

## 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,沪港深基金仍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。

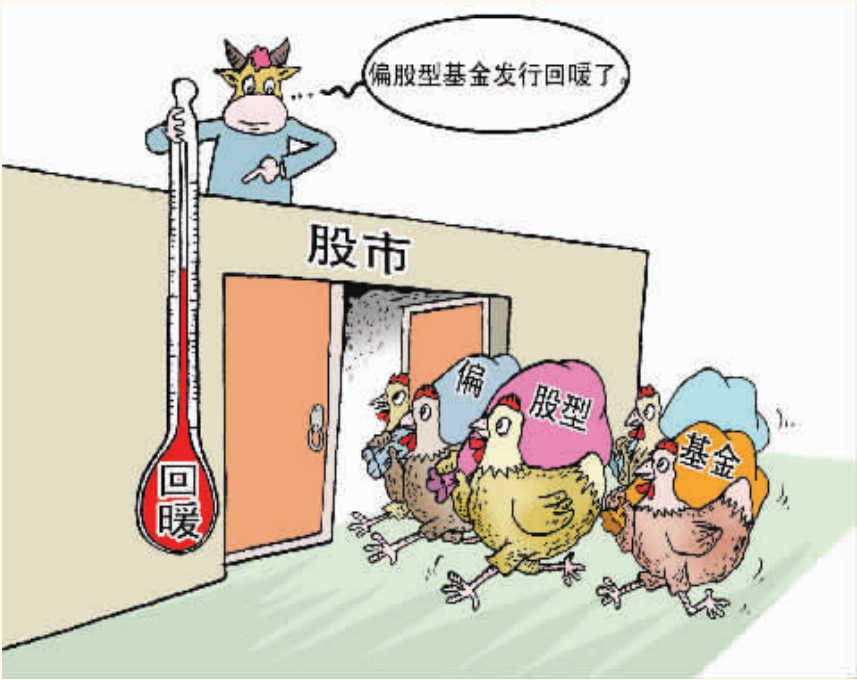
自去年12月28日创下阶段性低点至今今年2月15日,恒指累计涨幅已经达到11.22%,大幅超过同期沪指3.16%的涨幅。广发沪港深新机遇股票基金经理余昊告诉中国证券报记者,短期看,本轮港股的上升趋势有望延续至5月。

### 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因素影响下,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,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惠惠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份类别”,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,资金流向往往会先股指一步而行,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前忧心忡忡。在市场的负面情绪之下,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险,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。例如欧央行继续“放水”,油价暴涨也利好欧股特别是能源相关板块。