

偏股型基金占主流 新年新基金发行延续高热度

□本报记者 黄淑慧

进入2018年,基金发行延续了2017年年底以来的较高热度。财汇金融大数据终端显示,截至1月2日,新年已经共计有38只基金(A/C份额分开计算)启动或即将开启募集,以偏股型基金为主。另外加上跨年发行的170多只基金,2018年发行市场上的新基金总数目超过200只。

“上新”主力为偏权益类基金

财汇数据显示,1月2日-3日,已有博时创新驱动混合A/C、华夏永康添福混合、富国国企改革灵活配置混合、万家成长优选混合A/C等19只基金启动募集。同时,已经公布招募书、正在等待发行的基金则有景顺长城量化小盘股票、长安鑫禧混合A/C、兴全合宜混合A/C等19只基金,陆续将于1月4日-16日开始募集。(A/C份额分开计算)

从上述38只基金的分类来看,以偏权益型产品为主,股票型基金3只,平衡混合型和偏股混合型基金分别占到了19只和6只,债券型基金和偏债混合型基金10只。

此外,还有170余只基金自元旦之前即已处在发行过程中,算上这些基金,目前正在发行的基金超过200只,延续了2017年四季度以来的热度。

在2017年A股结构性行情下,个人投资者在二级市场的操作难度加大,相比之下公募基金的赚钱效应得以凸显。2017年四季度以来,在公募基金尤其是权益类基金“赚钱效应”和基金公司扩规模动力的共同作用下,新基金发行提速,权益类基金发行规模明显放量。2017年四季度共计成立基金180只,平均单只基金的募集份额达到11.50亿份,远超前三个季度的平均水平。其中,11月份成立

66只基金,总募集规模达到916.07亿元;12月份成立的基金数目达到100只,平均单只基金的募集规模由11月份的13.88亿元下降至9.01亿元,而总募集规模仍超过了900亿元。

或延续募集分化趋势

值得注意的是,近段时间以来,基金发行市场呈现出明显分化的趋势,一方面募集规模达到数十亿的“爆款”基金迭出,另一方面,缺乏业绩和品牌支撑的新基金发行仍感吃力,部分小基金公司依然在为2亿元的成立门槛而焦虑。

财富证券分析师表示,从近期市场追捧的基金来看,权益类基金销售的特点之一是投资者追捧绩优基金经理所管理的基金。而权益类新基金热销效应扩散,呈现两个特征:募集时间短以及募集份额大。

从2017年四季度出现的几只“爆款”来看,无论是募集规模达到74.41亿元的中欧恒利三年定期开放混合,还是募集规模达到66.10亿元的嘉实价值精选股票,以及南方共享分红混合、华泰柏瑞量化阿尔法混合等规模超过50亿元的品种,均是由绩优基金经理

掌舵,且募集期限较短。由于意识到上述规律,从2018年发行的情况来看,一些基金公司仍计划延续这种“速战速决”提高单位产出的模式。比如兴全基金推出的兴全合宜混合基金,拟任基金经理为绩优基金经理谢治宇,其募集期限就仅是1月16日-22日一周时间。

部分业内人士认为,2018年或仍将是结构性的市场,决定市场结构性机会方向的将是增量资金,其中最重要的两路增量资金分别是海外资金和公募新发,因此可以继续关注较大发行规模新基金的投资风格。

密集调研优中选优 基金布局新年行情

□本报记者 徐金忠

记者获悉,基金机构在2017年底密集调研上市公司,显露出机构布局新年行情的重点所在。统计数据显示,2017年四季度,基金机构共调研了850余家上市公司,其中仅12月就调研了近400家上市公司。进一步观察发现,他们密集调研的上市公司集中在生物医药、基础化工、工业机械、电子元件等行业。市场人士认为,跨年之际,市场仍呈现出结构性的特点,基金机构在市场价值型机会中优中选优,布局新年行情。

机构年前密集调研

基金机构在2017年最后一个月明显加大调研力度。具体来看,工业机械、电子元件、西药、电气部件与设备、电子设备和仪器、基础化工、通讯设备、食品加工与肉类、建筑与工程、半导体产品等是基金机构密集调研的行业。

以西药行业为例,去年12月,基金机构调研涉及的上市公司就有艾德生物、金达威、丽珠集团、双鹭药业、必康股份、华润三九、新和成、亿帆医药、海翔药业、信立泰、海思科、华森制药等。上述公司中,基金公司组团密集调研的对象有亿帆药业、信立泰、丽珠集团、新和成等。以亿帆药业为例,财汇大数据终端资料显示,公司在去年12月21日接受机构调研,其中涉及的基金公司有国泰基金、中邮基金、广发基金、农银汇理基金、中融基金、博时基金、南华基金、大成基金、长盛基金、新华基金、鹏华基金、中航基金、中信建投基金、银华基金、富国基金、泓德基金等。

价值机会优中选优

观察发现,基金机构在布局新年行情中,锚定价值、优中选优的态势明确。统计发现,去年四季度基金机构重点调研的行业中,中药、应用软件、医疗保健设备、西药、通

信设备、化工、食品加工与肉类、生物科技、家用电器、工业机械、电子元件、半导体等,更受基金机构调研关注。事实上,2017年下半年以来,生物医药、半导体、家用电器等行业的上市公司受益于价值导向下的分化行情,整体而言涨幅已经不小。基金机构在调研中,虽然仍然向上述行业集中,但不再是单纯寻找大龙头、大白马,而有向“二线白马”、细分行业龙头等扩散的趋势。

对此,上海一家公募机构投研人士表示,2018年市场大概率仍将是结构性行情,跨年之际,市场走势尤是如此。“整体而言,2018年难言有趋势性机会,在开年之际,基金机构资金在配置上仍是追踪确定性的价值投资机会。但是,2018年的价值投资将不会再是去年的老套路,优中选优的价值投资将是2018年开年之际机构重点发力的方向。投资者可以借助机构调研等信息,关注机构动向。”该公募机构投研人士认为。

广发基金武幼辉:看好制造业升级机会

□本报实习记者 万宇

2018年A股市场如何演绎牵动人心,广发基金首席宏观策略分析师武幼辉表示,2018年A股将继续演绎结构性行情,大概率呈现“N字形”走势,需把握好市场的节奏和结构。在投资机会方面,武幼辉看好先进制造、大消费、金融等板块,一季度优质消费企业的确定性最强。

2018年以结构性行情为主

武幼辉分析历年市场情况认为,过去12年,公募基金净值增长率中位数为负数的仅有3年,分别是2008年、2011年和2016年,这3年里的宏观经济都出现了极端情况。2018年中国宏观经济仍将继续保持平稳,因此股票市场存在投资机会。展望2018年,武幼辉认为将延续结构性行情,大概率呈现“N字形”走势。

“目前市场的风险点和争议点聚焦于经济下行风险、通胀和利率上行风险,以及业绩和估值是否匹配等问题。”武幼辉表示,经济下行风险相对可控,广发基金研究团队预期2018年GDP增速在6.7%左右,整体波动不大。对于通胀来说,CPI预计今年全年中枢2.5%。而在金融去杠杆的背景下,利率整体会维持较高水平,并且,当前融资成本相对不高,尚未对实体经济产生冲击。

他认为,2018年应在控制风险的基础上,把握好市场的节奏和结构。考虑到企业盈利能力仍然较强,武幼辉预计,股票在大类资产中的吸引力居首,2018年以公募基金为代表的机构仍能取得较好的回报,但收益率中位数会低于2017年。

对于未来两三年的权益市场,他表示乐观,因为中国经济在2011-2015年的下行周期

已经结束,产能过剩、房地产高库存、外需偏弱等不利因素自2016年开始逐渐改善,未来整体处于宏观企稳、微观向好的阶段,支撑权益市场获得较好的回报。

看好制造业升级领域的三大方向

如何把握2018年的结构性行情?武幼辉表示尤其看好制造业升级带来的机会。

武幼辉直言,制造业升级是未来数年能看到的确定性机会。首先,中国将从经济高速增长转向有质量的增长,从制造大国向制造强国转变,制造业升级是未来能获得“政策溢价”的方向;其次,经过多年发展,我国已经培育出一批具备国际竞争力的企业,而当前全球主要国家制造业同步复苏,外需向好;第三,未来上游价格有边际走弱的趋势,成本端压力将会有所减轻;第四,市场在白马股交易拥挤之后会

有新选择。

他看好的制造业升级主要涉及三大方向,第一是国内在全球具备强竞争力的行业,比如通信设备、新能源和新材料等;第二是进口替代趋势明确的行业,比如半导体产业链;第三则是国内渗透率提升的行业,比如新能源汽车产业链、OLED产业链等。

“除了先进制造外,今年还可以关注包括中高端白酒、大众消费品和医药等大消费领域,以及银行和保险等金融领域。”武幼辉表示,今年一季度由于春节旺季效应和通胀预期上升,优质消费企业的确定性最强。

谈及市场风格切换问题,武幼辉认为在目前投资者结构逐渐机构化、流动性偏紧、政策监管等环境下,2018年看不到明显的风格切换迹象,A股大概率还将维持2017年价值投资主导的市场风格。

平安大华基金:大国崛起背景下精选优质资产

□本报记者 姜沁诗

日前,平安大华基金发布了2018年一季度投资策略报告。报告指出,中国的大国崛起将吸引全球的资金配置,2018年权益类资产仍然会有较好表现,精选优质资产是核心投资思路。

平安大华基金表示,2017年A股市场有两大特征。第一个特征是结构严重分化,优质资产备受青睐、以大为美:沪深300及上证50年上涨幅均超20%,但大部分个股面临亏损,跑

产的投资机遇。2018年权益类资产仍然会有较好表现,但监管和资金结构的变化可能意味着低风险偏好的投资风格将会延续。权益市场随着配置型资金的大举建仓,除了与内需相关的龙头公司估值可能还会进一步的抬升之外,未来“超级”成长股可能出现在符合中国产业升级转型趋势的细分领域。平安大华基金未来的整体配置思路为精选中国优质资产,配置方向紧跟中国经济从“量”到“质”的变化趋势,伴随大国崛起,选出新时代孕育的伟大公司,迎接结构优化

的新机遇。

展望2018年,平安大华基金认为大白马的业绩稳健增长仍有机会,建议沿着大国崛起的方向寻找细分领域优质资产,重点关注中国制造业升级趋势中的优势领域、中国消费升级带来的内需机会及偏周期股中的优质股蓝筹化的机会。固定收益投资方面,目前市场已进入战略相持阶段,不再是被动防御,而应做好防御反击计划,等待全面进攻开始。在此阶段可以采用利率债券交易策略、信用债券选择策略和可转债对冲策略。

赢上证综指的个股只有17.5%,负收益的占比高达76.3%;同时,公司股价涨幅与其市值严格正相关,2000亿以上市值的公司平均涨幅超过30%,而50亿以下市值的公司平均涨幅接近20%。第二个特征是机构明显战胜散户:在这样一个没有普遍赚钱效应的市场,机构投资者反而获得了可观的回报,86%的股票型基金取得正收益,43%的股票型基金收益在20%以上。

平安大华基金认为,A股市场未来的核心投资逻辑是抓住大国崛起背景下优质资

产的投资机遇。同时可以在不给政府和企业增加养老负担的前提下,缓解日益加重的养老支出压力,符合我国养老金体系的发展趋势。

养老金第三支柱相关业务中,公募基金拥有以下三方面的优势:一是投研优势。公募基金管理公司拥有较为专业的投研团队,并长期服务于养老资金,积累了丰富的投资管理经验。二是产品优势。公募基金能够提供丰富的产品类型和多样化的投资策略,结合居民自身养老需求设计具有针对性的投资产品。三是制度优势。经过不断的自我完善和长期的社会检验,公募基金拥有更为健全的公司治理结构和运行制度,并接受第三方存管、信息披露等措施的严格监管,资产管理运作的规范性和透明性较高,适合针对个人开展养老金第三支柱业务的各项投资管理工作。

从海外经验看,公募基金在服务养老金第三支柱建设方面也起到了极为重要的作用。随着养老金第三支柱的不断发展,美国个人退休账户(IRA)资产投资于公募基金产品的规模

不断攀升。截至2017年一季度,IRA资产投资于公募基金产品的规模已达到3.89万亿美元,接近IRA总规模的50%,是个人养老金最主要的投资产品。同时,养老资金与公募基金产品也体现出互相促进的紧密联系:一方面,公募基金产品为第三支柱提供了丰富的投资品种,帮助养老资产长期保值增值;另一方面,养老资金作为长期资金,为资本市场的长期稳定发展提供了基石型资产,促进了资本市场的健康有序发展。

从“卖方代理”转向“买方代理”

公募基金开展养老金第三支柱业务,有几方面建议:

第一,公募基金行业提供的投资咨询服务应从“卖方代理”模式转向“买方代理”模式。当前财富管理行业大部分产品销售行为都被销售佣金所驱动,商业模式是从产品提供商那里获取尾随佣金。谁给的佣金高,就有动力卖谁的产品,是一种“卖方代理”的传统商业模式

式,没有真正站在目标客户的立场,整体配置与投资者需求不匹配。新的财富管理模式应该是有好的顾问服务。不收取销售佣金,收入全部来自投资者支付的账户管理费的“买方代理”模式。在“买方代理”模式下,投资顾问依据投资者的委托,在授权范围内向投资者提供建议,或以投资者名义管理其账户内的资产配置和实施投资决策等,投资顾问只向投资者收取一定的服务费用,不再向产品方收取任何销售佣金。

第二,研发符合中国基本情况与经济发展环境的个人养老金产品,研究符合国人养老预期的真实风险收益曲线。

第三,尽快设立更加有利于养老金第三支柱发展的顶层制度。未来,我国的养老金第三支柱体系应建立以个人账户为核心的制度,让税收递延给予到账户层面,允许投资多种类型的产品,保证参与者对个人养老资产投资的自主选择权,既可以有利于风险的分散,也能够推动资本市场长期稳定的发展。

业绩夺冠规模称雄 易方达基金2017年业绩亮眼

公募基金行业2017年投资业绩排名和资产管理规模排名相继揭晓,易方达基金在2017年表现出色,不仅拿下了基金行业规模排名第一的成绩,旗下易方达消费行业基金以64.97%的收益勇夺A股主动管理股票型基金第一,易方达安心回报以11.75%的收益率获得债券市场业绩冠军。

易方达自成立以来,整体和长期投资业绩在业内持续名列茅前茅。据统计,易方达旗下已有25只基金自成立以来的收益翻倍,其中涨幅在100%-300%之间的有14只,涨幅在300%-400%的有4只,涨幅超过500%的有7只,最令人瞩目的是易方达科翔涨幅高达19倍,易方达科汇涨幅将近12倍。

易方达固定收益产品业绩同样令市场瞩目,在过去3年和过去5年的全市场债券基金业绩榜中,易方达旗下不但各有4只基金名列前3强,成为上榜产品数量最多的公司,而且收获了债券型基金五年期业绩冠军以及三年期业绩的第二、三名。

凭借一贯的规范稳健和出色的专业能力,易方达资产管理规模稳步增长,不仅获得2017年公募基金规模排名第一,易方达各产品线多年来均衡发展,权益、固定收益、指数与量化等公募基金管理规模历年均稳居行业前列,成为迄今为止行业内唯一一家在连续13年里每年公募基金管理规模排名均在前五的公司。(万宇)

博时创新驱动1月2日发行

记者获悉,博时创新驱动灵活配置基金1月2日起正式发行,专门聚焦于符合国家战略性新兴产业标准的上市公司。

博时创新驱动基金招募说明书显示,该基金为灵活配置混合型基金,股票资产占基金资产的比例为0-95%,投资于该基金界定的创新驱动型公司发行的证券不低于非现金基金资产的80%,具体包括节能环保、新能源、电动汽车、生物产业、新材料、高端设备制造、新一代信息技术这七大行业,符合国家战略性新兴产业标准的上市公司即为创新驱动型公司。

此外,博时创新驱动基金还将基于定量与定性相结合的宏观及市场分析,确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。该基金将重点瞄准产品创新、技术创新、模式创新、管理创新等方向的创新企业。

值得一提的是,博时创新驱动拟任基金经理为拥有10年从业经验的老将韩茂华,毕业于清华大学,具有扎实的专业背景,更能洞悉新兴产业的发展脉络和甄别科技公司的技术水平。投资者风格上,他更擅长成长风格,追求整体均衡。面临投资的不确定性,在有侧重的前提下,避免在单一领域下注过重。并且,他关注绝对收益,看重长期趋势并擅长对趋势的把握。wind数据统计,截至2017年12月25日,其管理的博时创业板A任职以来年化收益近20%,成立以来累计回报107.49%,获得了广泛的市场认可。(姜沁诗)

国金量化多策略混合即将发行

记者获悉,国金量化多策略灵活配置混合基金即将于近期发行,具体发行日期为2018年1月8日至2018年1月26日。资料显示,该基金将采用互联网量化投资策略,通过对接多家权威金工团队、研究机构和量化社区获取海量因子,运用人工智能算法实现因子精选、数据清洗、模型训练、模型优化和股票精选。

国金基金表示,我国正处于经济结构转型期,经济目标由过去的追求“高增长”转变为追求“高质量发展”。结合当前去杠杆进程的持续,我国A股市场正逐渐趋于规范化、成熟化。另外,随着沪港通和深港通开通、A股入选MSCI,A股市场与国际市场接轨,市场参与者机构化特征日渐明显,投资理念和选股方式亟待升级。

国金基金认为,量化投资具有系统性、及时性、客观性、分散性、纪律性五大核心优势,能够实现海量数据快速处理,及时准确跟踪市场变化,杜绝非理性投资。从长期业绩表现上看,主动量化基金对比普通股票基金和偏股混合型基金的优势显著。

据介绍,国金量化多策略灵活配置混合基金的投资将依托国金特有的互联网量化平台,收集、整理海量因子信息,利用人工智能机器学习模型和元知识学习模型,不断通过大数据分析方法发掘因子与股票收益之间的非线性关系,提高模型的预测能力;运用国金互联网量化策略配置算法进行配置、组合、风险管理,动态捕捉市场热点,快速适应新的市场环境,对全市场股票进行筛选,力争实现超额收益。(刘宗根)

招商基金推出“量子智投”

招商基金日前正式进军智能投顾领域,推出“量子智投”,开启智能理财时代。

据招商基金互联网金融发展部介绍,招商基金“量子智投”已在招商基金“招商招钱宝”APP4.1版本上线,致力于为投资者提供“大势判断、股债转换、行业动量”为一体的综合性市场判断及基金资产配置方案。

记者获悉,招商基金“量子智投”具有一键投资、费率0折、智能调仓、控制风险等优势,无需投资者费心挑选基金,投资者只需根据自己的风险偏好匹配对应的组合,即可开启智能理财体验。“量子智投”的第一款组合是十二金牛策略组合,主要特色是趋势策略和主题投资,以12只指数类股票基金及1只债券基金为组合产品池,基于大盘择时、股债转换、行业动量三个策略,以达到契合市场走势、匹配合适产品、分散风险的目的。具体而言,大盘择时是基于均线突破理论,根据上证50指数K线与修正后的40日均线(MA40)走势关系发出择时信号;股债转换是指在“看多”市场时,从组合基金资产池中配置主动股票型基金,在“看空”市场时,从组合基金资产池中配置债券型基金;行业动量是基于行业动量理论,在“看多”市场时,从组合基金资产池中选择过往走势最强的三只指数基金进行配置,保证组合持续配置强势基金,有效把握上涨行情。(姜沁诗)

■《2017年中国资产管理行业报告》节选八

发挥公募优势