

剑指龙头 新基金将携千亿资金入场

□本报记者 叶斯琦

基金发行向来是市场的重要风向标。2018年以来,新基金发行热度高企,募集规模处于阶段高位,1-2月共募集资金超过千亿元。从配置来看,“抓龙头”成为不少新基金的共识,蓝筹和成长都受到青睐,展望后市,业内人士称,新基金有望给市场带来千亿级资金,市场风格或更为均衡。不过,对于短期的增量资金也不能一味乐观,仍要保持谨慎态度。

逾千亿资金逐步入场

Wind数据显示,2018年1月共成立基金68只,募集资金总规模高达1208.35亿元,这一规模创下2017年4月以来的新高。1月份新成立的基金中,混合型基金一枝独秀,发行规模为821.06亿元,占比67.85%;债券型基金规模378.94亿元,占比31.36%;股票型基金规模仅有8.36亿元,占比0.69%。

2月份虽经历了春节长假,不过截至记者发稿时,已有高达90只新基金成立,发行规模也达到678.59亿元。值得注意的是,2月份股票型基金发行热度大幅提升,新成立基金数量达到12只,规模为141.28亿元,占比提升至20.82%;混合型基金发行规模为324.04亿元,占比47.75%;债券型基金发行规模为186.4亿元,占比下降至27.47%。

格上财富研究员杨晓晴表示,总体来看,今年基金发行市场热度较高。1月份的连阳行情催生了牛市预期,基金投资热情高涨;2月份A股受海外市场影响连续大幅调整,不过据以往经验,节后都会出现红包行情,这种反差在一定程度上刺激了权益类基金的抄底建仓。相比之下,债市走势尚不明朗,偏债类基金热度不如权益类基金。

星石投资对比了2017年1-2月和2018年1-2月的基金发行情况后发现,虽然新基金发行总份额大体相当,但是在剔除QDII基金、偏债基金和货币基金后,2018年1-2月的基金发行规模明显超过2017年同期,这意味着2018年资金进入市场的规模有所提升。

清和泉资本表示,基金发行升温确实会带来增量资金,但与本轮行情一样,也是一个结构性的增量。新进场的资金依然会青睐那些基本面向好、估值合理的板块。

不过,也有业内人士持谨慎态度。天相投顾投资研究中心负责人贾志就表示,新基金成立较为火热,主要还是2017年慢牛市场的延续,加上短期快速调整,市场有抄底心态。但是,后市是否会持续走好仍具有不确定性,无法通过短期新基金募集情况判断。另有业内人士表示,从以

往经验来看,基金大规模发行还有可能是见顶标志。

新基金偏好龙头

目前来看,新基金相对看好权益类资产,对债券还比较谨慎。具体到权益类,从近期成立或正在发行以及即将发行的基金来看,“抓龙头”成为不少新基金的特点。例如,1月24日成立的建信龙头企业、2月26日发行的广发沪港深行业龙头、3月1日发行的华夏行业龙头等,基金名称中都出现了“龙头”字眼。以华夏行业龙头为例,该基金表示将以60%-95%的股票仓位积极“抓龙头”,重点投资于各行业中规模领先、市场份额大、行业影响力强的上市公司。

另有一些新基金虽未明确提及“龙头”,不过明确表示关注行业中核心竞争力突出标的。例如,将于3月5日发行的银华心诚基金就旨在布局A、H两地市场符合国家政策导向的行业中核心竞争力突出的低估值个股,以实现基金资产长期稳健增值。

值得注意的是,从新基金的特点来看,市场风格有可能从蓝筹风格为主,转

为蓝筹与成长并举。例如,2月26日开始发行的嘉实金融精选将在A股与港股两个市场上挖掘优质金融股,以期获取超额收益;而将于3月5日起发行的上投摩根创新商业模式将不低于80%的非现金基金资产投资于与创新商业模式相关的证券。

杨晓晴表示,鉴于对股市调整是否充分的考虑,有观点认为市场会进行风格转换,目前重仓创业板的基金频现。但也有观点认为2018年仍是大盘主导的蓝筹行情,继续看好各行业中规模领先、市场份额大、行业影响力强的龙头股票。在这种市场认知存在显著分歧的情况下,行情的分化力度有所削弱,市场发展会更均衡,在一定程度上可以规避踩踏风险。去年整体受挫的量化基金今年似乎看到了涅槃重生的机会,所以也有基金开始布局量化产品。

风格料更为均衡

展望后市,银华绩优基金经理李晓星表示,一方面,人民生活水平显著提高,对于衣食住行以及娱乐都追求更高的品质,生产优质消费品的公司业绩将持续高增

长;另一方面,我国的新能源产业和中国制造享誉全球,这两个领域的优质成长公司会有非常好的表现。

北京拙朴投资研究员原欣亮表示,整体上,基本面改善将支持今年A股后市走势。经过两年多的调整,创业板指数目前的估值水平已回落至历史低位,2018年有望大幅发力。

星石投资表示持续看好各个行业盈利能力较强的优质企业,将重点挖掘再平衡经济下的各个细分行业的优势公司。从投资方向来看,消费股仍然是主线,科技股的配置价值提升,周期股伴随宏观震荡波动以阶段性行情为主。从细分行业来看,重点看好的板块如下:第一,具备技术优势的创新型企业,如医药生物行业,重点看好受益于一致性评价的仿制药龙头和具备技术优势的老牌创新药;第二,具备品牌垄断的消费品,如乳制品、调味品中的龙头企业;第三,具备商业模式创新的企业,如线上线下融合的新零售;第四,反映未来经济发展方向的高新技术产业,看好人工智能和智能制造领域。

绩优私募认为市场风格切换料延续

□本报记者 王辉

春节长假结束以来,A股市场主要股指整体冲高回落,尽管市场反弹动力难言全部释放,但主要股指高位承压的特征也较为明显,但两市个股运行风格在此期间则发生显著变化:中小创、中证500、中证1000等代表小市值个股的指数,在节后5个交易日显著逞强。对于当前A股持续凸显的风格转换,多家绩优私募均表示,现阶段市场由以往的“二八”向“八二”的轮动,短期内仍有望持续。但由于成长股内部估值依旧严重分化等原因,主流私募认为,成长股的全面反转时机仍未成熟。

成长股明显走强

2月28日的A股市场显示,由于受金融、酿酒等权重板块的拖累,上证50、沪深300、上证综指等主要股指连续第二个交易日走弱。与此同时,中小板指、创业板指等反映成长股板块股价走势的指数,继续温和上涨,创业板指获得三连阳。

从狗年开市以来5个交易日的整体运行情况来看,两市中小市值个股与成

长股整体强势更为明显。来自财汇大数据终端的数据显示,截至2月28日收盘时,节后5个交易日,上证50、沪深300、中证500、中证1000、中小板指和创业板指,分别上涨了0.24%、1.43%、4.67%、5.35%、5.51%和6.49%,大大扭转了2017年全年和今年1月白马蓝筹一马当先的“二八”运行风格。整体来看,在经过2月上旬A股市场的全线急挫之后,市场做多动能正向中小市值个股集中。

绩优私募偏向成长风格

对于节后A股市场整体运行风格的转变,多家绩优私募普遍表示认可。不过值得注意的是,目前私募主流看法仍倾向于认为成长股的强势还只能定义为“反弹”而非“反转”。

上海泓信投资董事长尹克表示,相较于去年市场的极端分化,短中期乃至今年全年,A股市场可能在风格上会有所缓和,资金有望在更多板块间轮动。考虑到不少成长板块优质标的估值已回到合理水平,重新具备了配置的价值,投资者应当淡化风格上的偏执,积极挖掘新的机会。但成长股

板块在经历了上一轮牛市后,目前仍有许多问题需要消化,短期内反转的概率并不高。

此外,上海联创永泉投资总监张媚钗也认为,从市场风格角度来看,当前蓝筹股和低位中小市值个股都有投资机会,蓝筹股的估值总体合理,从中长期来看,随着盈利的持续增长还会有稳定的回报。而低位中小市值个股中,也有一些优质公司经过近几年市场的优胜劣汰,已经成为行业的小龙头,同时随着估值泡沫的挤出,以及行业景气度的上升,也将逐步展现较好的投资机会。

对于中小市值和成长股的择股策略,重阳投资联席首席投资官陈心指出,整体来看,2018年A股市场将从“一次分化”过渡到“二次分化”,市场博弈的重心也将从“价值回归”切换到“价值发现”。考虑到经过2017年的个股长期分化之后,不少大蓝筹公司价值回归已经比较充分,后期市场个股的进一步分化将从盈利超预期展开。在此背景下,从中长期来看,在个股的挖掘上,具备扎实基本面研究能力的价值投资者应当持续保持积极的心态。

易方达港股通红利基金5日发售

易方达将推出港股通红利灵活配置混合型基金。该基金非现金基金资产中不低于80%的资产将投资于港股通股票中的红利股,并将利用港股与A股市场巨大的估值差异,持续挖掘现金股息率相对较高、过往分红记录较好、盈利增长稳健的公司。该基金将于3月5日发售一天。

易方达港股通红利基金拟任基金经理唐建卓表示,持续看好港股的中长期投资价值。近年来内地供给侧改革取得良好成效,内地企业盈利状况改善,恒生指数企业盈利增速水平得到提升,这有望从中长期对港股后市上涨形成内在的支撑因素。

从估值水平来看,目前港股仍是全球相对便宜的市场,也因此吸引力来自海外和内地的资金流入。数据显示,2017年共有838亿美元资金流入以香港市场为主的新兴市场,结束了2013年至2016年新兴市场连续四年资金净流出局面。从内地南下资金的角度来看,2015年以来港股通净流入资金接近7000亿元人民币,仅2017年以来净流入就超过3400亿元,但整体南下资金占港股市场成交的比例不到10%,预计未来这一比例有望进一步提升。

易方达港股通红利基金的国际投资团队长期扎根港股市场,深度了解港股市场和A股市场的优势和差异,研究范围覆盖港股市场中的医疗、TMT、消费、体育、金融、制造业等多个领域。作为与全球股市高度相关的市场,港股的一举一动会受到国际环境的影响,易方达国际投资团队中也吸纳了来自海外的投研人员,能更有效地分析全球市场,也将为港股研究提供更全面的支持。(万宇)

博时量化多策略5日首募

迈入2018年,公募基金行业“老五家”之一的博时基金迎来了自己的20岁生日。作为成立20周年的第一只首发量化基金,将于3月5日发行的博时量化多策略辅以全新升级、更加成熟的量化模型和投资策略,力争为投资者赚取较好的投资回报。

据了解,博时量化多策略股票基金主要投资于A股市场和法律法规或监管机构允许投资的特定范围内的港股市场,通过跨市场资产配置,持续追踪A股市场和港股市场的相对估值和市场情况,适时调整组合中港股通的投资比例。

从基金的投资策略来看,博时量化多策略基金的投资策略主要分为三个层面:主动量化+捕风策略+港股配置,力图分散配置优质资产,为投资者追求更为出色的超额收益。

具体来看,主动量化投资策略方面,通过基本面策略、市场面策略、基本面和市场面结合策略等进行A股投资;捕风策略方面,主要通过考察多种市场风格的长期与短期变化趋势,动态跟踪最切合当前风格变化趋势的子策略。此外,作为一只主动量化基金,博时量化多策略的港股投资策略也值得关注。(姜沁诗)

做好新年理财规划

□兴全基金 陆申阳

刚刚过去的春节,无论是发红包还是回家的路费,大家都花了很多钱。如何尽快通过投资把花掉的钱赚回来呢?我们不妨制定一个新年基金理财规划。

一、投资规划入门款:现金理财类货币基金。

以50万元资金为例,如果放在货币基金,不仅可以随时赎回,而且收益也较为可观——以2018年1月全市场货币基金区间每日万份单位收益均值1.15元(数据来源:wind,截至2017年12月31日),50万元每日收益可以达58元,基本可以满足家庭日常买菜所需。

当然,对于有些风险承受能力更强、希望获取更高收益的投资者而言,50万元资金作为买菜基金的“聚宝盆”有点大材小用了,所以,货币基金更多是作为现金管理工具,而不适用于中长期投资。

二、投资规划升级款:根据实际情况制定资产组合。

以投资方向来看,市场上的基金产品可以分为三大类:主要投资股票市场的偏股类基金,主要投资于债券市场的偏债型基金和主要投资于流动性良好的短债、票据等货币市场工具的货币基金。

俗话说得好,不要把鸡蛋放在同一个篮子里面,那么如何根据自身的实际情况在不同的基金产品之间构建投资组合呢?

第一步:评估风险承受能力

在投资市场上,你所期望的收益往往是所承受风险的对价。所以在考虑自己能赚多少钱之前,先要考虑自己能承受多大的风险。

当然,投资者的风险偏好也并不是固定的,通常我们会认为投资者的风险承受能力会随着年龄的增加而降低。有理财顾问用以下公式作为参考:“股票类投资比例=80-你的实际年龄”,这不失为一个便捷的方式。

第二步:根据实际情况制定投资目标。

由于年龄、生活、工作的影响,每个人对于资金流动性诉求、个人风险偏好和理财目标也会不同,了解自己的生活动况才能做出保守型、稳健型、平衡型甚至更积极的投资规划。

我们以全市场各类基金近五年整体回报均值作为参考,偏股型基金、偏债型基金、货币基金表现分别为97.73%、39.00%、20.29%。同时,我们为不同投资类型制定了不同的投资目标,保守型基金以资产保值为目标,此类型投资者一方面风险承受能力较弱,但对于流动性要求较高;积极型投资者风险承受能力最高,在对投资回报有较高预期的同时也能够承受较大幅度的价格波动和回撤水平。

第三步:根据投资类型构建不同比例的投资组合。

建议以不同的投资目标构建组合,将资金以不同的比例分别投入不同类型的产品中。

以下模拟基金投资组合仅供参考。一方面,由于日常消费及家庭收入的因素,投资组合中的金额还会相应调整,甚至每月家庭净收入还可以辅之定投增加投入。此外,由于市场波动因素及个人风险偏好调整等,我们也需要对于组合进行复盘和完善。

低风险投资:偏股型基金10%+偏债型基金30%+货币型基金60%,五年收益率模拟33.65%。

中低风险投资:偏股型基金20%+偏债型基金30%+货币型基金50%,五年收益率模拟41.39%。

中等风险投资:偏股型基金50%+偏债型基金30%+货币型基金20%,五年收益率模拟64.62%。

中高风险投资:偏股型基金70%+偏债型基金20%+货币型基金10%,五年收益率模拟78.24%。

高风险投资:偏股型基金80%+偏债型基金15%+货币型基金5%,五年收益率模拟85.05%。

第四步:寻求优质靠谱的基金产品。

以上工作完成后,下一步就是寻找优质的投资产品来完成投资组合。较为简单的方式是根据自己设定的投资期间考察市场过往相同时长的绩优公司和绩优基金。

当然,我们也不建议在这个环节过多地选择基金。毕竟过多的基金不但会耗费更多的跟踪经历,同样也更有可能会挑选到“错误基金”。



□本报记者 刘宗根

私募专项现场检查目前已成为各家私募机构的年度“大考”。中国证券报记者获悉,今年的现场检查于3月1日正式启动,至6月15日结束。多家被抽中的私募表示正在积极“备考”,希望用平常心对待。从被抽中机构的准备情况来看,虽然存在些许差异,但多数机构表示“已准备得差不多了”。

业内人士认为,监管层的监管和导向是明确的,专项检查无疑会对私募基金的健康发展起到促进和引导作用。

入选私募未雨绸缪

为防范私募基金风险,规范私募机构经营行为,推动私募行业高质量发展,近期《关于开展2018年私募基金专项检查工作的通知》下发。2018年上半年重点检查事项主要包括三类私募:一是涉及集团化、跨辖区和兼营类金融业务的私募机构;二是管理非标准化债权资产的私募机构;三是其他存在问题风险线索的私募机构。

据记者粗略统计,截至发稿,已有包括陕西、上海、江苏、四川、大连、福建、山西、江西、宁夏九地的证监局发布了《关于辖区内私募基金专项现场检查对象随机抽查结果的公示》。

“按照以往的经验,现场检查重点是各地证监局检查私募机构有无经营场所、在职人员状况、募投管退各个环节是否合规等,对公司基本情况和基金运营进行监控。我们本来就比较注重合规性,有非常完善的风控体系,自查材料春节前就已向证监局提交了。此外,证监局到现场可能需要的其他材料,我们也已备齐。”宁夏某私募的一位执行董事对记者表示,他所在的私募是宁夏仅有的两家被选中现场检查的机构之一。

“宁夏几乎所有的私募基金管理人都在同一个微信群里,在证监局网站公布的

信息和相关通知也会发到群里,在沟通上是非常顺畅的。”上述私募执行董事称,现场检查被抽中不代表私募有问题,不希望给外界留下“违规”印象,希望用“平常心”对待。

另一被抽中的沪上私募产品负责人也表示,在此之前公司并未被现场抽查过,不过目前公司也在积极准备,“重点关注现场检查可能涉及的产品的制定、研发、发行、投后和信息披露,以及合格投资者等方面的情况。”

长红资本总裁丘建棠认为,现场检查是管理层规范行业合法合规,去除潜在隐患,从源头去杠杆的重要手段。私募管理人应该自查产品的设置框架是否存在高杠杆、层层加杠杆的嫌疑,在公司的

私募产品必须合规备案

监管部门明确要求私募基金备案,但仍有私募机构未及时完成。近日,有私募机构因产品募集未办理备案手续而被当地证监局警示。对此,有律师表示,基金管理人负有办理基金备案手续的义务,若不备案会面临行政处罚的法律风险,并影响投资新三板企业及上市公司。

私募产品必须合规备案

根据《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》相关规定,私募基金管理人应在私募基金募集完毕后20个工作日内,通过私募基金登记备案系统进行备案。

近日,据《中国证券投资基金业协会2017年私募基金登记备案综述及12月私募基金基金登记备案月报》显示,截至2017年底,已备案私募基金66418只,同比增长42.82%。其中,自“资产管理业务综合报送

风控体系和运营产品的合规性方面多花精力,配合管理部门顺利进行本轮现场检查。

向自律与服务并重转变

在私募专项现场检查启动的同时,多地证监局也向所在辖区内的私募基金管理人发出了《私募基金管理人诚信合规经营倡议书》,内容涵盖诚信经营、自觉履行信息披露义务、加强内控体系、规范从业人员行为、杜绝非法活动五大类,包括坚持诚信守法,坚守职业道德底线;坚持私募原则,决不变相进行公募;坚持投资者适当性管理,面向合格投资者募集资金;坚持合规经营,不得承诺保本保收益等。

中国基金业协会副会长张小艾日前

私募基金不备案将影响投资

平台”上线以来,协会在新系统备案私募基金21516只,平均办理时间为5.79个工作日,平均退回补正次数1.46次。

对于成立多年仍未办理备案的基金产品,基金业协会咨询热线工作人员表示,仍在运作的私募产品必须合规备案。无论成立时间长短,按照相关规定,肯定是要到协会完成相关备案的,否则则是不合规。若私募基金一直不备案有什么后果?北京盈科律师事务所合伙人唐春林律师表示,私募基金若不备案,会受到证监部门的行政处罚。《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》第十四条规定,经备案的私募基金可以申请开立证券相关账户。若不备案,将不能开立证券账户,影响投资新三板企业及上市公司。

未备案被警示

2月24日,江苏证监局公布对南京中乾融股权投资基金管理有限公司(简称