

前海开源曲扬：年中是布局港股的好时点

□本报实习记者 余世鹏

日前,前海开源基金联席投资总监、基金经理曲扬在接受中国证券报记者专访时表示,基于中国经济基本面改善和美联储货币政策带来的全球流动性宽松预期,港股将在年中迎来较好投资机会。基于此,拟由曲扬管理的前海开源沪港深聚瑞混合基金近期正在发行。

记者获悉,曲扬擅长大类资产配置和风险控制,长期专注于港股投资,具有全球化投资视野和体系化投资理念,善于在价值股和成长股中发掘投资机会,追求长期、稳定的超额回报。他认为,公募基金作为组合管理,重要的是要优化风险回报率,目前符合中国经济转型的行业,如科技创新、可选消费、医药和部分制造业等行业,均具备投资价值。

两因素利好港股

曲扬认为,影响港股的主要因素有中国经济基本面(对在港企业的经营产生影响)和美联储货币政策(通过全球流动性来影响港股走势)。

具体看,曲扬认为,去年以来中国经济增速下行,叠加美联储四次加息并持续缩表,两大因素均对港股不利。但今年以来,经济数据在一季度出现底部企稳的拐点,同时美联储结束加息周期,且在3月份宣布今年将会停止缩表,5月份缩表减半,到9月份则完全停止缩表。同时,曲扬还指出,全球资金流动性主要受美国、欧洲、日本三大央行的影响。如果美联储9月份停止缩表,那么三大央行资产负债表总规模又将开始扩张,全球流动性将变得宽松。

这意味着,这两个因素将利好港股下半年表现,合力推动市场向上发展。

另外,曲扬还提到近期波动较为明显的人民币因素。他指出,人民币汇率今年已趋于稳定并有着小幅回升,这将降低海外投资者投资港股所承担的汇兑风险。“目前,港股估值处于历史偏低水平,也有部分企业的盈利面在今年已见底回升,预计行业基本面增速会在下半年不断加快。”基于此,曲扬看好港股市场未来表现。

记者了解到,前海开源沪港深聚瑞混合基金可同时投资港股和A股市场,其中投资于港股通标的的比例不低于非现金基金资产的80%。曲扬认为,这能有效分散组合投资风险,降低流动性风险。“一方面增加了获取超额收益机会,同时也降低了组合波动率,优化整体组合风险回报率。”曲扬说。

消费板块潜力巨大

具体到投资操作,曲扬认为,港股以机构投资者为主,公司基本面和经营情况会被更加重视。另外,由于港股存在做空机制,估值过高或过低的偏离情况常见,因此市场的估值波动区间会较窄。基于此,他会遵循美林时钟理论加强大类资产配置,调整组合结构以顺应周期特点,并通过自上而下策略选取行业个股,在行业与基本面因素基本一致情况下,会选择估值更低的个股。

如何做到这点?曲扬认为要“克服人性弱点并做到知行合一,在投资中坚持正确的投资理念,才能在市场中实现长期业绩表现。”为此,他将个股选择的思路总结为“靠山吃海”四个字。其中,“靠山”是指公司要具备宽广的护城河和强劲竞争力,“吃海”则是指公司所在的行业要具备广阔的发展空间和较大市场。公募基金作为组合管理,重要的是要优化风险回报率,预期风险回报与潜在风险的风险报酬比,是越高越好。

曲扬认为,符合中国经济转型的行业,如科技创新、可选消费、医药和部分制造业,均具备上述投资价值。其中,他特别指出,目前中国经济结构已发生变化,消费成为拉动GDP增长的重要因素,且占比已超过投资和出口,“中国存在很大的内需市场,随着居民收入提升和对精神层面的追求增加,消费市场未来的空间非常大。”

ETF日趋多元 后发产品打响价格战

□本报记者 张焕韵

今年以来,从产品申报名录上看,公募基金布局ETF的态度十分积极,产品也呈现了多元化特色。业内人士指出,本质上而言这仍然是寻找差异化来解决同质化竞争问题。同时,为应对ETF同质化竞争,部分后发产品已率先打响价格战。

多只ETF产品等待审批

据证监会网站中《2019基金募集申请公示表(截至2019年4月30日)》显示,目前至少有77只交易型开放式指数基金产品(ETF)处于受理或审查阶段。其中,有64只产品的受理时间是在2019年,4月以来受理的就有36只产品。业内人士指出,这显示出公募基金对于ETF布局相对较为积极,且布局进度相对有所加快。

仔细观察产品名称发现,等待审批的多只ETF各具特色。其中,不乏跟踪传统主流权重指数,例如沪深300或者中证500等的ETF产品,例如国联安沪深300ETF,天弘中证500ETF等产品。与此同时,名单中也有不少跟踪中证行业指数的ETF产品,例如华夏中证银行ETF,富国中证医药50ETF等。

值得一提的是,在名单中包含了部分具有区域性特色的ETF产品,例如易方达中证浙江新动能ETF,长盛中证安徽发展ETF等,汇添富中证长三角一体化发展ETF等。此外,还有“一带一路”主题的ETF产品,包括易方达,汇添富,富国在内的公募基金公司都有相关布局。还有就是与MSCI相关的ETF产品,新华基金、浦银安盛基金都申报了相关产品。

对于公募积极布局ETF相关产品,记者与某华南地区公募人士江心(化名)交流得知,原因或许在于当前A股市场机构化发展态势明显,市场日趋成熟,阿尔法空间可能在未来越来越难获取,因此布局赚取贝塔的被动型产品是不错的选择。

谈及指数产品“同质化”的问题,江心坦言竞争确实激烈,传统指数产品最重要的比

现有股票ETF中费率较低的部分产品			
基金代码	基金简称	管理费率 %	托管费率 %
159959.SZ	银华央企结构调整ETF	0.15	0.05
159964.SZ	平安创业板ETF	0.15	0.05
510580.SH	易方达中证500ETF	0.15	0.05
512090.SH	易方达MSCI中国A股国际通ETF	0.15	0.05
512950.SH	华夏央企结构调整ETF	0.15	0.05
512960.SH	博时央企结构调整ETF	0.15	0.05
510310.SH	易方达沪深300ETF	0.20	0.10
510710.SH	博时上证50ETF	0.30	0.10
510810.SH	汇添富中证上海国企ETF	0.45	0.10

数据来源/wind

拼是跟踪的偏离度,但真正的竞争很像互联网市场,先发优势以及大公司优势非常明显,后来者弯道超车难度极大。而这也就是为何记者看到各类ETF都带有鲜明特色,力求独特差异化的原因。

江心告诉记者,就好比在格局既定的传统行业中寻求颠覆式创业是较为困难的,因此不少创业者想从垂直细分领域突破一样。带有特色的新产品或许“杀出一条血路”,反过来给投资者提供的选择也比较多。与此同时,江心表示,也不排除一些产品属于客户端推动的,带有一定需求决定供给的情况。

价格战态势延续

在A股被动投资大发展,竞争激烈的背景下,ETF降费打“价格战”的态势似乎愈演愈烈。

据wind数据,目前已经面世的国内ETF产品的管理费大多为0.5%,托管费为0.1%,在151只股票ETF中有约138只是这样的水平。此前,今年2月面世的平安创业板ETF的管理费仅为0.15%,托管费为0.05%。此后5月发行的平安中证人工智能ETF的管理费和托管费分别为0.15%和0.05%。

4月,易方达基金宣布将旗下中证500、易方达MSCI中国A股两只ETF及其联接基

A股震荡调整 基金认为下行空间不大

□本报记者 刘宗根

受多重因素影响,上周(5月13日-5月17日)市场再度出现大幅调整,上证综指在2900点附近徘徊,创业板领跌市场。各个板块在经历大幅上涨后均有不同程度调整,个股调整明显。北上资金连续净流出,权重板块承压较大。基金认为,市场短期经历快速调整后,整体估值基本合理,进一步大幅调整概率较小。沪指连续四周收阴,目前阶段处于上下两个缺口中间,继续向下的空间不大。

不确定性令市场承压

源乐晟资产认为,上周市场继续缩量调整,上证指数在2900点附近徘徊。近期港股北上资金连续净流出,对市场造成较大压力,尤其是权重板块承压较大。当前市场对国内经济宽松的预期没有发生改变,市场主要还是担心不确定性,沪指连续四周收阴,目前阶段处于上下两个缺口中间,继续向下的空间不大,接下来继续关注市场的主线逻辑,以及消费升级和产业升级带动下的行业

龙头企业。

一家深圳公募认为,除利空消息外,近期市场调整与人民币汇率下跌也有关。人民币汇率不会一直跌下去,将慢慢回归合理水平。加上A股逐渐与海外市场接轨,届时预计有更多海外资金流入A股。

一位上海公募基金经理认为,近期各个板块经历大幅上涨后均有不同程度调整,与经济预期相关的钢铁、有色等调整居前,整体风险偏好收敛,个股调整明显。内外围经济预期变动,带动市场进入再平衡。中长期来看,战略性关注国家层面的制度创新突破,如科创板、国企改革、上海自贸区等。

大幅调整概率较小

展望后市,弘尚资产认为,短期市场风险偏好趋于下降、货币政策基调并未明确重回宽松操作等均对市场风险偏好改善不利。此前收紧的货币政策可能面临政策调整与实际政策操作的变化,未来重回“相机抉择、灵活应对”的概率偏大。短期市场经历快速调整后,市场整体估值基本合理,进一步大幅调整

华泰柏瑞基本面智选基金发行

□本报记者 黄淑慧

华泰柏瑞基本面智选基金目前正在中行等渠道发行,该基金将以客观的基本面指标筛选基本面优良、盈利能力突出、成长持续稳定、有能力穿越经济周期的优质个股。

该基金拟任基金经理牛勇具有超过十年的投资管理经验,此前管理的华安MSCI中国A股基金曾获得2017年度“金牛奖”。他于

2018年加盟华泰柏瑞基金,目前担任公司投资研究部总监助理。谈及新基金未来的选股思路,牛勇表示,A股正处于基本面选股“大有可为”的阶段:投资者经历了市场大幅调整后,更重视个股的基本面质地;A股国际化进程正在加速,海外长期资金流入与机构持仓规模持续增长,改变了A股的估值体系,财务指标良好的个股更受青睐。

对于当前市场行情,牛勇认为2019年是

金的管理费由0.50%调至0.15%,托管费由0.10%调低至0.05%,此举引起业内高度关注。5月以来,这种降费的态势仍在继续。新产品银华深证100ETF的基金管理费和托管费分别为0.2%和0.1%;富国基金的新产品创业板ETF的管理费和托管费分别为0.3%和0.1%。

对于ETF降费价格战,有业内人士指出,实际上相比较国内外成熟市场的指数基金费率,此前国内的平均水平相对仍然较高,因为国外基金公司甚至也推出了零费率的产品。从长期来看被动型产品尤其ETF降低费率、为投资者降低购买成本是大势所趋。对于公司之间的竞争,业内人士表示这在所难免,中小公司弯道超车一定会有压力。对于A股而言,如果降低费率可以引导投资者将资金投入被动产品,吸引更多投资者了解指数投资及其长期投资价值,这也有利于市场结构优化。

对于普通投资者而言,费率只是选择产品的一方面。有指数基金投资者表示,如果降费的话,可以为定投节省一定成本,对此乐于接受。但问到是否真的会因为费率低而换基金公司,则依然表示倾向于“大公司,有名气”的产品。

概率较小,配置上重点聚焦超越市场预期的景气板块和龙头公司。

博时基金认为,随着国内药企从“仿制药战略”向“创新药战略”转型,加上国家推出的系列优惠政策,医药创新将成为市场行情中的一个新关注点。结合医药行业因其特殊性所受外部因素影响较小,且国内医改政策推进的背景,建议投资者可重点关注创新药、医疗器械以及零售药店领域投资布局。

星石投资认为,在市场不确定性增加背景下,调整产业结构、进行产业转型升级是我国经济发展的必然趋势,而经济下滑压力是制约的主要因素,现在宏观调控政策也在寻找两者的平衡点。以前,我国经济发展的动力主要来自于地产、基建等投资性行业,只需要注入充足的流动性,对于经济的刺激作用是非常明显的;但是,未来经济发展的方向已经转变,高端制造、产业升级将是明确的方向。从中长期的视角来看,目前科创板、减税降费、退市制度等一系列的改革都在稳步推进,助力新经济更好的发展,未来成长股将更具投资优势。

基本面投资的黄金时期,亦是海外资金配置A股的“大年”,国内经济“稳中求进”,在所处行业内具有竞争优势的优质企业或将持续获得竞争红利,也有望继续获得海内外各方配置资金的加持。未来看好行业优质头部公司以及各行业中因治理改善、技术进步、需求改善等因素而获得基本面改善的品种。他同时表示,目前市场情绪受到海外因素扰动,对公募基金来说也许反而是较好的低位建仓机会。