

南方国企 精明指基正在发行

今年以来,香港股票市场表现十分强劲,资金蜂拥南下。在此背景下,南方基金于3月20日起顺势发行南方恒生中国企业精明指数基金,为投资者精明投资港股市场提供新的投资工具。南方恒生中国企业精明指数基金紧密跟踪恒生中国企业精明指数,该指数基于恒生中国企业指数推出的一只Smart Beta指数,通过被动式指数化投资,紧密跟踪恒生国企指数的基础上,利用成分股A+H股的价格差异进行优化投资,每月观察一次成分股的价差,如果价差超过±3%,则卖出价高类买入价低类别。通过投资该基金,投资者不仅可以便利地投资港股,而且有望把握H股超额收益。

南方恒生国企精明指数基金拟任基金经理黄亮表示,目前很可能是港股大牛市的前半段。一是港股通开启之后,资金通过港股通大幅流入香港市场,香港市场有望逐渐成为内地机构投资者配置的标的市场。二是港股逐步褪掉离岸市场特征,港股定价权从外资主导逐步过渡到中外资均衡博弈。(任飞)

广发基金多元投资 一季度大放异彩

今年一季度,以港股、美股为代表的海外市场表现整体优于内地股市,而A股结构性行情不断,债市持续震荡,凭借出色的多元投资能力,广发基金在今年一季度共有8只基金收益率超10%,11只基金收益率排进同类前10名,为投资者多元财富管理需求提供了良好的配置标的。

Wind数据显示,广发基金在海内外市场均领跑;国内市场方面,一季度,广发核心混合、广发轮动混合、广发消费品混合收益率超过9%,位居同类前1/10,广发聚富混合收益率4.93%,在股债平衡型基金中排名第五;广发景华纯债收益率达到2.38%,在399只长期标准债券基金中夺得季军,广发理财30A/B、广发理财7天B收益率均在88只短期理财基金中排名前十。海外市场方面,截至3月30日,广发纳斯达克100美元现汇、广发纳斯达克100ETF、广发纳斯达克100人民币、广发纳斯达克100生物科技美元今年以来分别取得了11.64%、11.11%、10.86%和10.27%的收益率,在QDII指数基金中排名前十强;广发全球精选美元现汇则在QDII股票基金中排名第八,收益11.46%。

在主投港股的沪港深基金中,广发沪港深新起点和广发沪港深新机遇分别取得13.5%和11.19%的成绩,在所有沪港深基金中排名第二和第十一位。(常仙鹤)

兴全可转债 每十份分红0.21元

有“现金奶牛”之称的兴全可转债混合基金,近日迎来了今年的第一次分红,每十份基金份额分红0.21元。

自成立以来,兴全可转债已累计分红53次,是全市场分红最多的公募基金产品之一。截至2016年12月31日,兴全可转债的规模为21.57亿元。而自其2004年成立以来,累计分红总金额达69.8亿,是其规模的三倍。

Wind数据显示,截至2016年12月31日,作为市场上最老牌的可转债基金,兴全可转债的规模占整个可转债市场(61.48亿元)的35.1%,不仅如此,兴全可转债六次获金牛基金称号,是市场上获得“基金奥斯卡”奖项较多的公募基金之一。兴全可转债是兴全基金发行的第一只公募基金产品,Choice数据显示,截至2017年3月31日,近一年兴全可转债的收益为5.07%,近三年收益率达到62.49%,成立以来年化回报达到16.18%。业内人士表示,此前监管层宣布的再融资新规,也被不少专业机构解读为可转债的春天要来了。随着其他融资渠道受到规范性限制,将导致更多优秀的上市公司选择发行可转债进行再融资,对可转债基金而言是一大利好。(黄淑慧)

成长风格保持弱势

基金青睐消费成长股

□本报记者 常仙鹤

一季度尘埃落定,沪港深、消费、蓝筹风格基金成为市场亮点。今后一段时期,市场将迎来一季报密集公布期,在一季度经济数据的支撑下,基金对二季度经济平稳增长抱有一定的信心,但对经济回暖持续性仍有所担忧,在个股方向选择上关注成长行业的龙头公司,包括消费、电子和医药等行业。

成长风格基金表现不佳

数据统计显示,一季度近200只主动股票型基金平均单位净值增长率为4.12%,共有23只股票型基金一季度单位净值增长率超过10%;2000只混合型基金(不包括保本基金)一季度平均单位净值增长率为2.14%,有接近50只基金单位净值增长率超过10%。从投资方向来看,业绩表现较好的基金主要是沪港深基金和消费、蓝筹风格基金。相比之下,成长风格基金表现不佳,净值滞涨甚至亏损。

二季度成长股是否会否极泰来?某基金经理表示,以创业板为代表的中小市值公司估值仍然较高,很多中小市值股票被给予了高成长预期,在估值和预期如此高的情况下,未来能否兑现依然存疑。

也有基金认为二季度成长股会有所表现。

广发基金吴兴武表示,从中短期市场来看,市场不会有太大的风险,存在局部行情。目前经济正处于补库存拉动的弱复苏态势,而非全球性的需求拉动,所以市场向上的大行情可能性较小。但是,经过了过去的几次下跌后,市场的风险已经被大幅释放,向下的空间有限,但会存在一些结构性机会,比如局部性的主题机会,以及优秀成长股的个股机会。

布局新兴产业

在经济方面,3月份官方制造业PMI为51.8,连续8个月位于荣枯线以上,已经达到2012年4月以来的最高点,连续2个月出现超预期上升。星石投资认为,这些数据进一步打消了市场质疑,企业盈利恢复依旧强劲,且国企不再一枝独秀,企业盈利有望普涨。1-2月全国规模以上工业企业利润同比由前值的2.30%大幅度上升至31.50%,3月PMI继续回升,对市场预期无疑是一剂强心剂。而从企业层面看,企业进行主动补库存的动力仍然强劲,库存数据下降主要是由于需求量的提高导致,而非企业补库存动力不足,企业对经济预期明显乐观,生产积极性有了很大的提高,经济企稳的动力得到了进一步证明。星石投资判断短期内经济将大概率保持平稳增长,企业盈利持续修复,这将为A股提供充足的基本面支撑。

社保“选秀”推动公募基金业健康发展

□本报记者 吴娟娟

3月30日,第12届中国证券投资基金业年会暨资产管理高层论坛在北京举办。中国证券投资基金业协会会长洪磊在主题演讲中指出,公募基金不仅为上亿消费者创造了巨大收益和金融便利,在助力养老保值增值方面也做出过重大贡献。全国社会保障基金理事会证券投资部副主任陈向京表示,社保基金自设立取得了较好的业绩,并通过选择包括基金公司在内的优秀外部管理人,一定程度上促进了公募基金行业健康发展。

洪磊说,截至2016年年底,公募基金资产规模达9.16万亿元,产品数量达3867只。自开放式基金成立以来至2016年末,偏股型基金年化收益率平均为16.52%,超同期上证综指平均涨幅8.77个百分点。公募基金已成为普惠金融的典型代表,在助力养老金保值增值方面也做出重大贡献。截至2015年

底,全国社保基金年化收益超过8.82%,超过同期平均通货膨胀率6个多百分点,资产增值效果显著。基金管理公司作为全国社保基金最主要的委托投资管理人,在18家管理人中占16席,管理了超过40%的全国社保基金资产。

陈向京指出,社保基金自设立以来取得了不错的资产保值增值效应。这主要得益于其自成立以来通过不断探索建立的自上而下和自下而上相结合的资产配置机制,围绕基准建立直接投资和委托投资相结合的产品体系以及通过科学评价体系选择出来的优秀外部管理人。

她说,社保基金围绕基准建立了直接投资和委托投资结合的各类产品体系。比如目前固定收益投资的模式是内部管理人进行前瞻性地研判市场,不断拓宽收益来源,已经形成了交易类和持有到期类为主线的,长端和短端结合,综合债券和专项债券结合等多个维度、比较完善的产品体系。内部管理

金鹰基金基金经理陈颖认为,2017年整体判断市场前低后高,震荡上行的格局。震荡上行的信心来源于三个层面,在长达一年半的下跌过程中估值相对消化充分。大类资产配置中,在类滞涨环境和目前的去资产泡沫杠杆的背景下股票相对于债券和房地产配置价值凸显;供给侧改革和国改的纵深推进,将进一步推升市场风险偏好。配置层面,在分化延续的宏观策略大背景下,选择优势行业和竞争优势明显的企业在合理估值的基础上重仓持有;优势行业有两层含义:产业层面符合未来发展趋势,景气度向上。同时相应的行业资产契合市场大类资产轮动逻辑;动态的根据股价和估值变化评估股票风险收益比从而调整股票持仓。

易方达平稳增长基金认为,未来A股层面整体估值相对收敛的态势可能不会改变,投资者对于标的的选择将更为苛刻;市场整体风险水平可控,如果出现较大幅度的调整,可能出现较好的中期投资机会。在操作上该基金将以企业盈利增长和估值相对匹配为投资主线,努力寻找制造业中企业盈利能够扎实企稳回升的行业龙头,以获取其在盈利周期改善时由于资产重估带来的投资回报,并且布局部分低估值的绩优白马股以降低组合波动风险。此外,对于长期发展前景较好、公司内生增长扎实的新兴产业也将逢低布局。

人根据不同的市场情况把握市场机会在各类产品之间进行配置,外部管理人主要进行择券。

陈向京表示,优秀的外部管理人也是社保基金取得良好收益的重要原因之一。而通过选择包括基金公司在内的优秀管理人,促进了公募基金行业健康发展。关于外部管理人的选择,她认为:公司基本面、长期投资业绩、风控能力、投研团队实力、均为考核项。“社保基金对外部管理人公司的选拔要求和考核标准,在一定程度上引领着影响着国内部分管理人。”她说。

公募基金已日益成为中国养老体系建设的最重要参与者。2016年12月6日,全国社会保障基金理事会公布了首批基本养老保险基金证券投资管理机构,在21家人选机构中,14家基金管理公司榜上有名。3月1日人社部副部长游钧在新闻发布会上表示,首批与社保基金理事会签约的有7个省份,资金规模达3600亿,资金划拨也陆续到位中。

融通基金张延闽:A股投资机会可期

□本报记者 任飞

近期,公募基金产品的年报陆续披露。融通通乾研究精选基金经理张延闽在年报中表示:“货币政策不会出现趋势性的逆转,基于中期流动性维持宽松的假设,2017年股票市场投资机会或将显著多于2016年。”

张延闽认为,A股后市可期的理由还在于:首先,股市去杠杆已历时一年半,在大类资产对比中,股票市场的杠杆率和估值都是相对低的,因此流动性最终会有利于二级市场

表现。

其次,中小创的估值泡沫是整体性的而非个股性的。在某些前景明确的细分行业,虽然概念板块的累计市值惊人,但单个行业龙头的中长期市值并不高。需要选股者对公司和行业变化有精准的预判,并将最后胜出的公司挑选出来。IPO大量供给会加速估值下移的节奏,小股票螺旋式下跌已经让投资者意识到批量买板块是一种糟糕的投资策略。张延闽说:“我们认为公司之间经营的差距会打破现有市值平均分布曲线。业绩持

续增长是今年的主旋律,现在比任何一个时候都要考验选股者中长期判断资产的能力,未来一段时间会是基本面分析者的春天。”

年报显示,融通通乾研究精选目前重仓于券商、零售、医药、白酒等行业。张延闽认为,重仓行业的共同特点是拥有良好可预期的现金流和盈利能力。在此基础上更加青睐细分行业的龙头。过往商品短缺的年代,公司成长的逻辑是低渗透率下的野蛮生长。随着低层次需求饱和,从无到有之后将是新一轮竞争格局的洗牌。

上投摩根聂曙光:债市中长期配置时点来临

□本报记者 李良

在各种短期不利因素的冲击下,各期限利率债收益率水平却较为平稳,对此,上投摩根安通回报拟任基金经理聂曙光表示,虽然近期市场有一些扰动因素,但周期、基建行业增长持续性有待观察,债券市场未来预计仍有较好的表现机会。上投摩根安通回报

基金在严控风险的同时布局股市机会,针对今年以来A股呈现小幅回暖现象,上投摩根安通回报将股票仓位扩大至0-30%,适当加大权益类资产的配置,在追求稳健收益的前提下,增加弹性空间。

聂曙光认为,当前金融去杠杆的政策预计将继续,“脱虚入实”将是经济改革的另一重要方向。在这样的改革大背景下,实体经济需

要得到更大的资金支持。债券市场是实体经济融资的重要平台,因此短期内债市可能还会遭遇流动性收紧的影响,但中长期为实体经济供血的战略定位没有改变。随着流动性未来逐步改善,长周期利率债的投资价值就会逐渐体现,同时投资者可以在紧密跟踪宏观经济变化和后续监管政策出台的力度和节奏的同时,开展对债券市场的中长期配置。