

港股“明星”受挫 基金经理“左右为难”

□本报记者 林荣华

Wind数据显示,在港股调整趋势下,去年涨幅居前的港股明星个股出现回调,表现弱于大盘。与此同时,投资于香港市场的QDII基金和相关沪港深基金净值回撤明显。从三季报看,沪港深基金在A股和港股的配置偏向上显现分歧。业内人士认为,港股的估值水平和股息率在全球范围内仍具优势,看好其长期配置价值。

基金净值回调

今年以来港股表现不佳。Wind数据显示,截至11月14日,恒生指数今年以来下跌14.25%。在2319只港股中,今年以来仅有501只个股上涨,占比21.60%;个股涨跌中位数为-20.98%,平均跌幅为15.46%。在大盘调整压力下,去年涨势良好的港股明星个股亦受挫明显,表现弱于整体市场。Wind数据显示,港股去年股价翻倍的153只个股中,今年以来仅有32只实现上涨,占比20.92%,平均跌幅为21%,涨跌中位数为-31.74%。

港股的震荡调整也令相关基金表现不佳。Wind数据显示,截至11月13日,投向香港市场的32只QDII基金中,今年以来净值表现的中位数为-7.61%,剔除2只分级A基金,其余基金今年以来均未能实现正收益。此外,投向港股和A股的相关沪港深基金也表现不佳。天天基金网数据显示,沪港深股票型基金今年以来净值回

撤明显,大部分基金回撤水平都超过10%,甚至有不少超过20%。

与此同时,南下资金一段时间以来也呈现整体流出的状态。Wind数据显示,截至11月14日,南下资金累计净流入8132.03亿港元,较今年3月20日的峰值8500.81亿港元减少368.68亿港元,减幅约4.34%。

从具体持股看,南下资金今年以来对重仓股减持明显。Wind数据显示,在2017年底的前十大重仓股中,截至11月14日,南下资金对工商银行的减持数量达31.62亿股,对丰盛控股、汇丰控股、吉利汽车的减持数量也都超过1亿股;增持方面,对中国平安的持股增加1.28亿股,对建设银行、新华保险、招商银行的增持数量则均不足1亿股。值得注意的是,尽管腾讯控股今年以来下跌超过30%,但南下资金今年以来的增持数量达5575.56万股,以最新收盘价计算,增持金额达151.77亿元。

短期A股或吸引力更大

在港股承压的同时,A股经过连续调整之后,长期投资价值也已显现。不过,从三季报看,相关沪港深基金在港股和A股的配置偏向上并不一致。

南下资金流入放缓、全球流动性收缩等因素是相关基金低配港股的主要考虑。中加紫金灵活配置混合基金表示,考虑到南下资金不断

流出而北上资金大幅流入,港股配置仓位较轻,以择机波段操作为主。前海开源沪港深汇鑫灵活配置混合基金也指出,港股在当前以及未来相当长时间会同时受到A股基本面放缓以及全球流动性收缩的双重压制。因此在组合配置上,采取相对保守的策略,以较低的仓位进行波段操作,争取绝对收益。

不过,也有基金持续高配港股。前海开源沪港深蓝筹精选灵活配置混合认为,港股相比A股具有更好的风险收益比,因此持仓以港股为主,重点配置了TMT、医药、消费、金融等行业股票。易方达亚洲精选也表示,三季度的股票仓位有所提升,并对结构进行了调整。市场配置方面,保持了港股和中概股较高的配置比例。

值得注意的是,本周以来A股表现强于港股。截至14日,本周恒生指数仅上涨0.21%,沪深300指数涨幅达1.18%。某大型公募基金策略分析师认为,港股一直以来都是以龙头股行情为主,随着A股大盘蓝筹补跌明显,港股龙头也受到压制。考虑到近期A股市场热点偏向中小创和成长股,而港股的小盘股和科技股整体较弱,因此当前时点下A股的吸引力会更大一些。精选基本面个股兼顾低估值高股息,仍是长期布局港股较为理想的方向。

港股长期价值仍被看好

“目前对港股的配置主要着眼于性价比,即

增持非金融信用债

机构信用风险偏好边际改善

□本报记者 李惠敏

近日,中债登和上清所公布的最新债券总托管规模数据显示,广义基金大幅增持同业存单和政金债,对非金融信用债亦有所增持。久期方面,10月相应机构普遍拉长久期配置。但业内人士表示,未来一段时间,经济压力较大,仍相对偏好中长久期券种,及高等级债和利率债。

增持同业存单

数据显示,10月中债登债券总托管量增加4427亿元至56.53万亿元,增幅主要集中在国债和地方债方面,而政金债和企业债托管规模下滑。上清所债券总托管规模增加3135亿元至18.63万亿元,同业存单和中票规模增幅扩大,短融、超短融和定向工具降幅均有所收窄;银行间债券总托管量合计增加7562亿元至75.15万亿元,同比增长14.1%。

针对10月整体债券托管数据的变化,天风

证券孙彬彬分析说,一方面,利率债发行有所放缓,地方债发行大幅下降,导致政金债托管规模下降;另一方面,信用债整体融资环境有所改善,中票增幅扩大,短融超短融和定向工具降幅收窄,同业存单由降转升。

具体到广义基金机构,据中金证券数据统计,广义基金10月大幅增持同业存单和政金债,减持国债和地方债,合计净减持债券2040亿元。债券品种方面,同业存单由大幅减持转为大幅增持1236亿元,同时增持786亿元政金债,分别减持219亿元国债和247亿元地方债。除大幅增持政金债和同业存单外,机构对非金融信用债亦有所增持。相比其他机构,广义基金整体增持信用债幅度最大。对此,蓝石资管赵博文表示,此前机构主要以增持地方债为主,而当前多数银行存在税前收益考核,国债票息免税效应不明显,政金债票息高且在绝对收益考核方面更具优势。

一位公募固收基金经理表示:“当前资金充

裕,信用风险有所缓解,近期国债利率下行幅度较大,收益无法满足投资者需求。而同业存单和政金债风险不大,收益率相对较高,增持符合市场趋势。”而赵博文认为,非金融信用债规模的增多主要还是城投债的原因。此前因新疆农垦六师事件导致市场不太看好并普遍预期下半年城投债将出现较多风险,但随后出台的各类政策支持基建项目,城投风险偏好相应抬升。

久期配置拉长

此外,10月机构操作拉长久期的特征也十分明显。数据显示,10月机构增持中票638亿元,减持112亿元短融超短融。“大家的确都在拉长久期。”一位债券私募管理人告诉记者,“当前货币政策宽松方向明确,市场流动性也相对充裕,市场对收益率下行预期一致。不仅如此,不确定因素尚未明朗,拉长久期也有一定避险情绪在内。”

赵博文进一步表示:“近期资金淤积于银行

代销牌照稀缺

第三方基金销售机构迅猛崛起

升自身的专业水平,才能在市场上立足。

互联网平台发展迅猛

国金基金互联网金融部总监林霄认为,代销业务迅速发展的背后,是公募公司营销思路的转变。“这些年居民理财观念继续深化,投资者对资管产品的选择越来越多元化,这对基金的销售提出了新的更高的要求,核心就是从过去的重营销向重服务、重投顾方向发展。”

Wind数据显示,截至记者发稿,代销基金数量排名前五的全部是借助互联网平台的第三方基金销售机构。天天基金以4133只代销基金排名第一,其次好买基金、蚂蚁基金、盈米财富和陆金所,代销基金只数分别为3890只、3715只、3709只和3692只。不过,银行在规模上依然占据优势。Choice数据显示,今年上半年,招商银行以4898.37亿元的代销规模超过工商银行排名第一,工商银行的代销规模是4093亿元。排名第三的是农业银行,代销规模为3253亿元。

“相比银行渠道,互联网平台更加适合基金的持续营销。互联网销售渠道这两年发展非常迅猛,从销售方面讲已经对银行产生了较大的威胁。比如2018年上半年,天天基金实现公募基金销售规模3026亿元,已与农业银行非常接近。”林霄表示。

前述北京某公募基金市场部负责人认为,银行和第三方基金销售机构都是基金公司重要的合作伙伴,但是两者的客群不同,银行渠道经过多年积累,客户年龄偏大,而互联网渠道客户年龄较年轻。渠道成熟度也不同,银行传统渠道积淀更深厚,业务更成熟,第三方则大部分是依靠线上巨大流量发展起来的,比如天天基金依托东方财富,蚂蚁基金依托于阿里巴巴,微众银行依托于腾讯等。不过该负责人也表示,从基金产品新发角度讲,只有银行才能完成大体量基金产品的新发,大部分第三方还暂无能力完成单只基金首发。“伴随行业竞争愈发激烈,基金公司改变最多的是受互联网思维的影响,更加站在客户角度思考问题,告别‘我卖什么你买什么’的状态。”

“同一家平台未来想要通吃或许不太现实,要找到自己的‘钉子’,然后深深地扎下去。银行

在同类标的中,如果港股标的估值更低,则会配置港股。”北京某私募研究员表示,除了对经济下行的担忧,此前部分新兴市场货币出现危机,全球资金配置新兴市场的热情有所下降也是港股走弱的原因。但港股仍然是全球权益资产估值洼地,股息率居全球前列,长期配置价值仍在。

某券商研究员也表示,经过今年以来的大幅回调后,恒生指数和恒生国企指数的估值已经较低,虽然短期还有可能承压,但从中长期看,已经处在底部区间。

上投摩根香港精选港股通混合指出,今年港股市场一致盈利预测仍有10%的增速,而其一一致预测PE低于10年历史均值,在市场下跌后显著走低,港股估值在全球股市中仍具比较优势,仅次于俄罗斯而居全球第二低位,且相对全球主要市场,港股更接近历史估值底部。预计港股将在第四季筑底,明年可见反弹回升。

广发证券认为,港股市场在政策刺激下,风险较前期有所下降,但外部风险因素并未释放完毕,触底上行可能尚待时日。对于长线资金而言,布局高股息、低估值、绩优龙头可以“以时间换空间”。中期看,港股的风险因素尚未释放完毕,需相对谨慎;短期而言,美股的波动率有望阶段性降低,港股市场企稳反弹取决于国内政策红利进一步释放,部分绩优消费及科技股预计将受益。

此外,广发消费品精选长跑能力突出。银河证券数据显示,其过去三年、过去五年净值增长率分别为18.85%、85.03%,在同类可比的基金中均排名第二;其自2012年6月成立以来累计净值增长率达120%,年化回报达13.08%。在此次基金评选中,广发消费品精选也将海通证券、上海证券及招商证券的三年期五星评级殊荣收入囊中。

固收方面,截至11月9日,广发双债添利A/C分别凭借近三年15.02%、13.89%的累计收益率,双双获得海通、上海及银河证券的三年期五星评级;广发聚安A则以往三年28.51%的累计收益率获得海通、上海、招商证券的三年五星评级殊荣。此外,广发聚泰A/C、广发聚安C、广发理财7天B、广发理财30天B、广发聚宝混合、广发聚泰混合A/C等多只基金均以优异的中长期业绩上榜。(万宇)

前述公募固收基金经理亦表示,货币政策工具方面还有相当空间,从历史来看,此次收益率下行幅度不大。拉长时间来看,货币政策传导至实体经济需要一定时间,该阶段流动性相对充裕。

不过,上述债券私募人士目前并不看好非金融信用债。“政策面利好仅是短期效果,实际上企业盈利状况并未改善。整体来看,未来经济压力较大,仍偏好中长久期券种。”

通过科技赋能提升效率和体验,互联网平台则需要精细化定义自己的优势、金融专业度、平台使用体验等。”雷霄表示。林霄告诉记者,为了争夺年轻客户,目前银行在互联网领域的探索也很积极,银行的销售也呈现线下向线上转移的趋势。资产管理领域基本上是完全竞争市场,不同渠道虽然在历史积累上有差异,但是从发展的角度看,谁能更好地服务客户,谁才能走得更远。

权益类产品占比依然较小

尽管依托互联网平台的第三方基金销售机构发展迅速,但是权益类产品在代销业务中的占比依然较小。雷昕认为,第三方代销机构权益类基金规模不大有其历史原因:最初在互联网端火起来的是“宝宝类”产品,线上客户的金融成熟度也相对有限,此外,在结构上各家代销平台存在不少差异化。前述北京某公募基金市场部负责人认为,线上客户更喜称标准化低风险产品,由余额宝引领的份额、收益、时间碎片化就抓住了金融客户的痛点,提升了客户体验,获得了较大发展。但是权益类产品收益波动大,风险大,需要有一定理财知识的人才能够理解。而且多年的推荐表明短期绩优产品的追买,后期大部分被套,所以线上平台健全基金评价推荐体系,引入专业人员,真正能够为投资者赚钱才是硬道理。

林霄认为,代销规模中货币基金比例较高,首先是因为互联网金融兴起是由货币基金带动的;其次是头部平台均有自己的应用场景,而且流量很大,货币基金作为钱包性质的余额理财,与这些应用场景对接,流量和存量都会达到相当大的体量;第三,在目前的市场环境下,很多投资者难以承受资产亏损,倾向于将权益资产转为货币基金和固收产品。

“但是第三方代销也存在差异性,比如某头部平台,因为其用户专业性较强,所以权益类产品的销售情况相对就比较好。所以,重点还是要关注不同平台积累的用户在属性上的差异,从应用场景发展起来的平台与从证券、财经资讯发展起来的平台,在不同类型基金产品的销售上还是有比较大区别的。”林霄表示。

宝盈基金:

关注受益于政策的行业

近日,A股市场题材股百花齐放,而中小创仍是市场活跃的主力。对此,权益市场近期的逻辑变化不大,企业三季报发布完毕后,市场将处于微观企业数据的空窗期,市场情绪预计较难再有整体性的恶化。同时,在盈利趋势确认的短暂空窗期内,外部扰动因素的演变和海外风险对内部市场的传导将成为两大关键性要素,可能存在阶段性影响国内市场反弹空间和时间的可能性。因此,后期市场或继续呈现震荡态势。

从中长期角度观察,宝盈基金建议在宏观经济状况偏弱,微观企业盈利受到短期冲击的时间段内,维持合理适当的收益预期。在权益市场淡化指数影响,自下而上寻找不受外部不确定性影响同时估值处于历史低分位的公司和行业;对于未来有可能受益于国内政策调整的行业方向如消费、科技、制造业等领域保持持续关注。(张焕昀)

广发基金

10只产品获五星评级

近期,海通证券、上海证券、招商证券、银河证券四家机构发布最新一期的基金评级报告,广发基金旗下共有10只基金(共计13个份额)凭借优秀的业绩喜获五星评级。其中,广发稳健增长、广发趋势优选表现尤为亮眼,在此次评级中分别获得上述四家评级机构的五星评价。

具体来看,在权益类基金中,广发稳健增长、广发趋势优选在四家基金评级机构的报告中均榜上有名。银河证券基金研究数据显示,截至11月9日,上述两只基金过去三年净值增长率分别为12.02%、24.74%,在同类可比的基金中分别排在第三、第一。

此外,广发消费品精选长跑能力突出。银河证券数据显示,其过去三年、过去五年净值增长率分别为18.85%、85.03%,在同类可比的基金中均排名第二;其自2012年6月成立以来累计净值增长率达120%,年化回报达13.08%。在此次基金评选中,广发消费品精选也将海通证券、上海证券及招商证券的三年期五星评级殊荣收入囊中。

固收方面,截至11月9日,广发双债添利A/C分别凭借近三年15.02%、13.89%的累计收益率,双双获得海通、上海及银河证券的三年期五星评级;广发聚安A则以往三年28.51%的累计收益率获得海通、上海、招商证券的三年五星评级殊荣。此外,广发聚泰A/C、广发聚安C、广发理财7天B、广发理财30天B、广发聚宝混合、广发聚泰混合A/C等多只基金均以优异的中长期业绩上榜。(万宇)

银华基金肖侃宁:

善用时间和复利积累财富

如何主动应对日益严重的人口老龄化?如何使普通人资产战胜通货膨胀?如何打造适合投资者的养老投资品?是肖侃宁近几年始终在思考的问题。

作为银华基金总经理助理、银华尊和养老基金拟任基金经理,肖侃宁认为,投资人应该为退休做长期、动态的投资管理,而养老目标基金可为投资人提供一站式生命周期的解决方案。他表示:“当前中国老龄化问题日益严重。”2017年的统计数据显示,当前中国65岁以上人口占比已经达到11.4%,趋近老龄社会的标准。

“在这种情况下,投资者应该专注可控因素,为退休做好准备,并善用时间和复利效应积累财富,实现人生各阶段的目标,为退休做长期、动态的投资管理。”他说,通货膨胀是危及普通人资产的“最大的隐形杀手”。长期来看,不承担风险是最大的风险,而一味追求短期收益确定性将会失去长期收益的确定性。

肖侃宁指出,对于养老投资,目前普通投资者仍存在诸多挑战,一方面是各种资管产品太多,普通投资者不知道怎么选;另一方面是在操作层面,不确定是应该长期投资还是短线操作,同时择时也是一个难点。“在这一情况下,养老目标基金提供了一站式生命周期的解决方案。”目标日期策略类的养老目标基金会随着退休年龄增加逐步减少投资组合的风险,并通过全球化、全市场、全天候投资,追求养老资产的长期稳健增值。

养老资产对安全性和收益性都具有较高要求,养老目标基金将怎么实现?以银华基金11月5日发行的银华尊和养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金为例,肖侃宁表示,该基金的投资策略体系包括资产配置策略、调整策略以及风险控制策略这三大策略。

第一,资产配置策略相当于基金的主旋律,是策略体系中最核心最基础的部分,策略体系中的其他部分是在资产配置策略的基础上运行的。第二,调整策略则相当于和弦部分,根据周围的宏观环境、市场情绪变化进行调整,使得主旋律变得更加和谐。第三,风险控制策略相当于乐队的指挥,贯穿整个配置体系,是策略体系正常运行的保障,一旦主旋律或和弦偏离乐谱,则需要指挥来引导其回到正轨。

肖侃宁进一步指出,风险控制策略贯穿基金资产配置方案设计、日常运行、配置策略调整的全过程。此外,银华基金完整的管理组织架构以及完善的基金风险控制也为银华尊和养老目标日期2035提供了优秀的机制保障。(姜沁诗)