





银华基金
YINHUA FUND

一键精准布局
全程分享“摩”力

银华MSCI中国A股
交易型开放式指数基金

发行日期: 2019.1.2-2019.3.1 认购代码: 512303

■ 主编手记

猪年基金投资风口在哪

2018年资金持续流入ETF和债券基金,使其规模迅猛扩张,特别是债券基金,规模与业绩齐升,给投资者带来了良好的回报。那么,2019年基金投资的风口又会在哪儿呢?

笔者认为,上述两个热点今年还会持续,只是短期持续爆发的可能性不大。原因在于,在目前的A股市场上,机构投资者的投资优势更明显,同时市场波动较大,机构获取阿尔法的难度相对较低,偏股基金的长期平均业绩也远远战胜市场,因此,主动管理型基金仍会是市场主流。有基金公司总经理就认为,从行业发展规律看,中国基金业不会跳级发展,还远未到以被动投资为主的阶段。虽然ETF有费率 and 交易上的优势,但在结构市背景下,恐难有爆发性增长。同时,去年申购各类ETF的资金基本被套,在大盘反弹后,这些资金是否会赎回从而拖累这一品种的扩张也值得关注。

债基也是如此,2018年收益率达4.23%,一路吸金,去年规模已突破2万亿元。但到了目前阶段,十年期国债收益率已降至3%左右,所以,对债基收益已不应有过高期望。

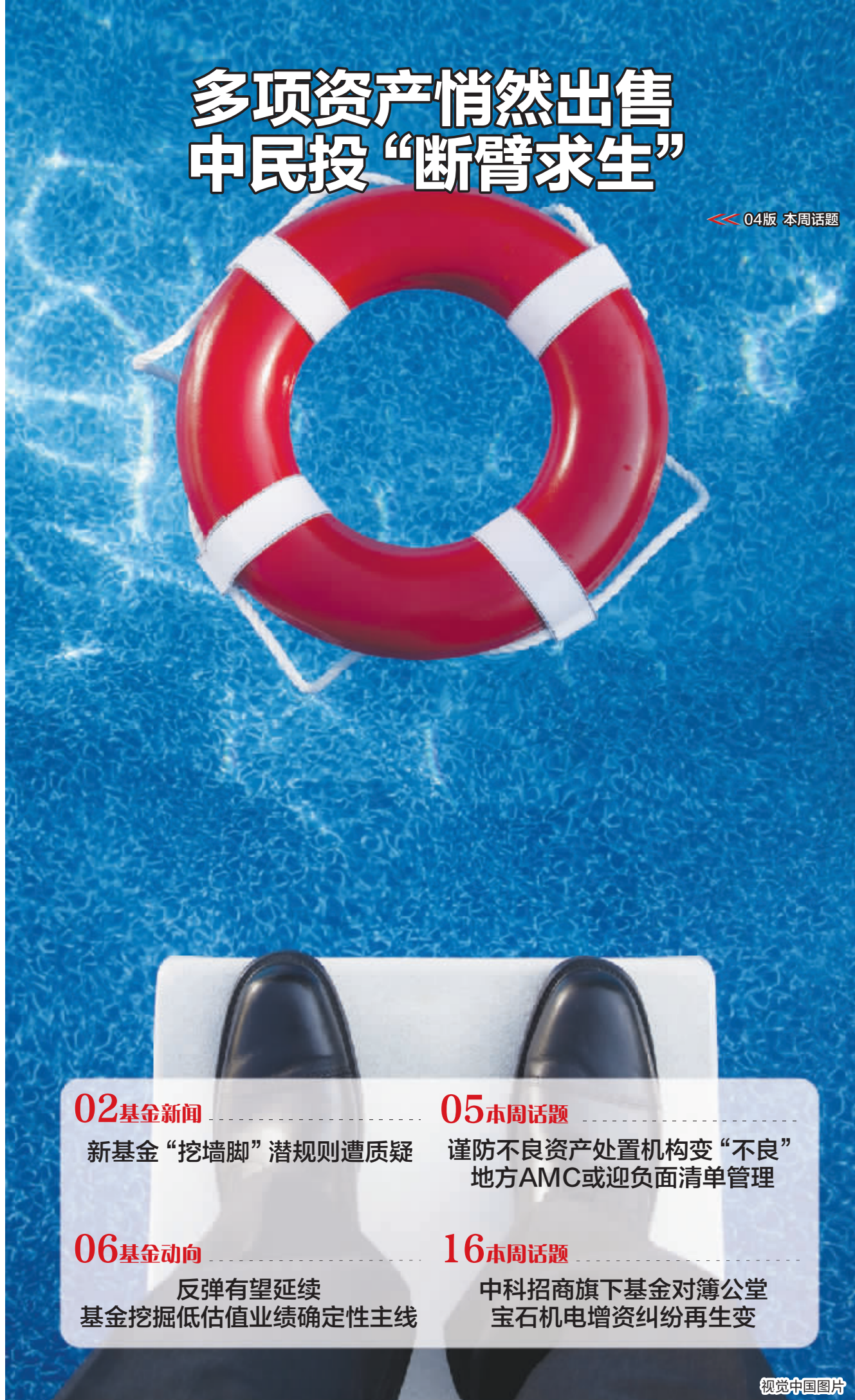
现在备受青睐者,将来可能日渐衰朽;已然衰朽者,将来可能重放异彩。

在一路下滑的市场终于稳定后,备受冷落的分级基金可能会成为2019年活跃的品种。事实上,在年后反弹中,分级B一马当先。统计显示,现存的分级B今年以来平均净值涨幅约20%。笔者认为,分级B有可能会持续活跃,但投资者需谨防炒作风险,同时这类品种面临转型,不会成为基金公司发展重点,这一点还需投资者关注。

同时,虽然今年头两月新基金发行市场债基仍占据七成左右的规模,但随着A股市场的稳定和赚钱效应的显现,那些已被历史证明的明星基金经理管理的主动管理型偏股基金将会获得持续的资金流入。

此外,可转债基金下有债性保底,上有股性增强,适合稳健型投资者。如兴全可转债,Wind数据显示,2018年其净值下跌5.79%,但今年以来净值已有6.17%的增长。特别是近年来转债数量和市场容量已得到大发展,尤其是近几个月,定向可转债融资放开,对于财务指标的突破,使得可转债有望取代定增成为再融资市场的支付工具,这也给了机构投资者更多的机会。

徐国杰



多项资产悄然出售 中民投“断臂求生”

04版 本周话题

02基金新闻

新基金“挖墙脚”潜规则遭质疑

05本周话题

谨防不良资产处置机构变“不良”
地方AMC或迎负面清单管理

06基金动向

反弹有望延续
基金挖掘低估值业绩确定性主线

16本周话题

中科招商旗下基金对簿公堂
宝石机电增资纠纷再生变

视觉中国图片