

明年2月21日 富时罗素“纳A”再扩容

□本报记者 吴娟娟

日前,富时罗素在官网发布了“纳A”第一阶段第三批次结果公布时间表,这意味着三大国际指数“纳A”第一阶段工作进入尾声。

富时罗素公布时间表

富时罗素官网信息显示,其将于2020年2月21日(周五)发布富时罗素全球股票指数系列半年度评议的初步结果,此次评议将调整全球指数系列中的部分指数,同时也将A股的纳入因子提升至25%,完成富时罗素A股第一阶段第三批次的纳入。这意味着富时罗素纳A第一阶段第三批次的初步结果将于2月21日出炉。

据了解,按照富时罗素指数调整的流程,初

步结果确定之后,富时罗素还将根据市场情况来修正初步结果,最终纳入名单要到指数生效日才能确定。

富时罗素指出,2020年2月20日(周四)是A股个股新加入到全球指数系列指数的截止时间,在此之前符合指数纳入条件的个股仍可被新加入相应指数。在此之后,富时罗素将不再新增A股加入相应指数。

根据富时罗素此前发布的公告,富时罗素纳入A股第一阶段将分为三个批次完成,第三批次将于2020年3月完成。第三批次完成后,富时罗素相关指数中A股的纳入因子为25%。

“纳A”第一阶段渐入尾声

此前,明晟MSCI表示将于2019年11月完

成其纳入A股的第三步扩容。根据此前的安排,第三步扩容将于2019年11月半年度指数审议时实施,此次扩容后,指数中所有中国大盘A股纳入因子将从15%增加至20%,同时以20%的比例纳入中盘股,包括符合要求的创业板股票。届时,MSCI纳A第一阶段工作将全部结束。

同时,MSCI指数纳入科创板股票也提上议程。10月10日,MSCI在其官网发布公告称,自2019年11月起,符合标准的科创板股票将被纳入MSCI全球可投资市场指数(GIMI)。公告显示,当股票符合MSCI全球可投资市场方法所规定的必要资格(包括进入陆股通)后,便可将科创板股票纳入MSCI中国指数(MSCI China Index)及其衍生指数。

爆款基金如何炼成:业绩优秀 渠道给力

□本报记者 徐金忠

兴全基金公司其实很想低调,奈何投资者不答应。

10月14日上午,兴全基金旗下新发混合型基金——兴全合泰正式发售,不到两个小时,封顶的60亿元额度已经售罄,但各路认购资金仍源源不断。根据昨日兴全基金发布的公告,最终,一日间兴全合泰的认购额高达近500亿元,触发末日比例配售,配售比例约为12.12%。

于是,公募业内又一只爆款基金就此诞生。这个“爆款”,指的并不是基金最终的募集规模,毕竟60亿元在行业内也谈不上庞大。这个“爆款”,指的是人气,是基金产品舍我其谁的气势,和投资者们非你莫属的痴情。

这也引来业内的困惑:为什么近几年里,出现爆款基金的,来来去去就那么几家基金公司呢?投资者如此热烈追捧他们的根源究竟在哪里?

基金业“追星”

人们想象不到的是,基民们一旦钟爱起某家基金公司,其疯狂劲儿一点也不比少男少女们追星的力量小。

除了兴全基金外,这两年最典型的莫过于睿远了。因为公司创始人陈光明、傅鹏博等在证券市场多年累积的优良口碑,睿远基金的新产品发行几度引发渠道骚动。以睿远成长价值为例,一家新成立的基金公司的第一只新产品,发行首日竟然有高达720亿元的资金汹涌认购,由于该基金设定了60亿元的募集上限,最终启动了比例配售。

但很多“粉丝”显然深感不过瘾。于是,便有了下一幕:今年7月26日,睿远成长价值取消申购限额,结果到当日下午3点,基金存量份额与当日净申购份额合计超过34.91万户,不得已,睿远成长价值再度启动比例配售,对7月26日的申购(含定投)份额按“比例确认”的原则进行部分确认,确认比例为26.215848%。

如果不限售会怎样?兴全合宜就是一个现实的案例:公告显示,兴全合宜首次募集规模达到326.9959亿份,有效认购户数达到34.91万户,该基金也创下权益类基金历史首募的规模纪录。

这就形成了一个有趣的现象:如果不限购,“粉丝”们砸出来的钱能让新基金成为“巨无霸”;如果限购,那“粉丝”们就一直盯着你,今天被比例配售了没关系,下次再来,或者下次再来,反正就是“一根筋”走到底。

凭什么“爆款”

基金行业里,很多人在思考:为什么老是这么几家基金公司“爆款”?论公司实力,他们并非行业最强;论投研团队、论产品业绩,他们也并非无可替代,怎么投资者就绑上他们了呢?

有人将原因归根于渠道。上海某基金公司销售部门负责人表示,近年来,招商银行利用自己高净值客户集中的优势,在基金销售上形成了独特的风格,其客户的有效转化率很高。他指出,从近年的表现来看,爆款基金多数都出自招商银行,好基金与好渠道的配合,最终造就了这些“粉丝”追捧的明星基金。

“从销售的角度来观察,我觉得,不是爆款基金成就了招商银行,而是招商银行成就了爆款基金。”该负责人说。

但另一个困惑又来了:为什么招商银行就喜欢这类基金来打造爆款呢?

事实上,仔细观察就会发现,无论是睿远,还是兴全,都是非常典型的价值派投资策略,而且都有较长时间可追溯的优异业绩,这是招商银行屡屡助力其为爆款的核心原因。某基金公司副总经理告诉记者,他在与招商银行沟通后发现,高净值客户需求的变化,是导致招商银行行此策略的根本原因。他说,在经济增长进入缓行区,高净值客户对短期收益率的需求显著下降,但对中长期较为稳健收益率的需求大幅上升,较长时间的优异业绩积累、控制业绩回撤能力的强弱,以及较长时间里年化收益率的高低等才是他们更加关注的指标。

“我觉得,招商银行的策略不同于其他渠道,不是有基金就发,而是寻找客户需要的基金产品。除了我们看到的爆款,他们其实也一直在业内寻找符合高净值客户需求的各种产品。”该副总经理表示,“这其实是一个新的时代背景下的新趋势。”

风水很难轮流转

有业内人士寄望爆款基金能够风水轮流转,实现行业内的共享。但现实可能很残酷,这种格局有可能只会强化,不会弱化。

记者在采访中发现,公募基金行业普遍认为,爆款基金的诞生模式已经较为固定,后来者想要弯道超车,还是需要扎实做好业绩并抓住优质发行资源。“于我而言,就是做好自己的业绩,同样希望公司拥有较好的发行渠道和发行资源,包括良好的银基关系、良好的电商生态等等。没有好的业绩,发行渠道的给力只会给更多投资者带来伤害,最终会遭遇投资者用脚投票。”一位基金经理直言。

而某基金公司销售部门也认为,在良好的业绩基础上,叠加优质发行资源,才是可持续的模式。“但是,公司也很纠结,很多时候投研和发行之间不是那么匹配,甚至会出现互相之间脱节和难以配合的情况,两者兼备只是行业中少数几家公司能够拥有。”某基金公司区域销售负责人表示。

另外,目前业内也有观点认为,爆款基金对于基金经理和基金公司可能会是一种“甜蜜的负担”。“规模过大的基金管理起来很有难度,动辄两三百亿,做到市场平均水平都难,要获取超额收益更是难上加难。业内对合适的基金规模有过测算,这也是现在爆款基金多设置规模上限的原因之一。”北京一家基金公司人士表示。

■ 记者观察

□本报记者 李良

本来想低调的兴全基金,着实又高调了一把。

计划首募上限60亿元的兴全合泰基金,前天一日之间竟收到了近500亿元的认购单。吃瓜群众们兴奋了,巨额资金如此渴望涌入A股,是不是意味着又要涨一波?

喜欢逆向思维的投资者,则是脑补了另一个画面:貌似每一次新基销售出现爆款,都是行情短期见顶的征兆。

其他基金公司的员工,尤其是销售部门的员工,想的却是另一出戏:这近500亿元资金中,兴全合泰只收了60亿元,剩下的那些资金也是想买基金的啊,是不是可以跟渠道商量一下,承接我们要发的新基金呢?

但各怀心思的人们,可能真的是想多了。坦白地说,兴全自己也没想到最后竟然吸引了近500亿元的资金,使得配售比例低至约12%。所以,虽然赚了个热闹,但兴全合泰打理的初始资金,其实也就60亿元。这个规模虽不算小,但若以为可以借此给A股打个浪花,那恐怕还是有点痴想了。

而担心这是见顶“魔咒”重演的,则有点多虑了。兴全合泰的发售并非一日之功,此前也是酝酿已久。其所以成为爆款,更多得益于基金公司多年来厚积的口碑,而非市场热钱的涌动。事实上,仔细观察当前的市场结构就会明白,与其杞人忧天地担心“魔咒”重现,还不如踏踏实实研究上市公司基本面。真是金子,哪有不发光的?

至于其他基金公司的销售们,估计也就是想想,其实心里都是明镜似的:奔着兴全、睿远这些公司来的资金,多数还是有些投资方法论的,不是那种饥不择食或者随遇而安的钱。所以,即使他们没买到心仪的基金,没关系,还可以等封闭期结束后再买,或者等下一次新基发行嘛。想让他们做“盘查侠”,估计门儿都没有。

其实,往深处细想,你的视角会变得不一样:为什么近两年爆款基金左右逃不出那几家基金公司呢?为什么其他基金,即便年度业绩抢眼,依然难以获得资金青睐呢?

因为这些爆款基金的背后,蕴藏着一个新时代,这个新时代正在潜移默化中渐渐站到证券市场的C位——真正的价值投资派,已经得到越来越多资金的认可。而更多的基金投资者,尤其是高净值客户愈发在意的,是长期业绩的可靠性,是年化收益率的稳定性。这便是成熟市场的标志之一吧。

这,才是真正的“酒香不怕巷子深”。

在高收益的刺激下,今年新基金发行掀起了一个小高潮。数据显示,今年前三季度共成立了744只新基金,合计募集规模达到8043.95亿元,相较于去年同期的6277.32亿元有明显增长。尤其是9月份新发基金市场重现年初的火爆,当月新基金募集规模达1719.82亿元,成为今年以来基金发行规模最高的月份,在近三年中则仅次于2016年11月。

Wind数据显示,汇添富、华夏、民生加银位列发行规模前三甲,前三季度募集规模分别为499.91亿份、421.79亿份、409.52亿份。

在欧美等成熟市场,人均规模同样受到专业投资者的关注。人均规模越高,则代表公司效率越高,冗余越小,为投资者创造的价值也更高。如世界最大的基金公司贝莱德集团(BlackRock, Inc),其管理规模为644万亿美元,全球员工人数约为12万人,以此计算人均规模为536亿美元,傲居全球同类基金公司首位。

回到国内市场,根据Wind数据,前三季度募集规模居于前列的基金公司中,民生加银基金以人均管理规模4.20亿元居于第一,汇添富人均管理规模4.13亿元排名第二,富国、华夏、嘉实等紧随其后。

从今年新基金发行来看,“爆款”基金频出。截至9月30日,有8只基金发行规模超过百亿,其中发行规模最大的是民生加银中债1-3年农发债,发行规模达到224.0亿份。权益基金中,博时央企创新驱动

2019 年前三季度成立规模居前基金		
基金简称	基金规模 [单位] 亿元	基金成立日
民生加银中债1-3年农发债	198.66	2019-05-27
博时央企创新驱动ETF	167.35	2019-09-20
嘉实中证央企创新驱动ETF	132.50	2019-09-20
国寿安保1-3年国开债A	126.54	2019-03-06
国寿安保1-3年国开债C	126.54	2019-03-06
南方日添益D	121.59	2019-06-05
南方理财金E	109.54	2019-06-05
中银1-3年国开债	104.44	2019-03-21
平安金管家C	102.37	2019-07-29
农银汇理丰盈三年定开债	100.04	2019-08-26
数据来源:Wind		

低调中的高调

来厚积的口碑,而非市场热钱的涌动。事实上,仔细观察当前的市场结构就会明白,与其杞人忧天地担心“魔咒”重现,还不如踏踏实实研究上市公司基本面。真是金子,哪有不发光的?

至于其他基金公司的销售们,估计也就是想想,其实心里都是明镜似的:奔着兴全、睿远这些公司来的资金,多数还是有些投资方法论的,不是那种饥不择食或者随遇而安的钱。所以,即使他们没买到心仪的基金,没关系,还可以等封闭期结束后再买,或者等下一次新基发行嘛。想让他们做“盘查侠”,估计门儿都没有。

其实,往深处细想,你的视角会变得不一样:为什么近两年爆款基金左右逃不出那几家基金公司呢?为什么其他基金,即便年度业绩抢眼,依然难以获得资金青睐呢?

因为这些爆款基金的背后,蕴藏着一个新时代,这个新时代正在潜移默化中渐渐站到证券市场的C位——真正的价值投资派,已经得到越来越多资金的认可。而更多的基金投资者,尤其是高净值客户愈发在意的,是长期业绩的可靠性,是年化收益率的稳定性。这便是成熟市场的标志之一吧。

这,才是真正的“酒香不怕巷子深”。

前三季度新基销售8000亿元

ETF、嘉实中证央企创新驱动ETF发行规模也较大,分别为167.35亿份、132.50亿份。此外,中银1-3年国开债、鹏华1-3年国开债、国寿安保1-3年国开债、交银中债1-3年农发债等规模也很大,均超过百亿。

赚钱效应驱动

对于前三季度基金销售的好转,多位业内人士表示,市场风险偏好转向、楼市资金分流等因素促成基金的热销,特别是今年以来基金整体赚钱效应突出,绝对收益出色,让基金的吸引力大增。

Wind数据显示,截至9月30日,今年以来各类基金平均收益率全线飘红,逾47%的基金收益率超过10%。其中,股票型基金表现最为优秀,平均收益率达28.31%;混合型基金紧随其后,平均收益率为22.77%;ODII型基金收益率低于前两类基金,平均收益率为12.39%;债券型基金和货币型基金收益率分别为4.23%和1.91%。

不过,虽然基金募集火爆,规模屡创新高,但也不难发现,公募基金分化非常明显。如何从多只新发基金中找到适合自己的最优选择,是广大投资者最关注的问题。上海证券基金评价中心刘亦千团队认为,目前新产品发行市场呈现强者恒强的局面,业绩优异的基金公司,特别是有银行股东背景的资金募集优势明显。对比目前“高潜力”基金公司和陷入产品发行困境的中小型基金公司,刘亦千团队建议,“高潜力”基金公司值得被更多关注。(张焕灼)

5G板块再次杀跌 机构关注估值与业绩匹配

15日,两市震荡调整,以5G为代表的科技股再次出现整体下跌,部分个股甚至出现一字跌停。机构人士认为,业绩不及预期或是股价透支当前业绩成为科技股调整的主因,但科技板块的投资机会远未结束。

业绩成“试金石”

继周一(14日)强势反弹后,科技股昨日纷纷调整,前期领涨的部分龙头股甚至出现跌停。同花顺数据显示,昨日硕贝德、广和通跌停,生益科技和共进股份的跌幅超过7%,沪电股份、深南电路等前期业绩较好的个股跌幅也超过4%。自9月25日以来,同花顺5G指数已有4个交易日跌幅超过2%。

对于此次科技股整体调整的原因,业内人士认为,除了前期涨幅过大带来调整需求,部分个股业绩不及预期或是股价透支当前业绩成为主因。以硕贝德为例,其在13日晚间公布的三季度业绩预告显示,今年前三季度归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升90.55%至109.60%,但7-9月归属于上市公司股东的净利润则比上年同期下降25.93%至37.32%。

看好细分景气行业

机构人士认为,整体来看,5G建设尚在进行中,科技股投资远未结束,建议关注估值调整到位、业绩前景最好的龙头股和未来两三年边际变化较大的细分领域。

星石投资表示,短期内,中国企业在全球5G竞争中有望获得更大的市场份额;长期来看,全球通信产业链将进一步向中国转移。在密切跟踪外部供应链政策变化的同时,要按照5G对产业驱动的逻辑,循序渐进地关注基础设施、硬件红利、软件红利各阶段的投资机会。

于翼资产表示,看好中国科技板块的崛起。科技创新周期,5G建设周期叠加国产替代的事件驱动,科技板块的投资机会远未结束。投资者需把注意力集中在未来两三年边际变化较大的细分领域,例如PCB板、射频、光学、存储等。

东方基金表示,从2020年电子行业景气度回升所围绕的三大主线来看,一是受益5G终端变化量价齐升的零部件和新产品,二是质地优、卡位好、空间大的国产替代龙头公司,三是处于行业景气度低估、行业开始出现边际改善的领域。

霸菱投资也认为,鉴于5G技术将会与各项尖端技术深层整合,例如人工智能、大数据及云端计算,所以进一步的创新将会应用于中国多个行业,推动行业变革,例如金融业、教育业及医疗保健业等。

值得注意的是,也有机构认为,前期涨幅较大、解禁数量大、业绩不达预期等因素将压制科技股四季度的表现,因此短期持中性观点。和聚投资表示,四季度将迎来年内解禁市值高峰,分板块看,医药、电子、计算机、通信、传媒均是解禁量占流通市值比相对更高的行业,5个行业合计解禁量占总解禁量的1/3,前期涨幅较大的行业四季度解禁压力更大。(李惠敏 林荣华)

这个数据 9 月创新高，我们看到了新的变化

兴全基金 任悦通（实习）、陆申阳

3000 好像是一个神奇的数字，今年上证综指在 3000 点上下下震荡已经快十次。以往每当这时候，投资者总会纠结是否要入场呢？

但这次，大家似乎更为坚定。

数据显示，截至 10 月 30 日，国内公募基金今年已发行新基金 1095 只，除了 2 月春节发行数量较少以外，其余月份平均发行 130 只。但值得一提的是，虽然上证综指近三个月一直在 3000 点附近震荡，但基金募集规模却节节攀升。9 月新基金的募集总规模和平均单只规模都创出了今年以来新高！

上证综指不涨，基金却火热。背后的原因究竟是什么呢？亮眼的不只是基金，也有市场一半功劳。

很多投资者都认为 2019 是个震荡市，尤其最近股市看似不温不火。但从历史数据来看，今年的股票整体涨势其实还真不错，今年以来上证综指涨幅达 16.49%，这十年里 2019 年的涨幅其实仅次于 2014 的大牛市还有 2009 年反弹市，其实也算上是一次小牛市了。

值得一提的是，基金的表现甚至还超过了 2014 年。市场整体的回暖必然会带来投资者回归的热情，这在过去市场中我们常能看到，当市场下跌或开始震荡后，基金发行的热度也逐渐褪去。但近几个月市场不断在 3000 点徘徊，基金发行热情却看似依旧不减，我们也看到了新的变化。

牛市买股票熊市买基金？这几年貌似失效了。以往总有一句话，也流传在从业人员中：牛市买股票，熊市买基金。从 2014 年牛市和 2011 年熊市等对比也不难看出：牛市中股票普涨，个股表现总能比基金回报先制人；而熊市中基金经理人也会寻找结构性机会，选择配置安全性较高的资产避免净值损失。但从 2014 年起，这句魔咒好像失效了，尤其是在今年的小牛市中。

2014 之前，基金与股市的表现几乎同涨同跌，累计收益表现也并没有太大的差异。而在 2014 年这个分水岭后，基金超额业绩格外显著。2015 年市场暴跌后下跌，基金的回撤控制能力格外凸显，尤其混合型基金更得益于其对于基金经理的主观判断以及仓位调整的自度。

2019 年上证综指一度最大涨幅超 30%，现几经震荡后整体涨幅为 16%（截至 2019 年 9 月 30 日），但无论是股票基金还是混合基金的收益表现也都在 30% 左右，主动权益类基金的正收益占比更远超了全市场个股上涨的概率。

毋庸置疑，近几年以基金公司为代表的专业机构的投资能力是有目共睹的，专业投资优势能力的加强、资金占比的提高，也是中国市场日益成熟走向国际化的重要标志。

也因此，相信基金新发现规模的日益增长，不仅是因为市场的回暖，其实也代表了个人投资者对财富意识的觉醒，以及对于专业投资者的认可。

基金发行回暖，代表着投资者对于基金管理团队的认可，和对于市场和基金未来表现的期待！

好基千手洗一 今年回报超47%

兴全商业模式基金

前端163415 后端163416

二、基金有风险，投资需谨慎。本基金投资于证券市场，基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动，投资者根据基金合同约定的申购赎回规则进行申购赎回，并承担基金投资的本金及相应盈亏风险。本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。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，在投资者作出投资决策后，基金运营状况与基金管理人及基金托管人无关。