点。

中邮永安(上海)资产管理有限公司总经理吴昊表示,从全球角度来说,资产的低收益率和高波动性可能在未来的三到五年是常态。美股已经进入波动性释放的周期,其波动性加剧会对全球资产带来巨大影响。此外美国加息周期和缩表周期进入尾声,外债无论从被动角度还是主动角度来说,都会加快进入中国市场。从这些要素来看,2019年的市场总体体会比2018年好。

平安银行私财事业部对冲基金团队总监周泽亮表示,2019年可能是宽幅震荡的市场,其中不乏机会,但如果单纯去做多头可能需要紧跟热点。2015年以来高波动市场获得了比以往更高的Alpha。而基于成交量、技术等考虑的话,不管是中性还是增强未来都值得关注。

歌斐诺宝资产公开市场私募基金投资董事总经理宁冬莉坦言,今年资产波动率会继续加大,可能会超越去年极值。2018年多因子策略脱颖而出,中性策略占比较高,2019年行情可能会分化,衍生品策略如期权策略可能会更好。

吴昊进一步分析认为,2019年还是要抓住波动资产,而不是赌趋势类资产。横琴广金美好基金管理有限公司总经理罗山则表示,2019年有机会的一类是股指期货策略。目前股指期货趋势逐步放开,加上市场波动率比较大,很多团队都开发了比较有效的基于股指期货的交易策略。

“在2018年市场非常差,各类资产都在下跌的情况下,我们Alpha还有10%,这是和市场不太一样的地方。作为第三方独立的组合基金管理人,不应该把所有的资源集中在一个赛道上,或者赌在均值和预期上。”海珠池资产管理有限公司合伙人、权益直投总监宋兴华表示。

机构认为美联储“鸽派”举措利好新兴市场

□本报记者 叶斯琦

北京时间3月21日凌晨,美国联邦储备委员会在当天结束的货币政策例会后宣布将联邦基金利率目标区间维持不变,并暗示今年年内不再加息。此外,美联储还宣布计划在9月份结束缩减资产负债表计划。机构人士表示,此举超出市场预期,对全球市场、特别是新兴市场带来较大利好。

超市场预期

星石投资表示,美联储做出一系列“鸽派”举措,其中暗示今年年内不加息超出市场预期。从3月美联储点阵图来看,2019年底联邦基金利率预期中值是2.4%,暗示2019年将停止加息;2020年底联邦基金利率预期中值是2.6%,意味着2020年最多加息一次甚至不加息。而此前2018年12月美联储点阵图暗示,预计2019年将加息两次。

“美联储做出‘鸽派’表态,略超出市场预期,这主要反映了美联储对于美国经济前景的判断。”常春藤资产管理合伙人王成认为,2019年是美国本轮经济周期的高位,经济基本面确实不支持美国在2019年持续实行偏紧的货币政策。

相聚资本总经理梁辉表示,整体来看,美联储本次展示的鸽派程度小幅超出市场预期,声明公布后,美元指数重挫,10年期美债收益率跌至阶段低位。2018年四季度至今,美国零售和消费数据连续走弱,有鉴于此,在当前不确定性升温的背景下,不难理解2019年1月以来美联储政策的急剧转向。同时,考虑到美国薪资增长下的通胀压力,以及仍高于潜在增长的GDP增速,美联储可能维持暂停加息与逐步结束缩表的组合,重启降息时机尚不成熟。

利好新兴市场

“美联储如果今年年内停止加息和退出缩表,对全球市场都是重大利好,尤其是对包括中国在内的新兴市场的汇率压力将会大大减弱,有利于新兴市场国家的流动性改善。”星石投资认为,对中国而言,货币政策的操作将更加灵活,空间也更大,未来将持续通过降准、定向降息等货币工具引导利率下行,但是降低基准利率的概率不大。

梁辉认为,对国内而言,美联储的加息周期进入尾声,有助于缓解人民币贬值压力。同时,外部环境对中国货币政策的约束进一步放松,“宽货币”空间打开,货币政策的调整将更多聚焦于国内经济运行情况。虽然此次美联储决议对提升市场风险偏好有积极作用,但对股市影响有限,前期市场反弹已经大幅消化了流动性宽松的利好,未来市场走向主要依赖于经济数据和企业盈利。尤其对于A股而言,国内自身的经济企稳和企业盈利改善才能助推股指进一步上行。

王成认为,受欧美经济增速下降影响,今年出口相关行业和周期行业需要谨慎。相对于美国,中国债券市场的收益率水平和股票市场的估值水平都具有相当大的吸引力,美国货币政策转弱,也会使得中国资产更受欢迎。

业内人士认为 市场波动将加大

□本报记者 吴昊

经过2019年一季度A股市场的躁动,下一步大类资产配置何去何从成为市场关注焦点。

中邮永安(上海)资产管理有限公司总经理吴昊表示,从全球角度来说,资产的低收益率和高波动性可能在未来的三到五年是常态。美股已经进入波动性释放的周期,其波动性加剧会对全球资产带来巨大影响。此外美国加息周期和缩表周期进入尾声,外债无论从被动角度还是主动角度来说,都会加快进入中国市场。从这些要素来看,2019年的市场总体体会比2018年好。

平安银行私财事业部对冲基金团队总监周泽亮表示,2019年可能是宽幅震荡的市场,其中不乏机会,但如果单纯去做多头可能需要紧跟热点。2015年以来高波动市场获得了比以往更高的Alpha。而基于成交量、技术等考虑的话,不管是中性还是增强未来都值得关注。

歌斐诺宝资产公开市场私募基金投资董事总经理宁冬莉坦言,今年资产波动率会继续加大,可能会超越去年极值。2018年多因子策略脱颖而出,中性策略占比较高,2019年行情可能会分化,衍生品策略如期权策略可能会更好。

吴昊进一步分析认为,2019年还是要抓住波动资产,而不是赌趋势类资产。横琴广金美好基金管理有限公司总经理罗山则表示,2019年有机会的一类是股指期货策略。目前股指期货趋势逐步放开,加上市场波动率比较大,很多团队都开发了比较有效的基于股指期货的交易策略。

“在2018年市场非常差,各类资产都在下跌的情况下,我们Alpha还有10%,这是和市场不太一样的地方。作为第三方独立的组合基金管理人,不应该把所有的资源集中在一个赛道上,或者赌在均值和预期上。”海珠池资产管理有限公司合伙人、权益直投总监宋兴华表示。

A股走势现分歧 基金聚焦高景气行业

□本报记者 万宇

3月21日,上证综指重新站上3100点。对于A股接下来的走势,机构人士看法不一。一些机构预计A股接下来将进入盘整阶段,走出分化行情,但也有乐观的基金经理认为这一轮行情大概率能持续比较长的时间。

机构看法不一

2019年以来,在场外资金加速流入、市场风险偏好持续提升等多重因素共同影响下,A股走出一轮全面估值修复行情。截至3月21日,今年以来上证综指涨幅已达24.36%,深证成指涨幅更是高达36.33%。受益于市场行情回暖,基金净值也普遍回升。

但对于A股接下来的走势,机构人士看法不一,联讯证券指出,年初以来的估值修

复是对2018年过于悲观情绪的修正,但也需注意这个前提是在盈利端没有较大改善的情况下,如果各大指数继续大幅上涨,就会逐步产生一些泡沫,对更看重价值的港资来说,A股的吸引力也会下降。同时,经济的动能仍然较弱,工业继续回落,消费仍较低,房地产销售不理想,市场短期趋于震荡实属必然。

金鹰信息产业基金经理樊勇认为,今年行情背后主要有三个因素:流动性的放松,稳定的内外部环境,以及国家的经济刺激政策不断出台,下一步预计经济将触底反弹。他表示,站在现在的时点,由于前期的一些风险已经充分得到释放,只要以上三个因素没有发生较大改变,这一轮行情大概率能持续比较长的时间,对接下来的行情比较乐观。

价值投资的时期,已经具备“天时、地利、人和”。“天时”方面,2018年A股市场经历了估值和盈利的双重下杀,但完全不必因此对未来悲观。今年以来,“天时”已全面向有利于经济和金融市场的方向发展:国家连续出台了一系列有利于经济发展的政策,包括一系列为企业减税降负、金融服务实体经济和民营企业支持政策。此外,外部利空有所缓和,欧美各国的货币政策重返鸽派,信贷政策边际放松,给国内信贷政策更多的腾挪空间。

“地利”方面,首先,中国目前在很多高科技行业都取得了很大成就,科技创新能力显著提升,给新经济模式的发展提供了良好的基础。其次,科创板的推出,将用资本的力量来推进科技创新,提高产业的自主创新能力,提高中国产品的质量和品牌,最终实现通过科技提升经济水平。最后,我国有巨大的国

际市场,为有核心技术能力的企业提供了广阔的成长空间。

“人和”方面,首先,中国具备强大的工程师红利,目前我国工程师人数已全球第一,人才积累雄厚,为走科技兴国之路提供了人的基础。其次,目前国内自上而下对科技兴国重要性的认识达到了空前一致。最后,A股市场经过近30年的发展,各类金融机构及投资者都积累了大量的经验和教训,有信心、有能力逐步打造一个长期健康发展的市场。

潘玥表示,经济转型、科技创新不会一帆风顺,科学技术的发展让企业的生命周期缩短,也让企业间的竞争更加激烈,卓越的公司将飞速成长乃至一骑绝尘,而大量的不具备优势的企业将会被迅速淘汰。在这样的市场里,炒作导致的题材、板块和企业轮动将不复存在,只有卓越的公司才能获得超额收益,价值投资正当其时。

潘玥表示,当下阶段是中国最适合开展

价值投资正当时

潘玥表示,当下阶段是中国最适合开展

用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,
客观公正、敢于担当,
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动,每一个起伏
中国证券报——
“可信赖的投资顾问”

中证网
WWW.CS.COM.CN

中国证券报APP

中国证券报微信号

《中国证券报》邮发代号1-175,全年定价600元 | 《中国证券报·周末版》邮发代号81-175,全年定价150元 | 订阅方式为半年订阅,各地邮局均可订阅 | 发行热线:010-63070326 010-63070324

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070386 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:4.00元 广告许可证:京西工商广字0019号