

长城基金曲少杰:
港股仍具吸引力

□本报记者 张煐

虽然5月份港股市场同样经历回调,但市场人士认为,港股市场优势仍在,较之恒生指数30000点以上的市场情况,当前估值吸引力更加明显。在此背景下,部分基金公司仍然积极布局港股产品。正在发行的长城港股通价值精选多策略基金也是其中之一,拟任基金经理曲少杰认为,虽然近期港股持续调整,但高股息与行业龙头策略仍将持续发挥效力。

估值优势仍在

在曲少杰看来,港股市场是香港和内地经济基本面以及全球资本市场流动性的结合体,港股本身具备多项优势与特色。首先,港股市场不仅是中国资本国际化的桥头堡,更是内地居民资产国际化配置的重要渠道。其次,港股也是全球机构投资者的聚集地,在成熟的价值投资理念引导下,港股定价机制更加完善。

曲少杰认为,从历史数据来看,港股长期投资复合收益率明显高于A股;从行业标的的角度而言,不少内地熟知的新经济与互联网等企业选择在香港上市,港股市场同样汇聚了一批优质的核心资产,与A股形成互补多元化的态势,分散化配置也可有效降低投资风险。

曲少杰指出,当前港股估值水平并不高,具备一定吸引力,甚至有机会可以“打折”买到优质资产。去年港股一轮熊市从最高点调整至今有大约26%的下跌幅度,最低时PE(TTM)大约是9倍。今年一季度,港股走出了估值修复行情,在冲击3万点时又受到外部扰动因素,市场借势调整,当前整体PE估值在9.7倍左右,相对具备吸引力。

曲少杰分析,港股股票估值中枢的提升来自两个方面,首先是企业盈利增速。港股市场中,部分股票本身业绩增速与内地经济关联度较低,业绩增长相对稳定;而对于中资股,从企业基本面情况分析,2018年恒指盈利增速7.1%,今年盈利预计也有望触底回升。“盈利增速好,估值就有提升空间。对下半年港股市场经过调整后继续回升比较有信心。”曲少杰说。

其次,资金的流动性对估值中枢也有较大影响。Wind数据显示,截至5月30日,南下资金持续大幅流入港股,本月已累计流入204亿元人民币。从全球流动性角度来看,美国处于经济周期中高点下降的过程,欧美资金会重新考虑权益资本收益率情况,而中国经济增速虽然放缓,但放在全球范围来看仍旧一枝独秀。因此,这部分欧美资金或将会继续“西水东进”,重新配置新兴市场的比例,包括港股以及A股。

把握高股息与龙头机会

从历史长期走势看,恒生指数呈现出熊短牛长的趋势。曲少杰进一步指出,50家优质蓝筹股票构成的恒生指数盈利是长期增长的,复权股息收益后的指数走势也是在不断创出历史新高。曲少杰表示,根据港股市场的特点,港股投资中被证明比较有效的投资策略包括高股息策略、行业龙头策略、高成长策略、A-H价差策略、戴维斯双击策略等等。

曲少杰表示,长城港股通价值精选多策略精选基金将通过多个策略来构建组合,考虑标的的流动性和稳健因素,其中,尤为重视“高股息+行业龙头”的策略。曲少杰指出,投资策略包含的子策略本身并不是互斥的,高成长策略、A-H价差策略及戴维斯双击策略等这些策略在做股票投资组合投资的过程中可能会重合,比如本身是行业龙头,盈利就比较强,股息率较高,业绩也保持高速增长,那么它同时就是高成长股,这也是长城港股通复合投资策略的重要特点。

据了解,长城港股通基金的权益仓位中不低于80%投资于港股通标的,剩余20%仓位可以投资于A股。曲少杰表示,基金对于A股的投资标的没有明确限制,科创板股票当然包括在内。“如果科创板有很好的投资标的和投资机会,也会考虑参与。”

重磅产品连续推出 基金销售谋变

□本报记者 徐金忠

近期,公募基金业重磅拳头产品频频亮相,此前持续受市场关注的养老目标基金陆续发行中,中日互通ETF产品也正在销售中,此外,第二批科创主题基金也即将上线发行。加上此前基金公司重点布局的指数产品等,近期基金销售的渠道相当繁忙。

在重磅拳头产品密集发布的情况下,基金公司的销售渠道也正在谋求变化。多位基金销售渠道相关人士表示,随着公募机构产品线的不断丰富,在基金销售端,银行渠道、券商渠道以及第三方和电商渠道等等,都在寻求更好地服务于投资者的方法。另外,部分产品费率下降等,更是让基金销售渠道寻找更经济、高效的服务方式。

重磅基金频登台

Wind资讯6月1日数据显示,当下有117只基金(不同份额分开计算)正在发行之中。其中,重磅产品颇多。市场关注的养老目标基金中有国泰民安养老2040三年、大成养老2040三年A/C、嘉实养老2030三年、平安养老2035A/C目前正在发行中。另外,继中国证监会、东京证券交易所正式批准首批中日互通交易型开放式指数基金(ETF)后,5月25日,华夏基金、南方基金、易方达基金、华安基金同时发布旗下中日互通ETF产品招募说明书和份额发售公告,目前华安三菱日联日经225ETF、华夏野村日经225ETF、易方达日兴资管日经225ETF、南方顶峰TOPIX ETF四只产品均在发行中。

与此同时,备受投资者关注的第二批科创主题基金也即将启动发行。富国科创主题3年封闭、华安科创主题3年封闭、广发科创主题3年封闭、鹏华科创主题3年封闭、万家科创主题3年封闭均已在5月29日齐齐发布招募文件,宣布将于6月5日同日发售。市场普遍预计,到时候第二批科创主题基金的发行有望

延续首批的火爆态势。

观察正在发行的基金,还有华夏创业板低波蓝筹ETF、华夏创业板动量成长ETF、银华深证100ETF、富国创业板ETF、平安中证人工智能ETF、汇添富中证长三角一体化发展ETF、国联安中证全指半导体ETF联接A/C、富国中证军工龙头ETF等指数基金及其联接基金。回顾发现,近两年,各家基金公司对于包括宽基ETF和行业ETF在内的指数投资领域进行了全面的战略布局,目前正是各家基金公司逐鹿中原、各只基金产品登台PK的时候。

销售渠道有压力

“近期,公司销售部门面临多线作战的压力,养老FOF、ETF、科创基金等等,都是关系到公司发展战略落地的重磅产品,按照公司统一的部署,需要保证这些重磅产品一炮打响,不能在战略布局上出现短板,销售部门以及相关的中后台部门的压力可想而知。”一家基金公司市场部人士表示。

具体看,行业内有公司正在全面动用自己的资源保障相关产品的顺利发行和成立。例如,一家基金公司表示,养老目标基金主要依靠银行渠道、电商渠道等进行发行,作为公司养老投资领域的核心布局之一,要动用销售渠道确保一定的成立规模,员工及公司自行认购等也是重要的发行手段。而一家获批中日互通ETF产品的基金公司人士表示,中日互通ETF产品的发行主要依靠券商渠道等等,以承接具有配置需求的机构资金等等,另外银行渠道和电商渠道仍需要为基金的规模成立贡献资金规模和认购户数。同样,在一些行业ETF和宽基ETF产品上,一家保险系基金公司表示,因为与同行不少基金同期发行,所以事前联系了相关资金,以确保ETF产品谱系的顺利绘就。

据悉,第二批5只科创主题基金与第一批同样设置了10亿元的募集规模上限,虽然此

次发行的都是具有3年封闭期的产品,但参考第一批吸引千亿资金疯抢的盛况,市场普遍预计此次发行的基金或将再度出现一日售罄的情况。针对这样的情况,基金销售渠道保障规模成立的压力虽然相对较小,但是在塑造科创投资品牌之际,基金公司市场部门也不敢掉以轻心,而是希望通过科创主题基金的发行,锻造自己的销售网络,推广自身的品牌,并希望吸引优质客户。

“另外,还有一些主要针对委外资金的固收类基金等等,都需要公司配置相关销售资源。”有基金公司机构业务负责人表示。

需打组合拳

重磅拳头产品的密集发行,给基金发行带来压力的同时,行业内不少人士正在探求新形势下基金销售渠道的创新与变革。

“基金销售渠道,首先是传统的银行渠道,这个渠道的重要性仍不言而喻,特别是在一些特定的区域,针对特定群体的产品,银行渠道不可或缺;其次是重要性凸显的券商渠道,券商渠道仍可以触达众多投资者,一些ETF产品等可以通过券商渠道寻求较大体量资金;还有其它的创新渠道,包括三方平台和公司电商渠道等等,这部分渠道在积累投资者户数、活跃基金产品申赎等方面的作用巨大。针对不同的产品,各渠道间的合理搭配非常重要,需要打组合拳,但是也需要突出主要销售渠道,以匹配特定的产品、吸引特定的投资者。”前述基金公司市场部人士认为。

仅就ETF产品而言,销售渠道的变化已经在路上。最近愈演愈烈的ETF费率大战,已经让不少销售渠道思考自己的角色问题。“传统的赚取提成模式随着费率大战的进行必然难以维继,第三方渠道更应让自己站在投资者一边进行思考,买方投顾等模式有望兴起,让专业的机构和个人服务有需要的投资者。”某三方销售平台人士表示。

绩优基金业绩超50% 过半新基金正收益

□本报记者 李惠敏 叶斯琦

随着5月市场收官,今年前5个月基金业绩排名也尘埃落定。虽然5月股市震荡下行,部分基金的收益回吐,但仍有超九成主动偏股型基金在今年获得正收益,部分基金净值增长率超过50%。值得一提的是,成立于2019年的649只基金中,也有超过半数取得正收益。展望后市,部分绩优基金经理认为,宏观逆周期调节依然在发挥作用,对后市仍较为乐观。

绩优基金业绩抗跌

5月,上证综指、深证成指、创业板指分别下跌5.84%、7.77%、8.63%。对比此前的快速上涨,4月下旬以来不少个股抹去前期全部涨幅。不过,在此背景下,不少主动偏股型基金(包括普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金和灵活配置型基金)收益率仍超50%。

Wind数据显示,截至5月31日,今年以来有业绩统计的3113只主动偏股型基金中,2835只基金获正收益,占比超九成。其中,银华农业产业以56.68%的净值增长率位居主动偏股型基金业绩榜首,继4月底之后继续保持冠军之位。金鹰主题优势和诺安新经济净值

前5个月业绩靠前的部分主动偏股型基金

基金名称	份额净值增长率(%)
银华农业产业	56.68
金鹰主题优势	54.13
诺安新经济	53.38
前海开源中国稀缺资产A	52.55
宝盈新锐	50.48
创金合信消费主题A	49.82
景顺长城内需增长贰号	49.61
嘉实农业产业	48.98

数据来源/Wind

增长率分别为54.13%和53.38%,排名二、三位。此外,净值增长率在50%以上的,还有前海开源中国稀缺资产和宝盈新锐。

新基金最高收益达19%

值得一提的是,截至5月31日,成立于2019年的649只基金中,369只取得正收益,254只收益率为负。今年成立的基金中,净值增长率超

5%的有21只,均为2019年1月成立的基金,其中12只净值增长率更是超过10%。净值增长率最高的是长城创业板指数增强C,今年以来净值增长率为19.26%;前海开源MSCI中国A股消费A紧随其后,净值增长率为18.48%。

展望后市,银华农业产业基金经理王翔表示,看好农业和食品饮料。主要布局农业和食品饮料相关的优质公司。整体而言,重点配置方向将精选景气度较好的子行业,具体行业方面,农业具有独立周期属性,而必需消费品行业增速稳定性较强。目前,中国进入经济转型期的判断没有变化,货币政策大幅宽松的空间有限。需警惕业绩低于预期的风险。

金鹰主题优势基金经理表示,二季度可能面临来自宏观经济数据的考验,但宏观逆周期调节依然在发挥作用,应把握当前市场整体向好的趋势。当前,国内稳杠杆的态势依然维持,科创板为代表的证券市场改革有望落地,国内各项深化改革的政策红利仍会持续推进。因此,对2019年权益市场维持乐观判断。将保持在中长期景气行业中投资优质公司的核心策略。重点配置在新能源、医疗健康、TMT等科技类、农业及大消费等领域。

西部利得周平:打新基金迎科创板良机

□本报记者 李惠敏

近日,在由新华网投资者教育服务基地、金牛理财网联合推出的金牛直播栏目中,西部利得基金总经理助理周平表示,科创板的推出或为行业带来一波打新基金收益机会,而打新基金正是前几年机构和更专业的个人投资者最爱的绝对收益产品类型之一。

关于影响基金打新的因素,周平表示主

要由四方面决定:一是每年新股发行的数量;二是报价能否入围,报价过高和过低的机构均无法获配新股;三是机构在打新过程中的中签率;四是IPO定价规则,新股上市价格相对于市场价格越低,投资者获得的收益越大。

周平认为,科创板将为打新基金带来新的投资机会。一方面,从科创板战略地位和注册制上市规则以及IPO规则中重新增加了网下配售的额度看,机构中签率有望大幅提升;另一方面,新规

下券商跟投等机制有望保障发行市盈率处于合理水平,一二级市场间的利差有一定保障。

周平表示,打新基金风险相对较小,规模有限,多为混合基金。其规模通常为2到5亿左右,债券资产比重较高,股票底仓占比较小。一般而言,打新基金普遍配置波动较小的蓝筹股以获得打新资格,同时避免基金净值出现大幅波动。整体收益主要来自债券、股票底仓收益和打新收益三部分。