

沪港深基金 频现“闭门谢客”

□本报记者 常仙鹤

2017年春节以来，内地资金通过港股通净流入香港股市的资金短短7个交易日就达到156亿港币，香港大盘股和小盘股均有所上涨，带动了港股基金投资热，相关基金规模和业绩齐飞，多只沪港深主题基金因此公告暂停大额申购。业内人士表示，目前港股PE和ROE在全球均处于较低水平，短期看，本轮港股的上升趋势有望延续至5月，沪港深基金将是上半年基金销售市场中的亮点。

港股基金获得大量申购

在新基金产品发行举步维艰的当下，沪港深主题基金却因大量申购出现“闭门谢客”的情况。东方红沪港深、创金合信沪港深精选、博时沪港深成长企业、博时沪港深优质企业等多只沪港深基金宣布暂停大额申购。

受益于港股牛气冲天的行情，绩优港股基金实现规模和业绩齐飞。Wind统计显示，截至2月15日，广发沪港深新机遇股票基金今年以来以9.46%的累计收益率在195只同类基金中位列第3位。记者从业内了解到，2月以来，广发沪港深新机遇股票基金申购踊跃，来自保险、银行等机构客户的申购金额达到数亿元。

另外，目前内地资金投资H股指数的基金规模最大、流动性最好的产品是易方达H股ETF，该基金资产规模在百亿元上下，2月以来的日均成交金额在5亿元以上。

自去年12月28日创下阶段性低点至今年2月15日，恒指累计涨幅已经达到11.22%，大幅超过同期沪指3.16%的涨幅。广发沪港深新机遇股票基金经理余昊告诉中国证券报记者，短期看，本轮港股的上升趋势有望延续至5月。

港股行情仍可期待

“目前港股PE和ROE在全球均处于较低水平。一方面，港股对于经济基本面的反应非常灵敏，随着经济趋暖，企业盈利好转，ROE提升，港股就会以上涨来反映基本面变化。另一方面，3月，年报即将公布，期间市场仍然会处于相对景气状态。之后在境内外不确定性影响下，或有调整投资组合加仓的机会。”广发沪港深基金经理余昊分析道。

不过，这并不影响2017年港股整体向好的投资机会。余昊认为，资金面上，今年港股应该是资金净流入，主要原因是港股通带来的资金流入总额大于外资流出的总额，并且彻底改变了港股的资金博弈结构。这与基本面好转、估值跟随ROE止跌回升共同构成今年港股的投资逻辑有关。

Wind截至2月15日的统计数据显示，沪港通制度下的港股通资金已经连续35个交易日实现资金流入，2017年以来的累计资金规模达到381亿元；深港通下的港股通自开通以来一直保持资金流入，今年内累计流入规模达88亿元。与此同时，全球资金出现回流香港市场迹象，对港股市场流动性形成进一步支撑。



CFP图片

偏股基金发行回暖

新基金平均发行周期拉长

□本报记者 姜沁诗

当前，A股逐渐震荡上行，迎来“小阳春”行情。偏股型基金的发行也逐渐回暖，数量和规模都呈现上升态势。但同时，受到2016年末行情影响，资金面偏紧，全行业基金平均发行周期较之前拉长。

偏股基金发行占比上升

据wind数据统计，上周共有166只基金处于发行期，投资者仍可认购，其中上周新增48只。从类型上看，上周在发基金中包括64只债券型基金、60只灵活配置型基金、23只混合型基金、6只股票型基金、5只被动指数型基金、4只货币型基金、3只增强指数型基金以及1只QDII基金。

据wind数据统计，1月共新发基金93只，总规模339.2亿份，平均发行规模3.6亿份。从数量上来看，虽然偏股型基金数量相对较少，但已逐渐呈现发行回暖态势。据招商证券研究报告数据，偏股型基金发行占比上升，处于历史高位，募集规模232.7亿份。1月受理的基金产品申请中，常规产品有66只；创新产品有8只，均为基金中基金(FOF)。

另外，从投资标的分类来看，偏股型基金新成立规模最大，有51只偏股型基金成立，7只股票型基金和44只混合型基金，规模232.7亿份；与前几个月相比，偏股基金发行规模回落。1月有31只债券型基金成立，规模75.6亿份；前两个月共发行2141亿份债券型基金之后，债券型基金发行回落。7只货币基金发行，规模为17.9亿份；4只QDII基金发行，规模为13亿份。1月各类型基金发行规模均较上月下降。

从季度趋势上看，2017年一季度截至1月末，偏股型基金发行占比回升，合计成立规模占比上升至68.6%，处于历史高位；债券型基金发行份额占比回落至22.3%；货币基金发行份额占比回落至5.3%。

按投资方式分类，1月有42只混合型基金发行，总发行规模达到196.2亿份，发行规模最大，占总规模的57.8%；29只主动管理债券型基金发行，总发行规模达到71.5亿份，排名第二；7只货币市场基金发行，总发行规模为17.9亿份，排名第三。其他类别基金发行规模相对较小。从发行规模较大的产品来看，发行规模最大的基金为信诚永益一年定期开放混合型基金，发行规模为30亿份。

份，该基金为混合型基金。发行规模前十大产品中，有8只为混合型基金，其余2只为股票型和国际(QDII)基金。

根据证监会最新披露的数据，1月受理的基金产品申请中，常规产品有66只；创新产品有8只，均为基金中基金(FOF)。受理的常规产品方面，66只产品有7只股票型、19只灵活配置型、17只混合型、8只债券型、10只指数型和5只货币型基金。11月30日证监会开始接收公募FOF产品申报材料后，24家基金公司申报了50只FOF产品；其中招商基金申报了4只FOF产品；汇添富、长盛、诺德、富国、广发、南方、建信及华夏8家基金公司均申报了3只FOF产品。

平均发行周期拉长

Wind资讯数据显示，截至2月12日，2月进入认购期的新基金有20只，从新基金招募计划的发行时间来看，平均发行时间约35天，达到近1年的最高水平。具体来看，2月进入发行期的新基金中仅两只预计发行周期低于10天，其余都超过10天，最长的甚至达到89天。同时，不少募集时间较长的新基金很难获得较好的首发规模，多数设立金额维持在2亿份至5亿份水平。

在新基金发行周期拉长的大背景下，基金公司新发基金也悄然放缓。近两年债券型产品明显增多，主要是因为委外资金定制较多，这类产品的发行期本来就比较短。去年底，债券市场大跌导致委外资金入市节奏发生变化，也影响了新基金发行节奏。同时，记者了解到，由于中小银行当前资金紧张局势难解，并且监管层对定制类基金或出台更加规范的监管条例，未来公募委外定制基金料以比预期更慢的速度发行。

除此之外，记者了解到，今年定增、保本、定制等类型基金都在降温。有业内人士表示，2016年依靠委外迅速增长规模的基金公司会受到较大影响，今年规模、排名变化幅度有可能会发生较大变化。

贝莱德 看好欧洲基金潜力

□本报记者 张枕河

美国基金巨头贝莱德日前披露了旗下欧洲基金的最新回报率统计。尽管其去年总体表现不及2015年，但贝莱德认为在当前环境下，欧洲基金存在较大潜力，值得投资者关注。

欧洲基金存潜力

贝莱德最新数据显示，旗下欧洲基金在去年到今年1月底表现不及2015年。以欧元计算，截至今年1月底，该基金净值在1月当月、之前6个月、之前一年分别累计下跌10%、4.97%、14.27%。而其基金净值在2015年累计上涨10.97%，高于MSCI欧洲指数净值8.22%的涨幅。

但贝莱德强调，该数据没有计入2月欧股大涨的因素。由于欧洲股市最近表现强劲，包括贝莱德在内的美国机构投资者正大举买进欧洲股票。上周英法德股市继续上涨，欧洲斯托克600指数盘中触及2015年底以来的最高水平。

贝莱德日前还上调了对欧股的展望，自去年5月以来首次上调至“最高级别”。

贝莱德指出，基于以下四点因素，看好旗下欧洲基金前景。第一，欧洲企业盈利改善，目前欧元区量化宽松政策仍为区内企业提供非常有利的营商环境。如果美元走强，而欧元持续疲弱将有利欧洲市场，尤其是对在国际上持有业务的企业。第二，量化宽松将为欧洲股市和经济带来支持，与其他发达市场相比，欧洲经济已积弱多年，而目前其经济数据开始出现明显改善迹象。除企业盈利预测向好外，欧元区货币供应增加亦将振兴欧洲经济活动。第三，该基金选股灵活。该基金具有灵活及多元化投资的优势，确保基金经理能就最受益公司作出适当的投资部署。第四，该基金使用多种货币进行投资，属于“多种货币对冲及非对冲股分类别”，有助减低投资者的外汇风险。

频频抄底欧股

据美国银行近日对176家机构进行的调查显示，美国基金经理今年1月对欧元区投资的增幅要高于其他投资类别，晨星、贝莱德的几只基金早在过去几个月就增持了欧股，以等待股指走牛。

业内人士指出，如果仅从今年1月表现来看，似乎它们并未有太多收获。但如果从长期来看，资金流向往往先股指一步而行，特别是美国股市的“特朗普涨势”可能已经过头，欧洲和亚洲股票会带来更好的回报。

汤森路透最新数据显示，投资者上月在美国股市基金中赎回17亿美元，但有7.09亿美元的资金流向欧洲股市。

许多投资者在去年12月的意大利修宪公投结果忧心忡忡。在市场的不安情绪之下，欧洲银行与其他金融类股票全线下跌。不过在别人恐惧之时，贝莱德反其道而行之。贝莱德全球固定收益首席投资官Rick Rieder当时透露，一直在增加对欧洲银行及其他金融股的风险敞口。

Rieder强调，“由于对风险的担忧，欧洲部分银行与其他金融机构股票正以更低的价格在交易。价格已经合理，因而加仓了部分银行与金融股。”Rieder表示，即使考虑到当时的风，他的持仓还是相对保守，市场对欧洲银行稳定性的担忧可能太多了。“风险被夸大了。它基于一系列的假设，例如未来不会有任何计划来帮助稳定意大利银行体系，这是相当大胆的假设。”

高盛也强调，意大利银行面临的政治风险已经被反映到价格里。即使公投结果是未通过，并不意味着政府结束参与银行业的资本重组。

最终2016年12月4日的意大利修宪公投结果显示，总理伦齐倡导的宪法改革未获通过。尽管伦齐已经辞职，但对于意大利银行业“输血”的讨论并未停止，欧洲金融股中除直接受波及的股票外，其余股票在短暂下跌后也全面回升。欧股整体并未受到负面冲击，相反还受到一些利好因素提振。例如欧英央行继续“放水”，油价暴涨也利好欧股特别是能源相关板块。