

公私募出海频寻“金主”

外资回流A股苗头渐显

□本报记者 万宇 张凌之

近期,国内公私募机构纷纷将目光投向海外市场。多家大型公募基金频繁与海外资管机构沟通洽谈,吸引海外资金通过基金专户投资国内股票、债券等,目前客户主要集中在中东地区;不少私募量化机构则将目光瞄准中国香港和新加坡市场,希望与客户彼此增进了解,进而获得增量资金。

外资机构普遍认为,当前A股投资性价比凸显,历史经验显示市场低迷之际通常也是长线布局以及挖掘超额收益的最好时机。

公募频频出海募资

近期,中国证券报记者调研了解到,多家大型公募基金公司出海动作频频。一位公募人士介绍,公司颇为重视国际业务,有专门分管海外业务的高管。2023年以来,相应的高管频繁出国与海外资管机构沟通洽谈,希望能开拓海外“订单”。

据他介绍,与海外资管机构的合作主要是吸引海外资金通过基金公司来投资国内股票、债券等资产,合作形式类似于专户管理,定制化程度较高,最大程度满足海外客户的需求。在策略方面,更偏向于绝对收益。客户来源方面,目前主要集中在中东地区。

另一家头部公募渠道人士也告诉中国证券报记者,公司已经开展了海外业务,跟一些海外机构开展

了合作,目前海外客户通过公司投资的资金量还比较小。他表示,虽然短期内海外客户对公司管理规模的贡献不大,但发展海外业务类似于发展个人养老金业务,基金公司着眼长远,希望未来能有突破,从建立合作开始,规模逐渐扩大。只要能持续为海外客户创造收益,海外客户委托公司管理的资金自然会持续增加,海外业务也将为公司规模和利润做出更大的贡献。

他还表示,拓展海外客户、发展海外业务是中国资管机构发展成为国际一流资管机构的必经之路。

事实上,国内公募基金公司更早之前便开始了与国外资管机构的合作。2016年,易方达基金与荷兰APG签署合作备忘录以来,双方逐步展开了在养老金管理、资产管理和信息技术交流等方面的合作。双方于2017年宣布联合推出全球首个遵循国际市场可持续与责任投资框架及标准的、投资于中国A股市场的养老金管理产品。APG是欧洲最大的养老金管理公司,也是世界最大的信托管理公司之一。

今年易方达基金又与多家国外资管机构进行了沟通和合作。2月,易方达基金与沙特领先的资产管理公司利雅得资本签署了合作备忘录,双方将在投资领域开展交流与合作;8月,易方达基金又与巴西第二大资管公司伊塔乌资产管理公司进行了深入交流,双方就未来进一步开展业务合作达成共识。

量化私募海外路演

除了公募基金出海募资,不少私募机构也纷纷出海找钱。中国证券报记者从业内了解到,近期多家量化私募开启海外路演,路演对象包括中国香港和新加坡的海外投资方。

一位私募业内人士表示,许多海外投资者对中国内地市场了解有限,特别是来自新加坡的投资者。因此,在新加坡的路演更多侧重于提供基础知识的普及。相比之下,在中国香港举行的路演中,不少投资者表现得更加积极。此外,外资机构也在密切关注美联储降息所带来的影响以及当前被低估的A股市场情况,试图从中找到提前布局的机会。

一家私募服务公司运营总监表示,从目前国内私募行业的发展情况看,私募机构“投资策略出海”难度依然较大,现阶段可能更多是“募资出海”,即引入海外投资者的资金投资于A股市场。

谈及私募组团出海的原因,上述业内人士表示,一方面,国内机构在现有业务基础上可以不断拓展新的业务领域和新的资金渠道,谋求业务迭代升级;另一方面,一些外资机构一直关注着中国市场,只是寻求合适的机会入场,此时出海路演,在加深海外投资机构对国内资管机构了解和认识的同时,也可以了解外资当前对中国市场的态度变化,以便随时抓住机遇。

A股投资性价比凸显

从外资机构对中国市场的观点来看,当前投资A股性价比凸显。

联博基金资深市场策略师黄森玮认为,虽然当前投资者情绪并不高,但历史经验显示,这通常是长线布局并挖掘超额收益的好时机。他认为,首先,A股历史上的几个重大底部,皆出现于估值偏低的时刻,例如2005年6月、2008年10月、2013年6月及2019年1月。当前沪深300指数的市净率仅为1.2倍、市盈率仅为10.8倍,皆已达到历史底部区间的水平。其次,从股票相对债券的性价比角度来看,A股已具备长线投资价值。

宏利基金认为,目前A股市场以结构性机会为主,市场情绪和预期不尽如人意,看好高胜率的红利资产和有基本面支撑的行业,包括出海、有涨价预期的有色及农业方向、产业趋势明确的人工智能方向。

路博迈基金表示,预计A股市场9月维持震荡态势,后续或有增量政策出炉,四季度市场方向可能出现变化。在行业配置上,路博迈基金建议,红利资产作为底仓,科技中可选择成长标的。一方面,现金流为王,银行、公用事业、交通运输、白电等红利资产回调之后仍可进行配置。A股公司半年报显示,电子和通信等行业业绩向好,作为目前不多的资本开支扩张的板块,有望受益于自身产业周期,可具体关注互联网、光模块、智能手机链等标的。

品牌工程指数

上周上涨0.77%

□本报记者 王宇露

上周A股市场上涨,中证新华社民族品牌工程指数上涨0.77%,报1320.41点。从成分股的表现看,海信家电、中国软件、欧派家居等表现亮眼。展望后市,机构认为,宏观环境有望逐渐好转,或将助力前期股价调整较大、估值显著偏离基本面的优质权益类资产实施修复。

多只成分股表现亮眼

上周市场上涨,上证指数上涨1.21%,深证成指上涨1.15%,创业板指上涨0.09%,沪深300指数上涨1.32%。

上周品牌工程指数多只成分股表现亮眼。具体来说,海信家电上涨11.66%,排在涨幅榜首位;中国软件上涨10.44%,居次席;欧派家居和洽洽食品分别上涨9.49%、9.38%;海尔智家、新宝股份涨幅7%;青岛啤酒、老凤祥涨幅6%;今世缘、中炬高新、老板电器涨幅5%;格力电器、东阿阿胶、爱尔眼科、小熊电器、通策医疗等涨幅4%。

下半年以来,阳光电源上涨27.04%,排在涨幅榜首位;中国软件上涨21.99%,居次席;信立泰和安琪酵母分别上涨19.00%和17.26%;通策医疗、恒瑞医药、格力电器、天士力等涨幅10%。

优质权益资产估值有望修复

星石投资分析称,当前A股估值处于低位,部分板块可能存在着超调情况,尤其是板块中的优质头部企业。

展望后市,盘京投资认为,A股市场目前整体处于震荡筑底阶段。9月通常是消费和投资的旺季,政策往往在此时发力,市场反弹的持续性和幅度取决于经济修复预期和政策落实情况。关注国庆假期后的A股市场表现,或能更清晰地洞察市场情绪的转变及美联储降息的实质影响。美债收益率下行有助于推动港股宽基指数率先走强,资讯科技、医药等对利率敏感的板块有望边际受益。在盘京投资看来,当前港股的估值已充分计价,隐含投资回报率较高。此外,外资对港股的配置规模处于低位,后续资金回流空间较大。

星石投资也表示,一方面,美联储维持低利率是大概率事件,预防式降息路径下,海外需求将保持韧性,对我国出口有支撑;另一方面,国内经济动能走强需要政策助力,当前仍处于政策观察期,稳内需政策有望进一步发力。

具体到投资策略层面,在当前全球经济环境复杂多变,海外市场波动性显著增强的背景下,盘京投资称,其已及时调整海外资产的配置策略,通过控制仓位和分散市场投资,有效规避了单一市场剧烈波动的潜在风险。进入9月,仍将立足于A股优质公司的配置,挖掘不仅能在经济波动中展现韧性,更能在复苏周期中加速前行的企业,聚焦“长期有空间,中期有逻辑,短期有业绩”的真正优质成长股和价值股组合投资,同时均衡配置海外资产。

承载资产配置需求

首批中证A500ETF认购火爆

□本报记者 张韵 王鹤静

9月22日,首批10只中证A500ETF中,已有7只产品完成募集。数据显示,7只产品纷纷出现超募,并启动比例配售,合计募资已超过140亿元。这也成为继此前首批10只中证A500ETF火热发行以来,公募基金行业内的又一轮盛况。这场指数未发、产品先行的大戏中,各家基金公司在结募时间、配售比例等方面的角逐可谓互不相让。

7只产品均启动比例配售

根据相关公告,在这一批基金发行中,嘉实中证A500ETF结募最早,仅4个交易日就完成募集,并于9月20日率先成立。该基金获净认购金额20亿元,其中,基金管理人运用自有资金认购2亿元,基金管理人从业人员认购2.2万元。募集有效认购总户数为6903户。

摩根中证A500ETF、景顺长城中证A500ETF紧随其后,分别于9月18日、9月19日结募。南方中证A500ETF、华泰柏瑞中证A500ETF、富国中证A500ETF、招商中证A500ETF均于9月20日结募。尚在发行中的泰康中证A500ETF结募日为9月23日,银华中证A500ETF、国泰中证A500ETF结募日为9月24日。

7只已结募产品均启动比例配售。其中,嘉实基金、景顺长城基金、

南方基金均采用“末日比例确认”原则进行配售,确认比例分别为79.90%、81.88%、92.71%。摩根资产管理、华泰柏瑞基金、富国基金则采取“全程比例确认”原则,确认比例分别为76.96%、96.11%、87.77%。

值得注意的是,此批中证A500ETF均设置了专门的分红机制:华泰柏瑞基金、富国基金、嘉实基金、摩根资产管理、招商基金、泰康基金每个季度评估是否进行收益分配;国泰基金、景顺长城基金、银华基金则是每个月评估是否进行收益分配;南方基金未限制评估周期,而是当基金累计报酬率超过标的指数同期累计报酬率达到1%以上时,可进行收益分配。

指数编制具有新特点

在当前各类指数层出不穷的背景下,获基金公司扎堆布局的中证A500ETF到底有何特别之处?

据中证指数网站介绍,中证A500指数主要是从各行业选取市值较大、流动性较好的500只证券作为指数样本,反映各行业最具代表性上市公司证券的整体表现。指数编制过程中剔除了中证ESG评价结果在C及以下的个股,并选取了沪股通、深股通个股。

虽然中证A500指数尚未正式发布,但从多方报道的信息来看,该指数前五大成分股分别为贵州茅台、宁德时代、中国平安、招商银行、长江电

力。第一大成分股贵州茅台的权重占比不足5%。

在景顺长城基金看来,相较于传统宽基ETF,中证A500ETF具有更宽、更新、更强的特点,即成分股覆盖行业更宽、新质生产力占比更高、过往超额收益更强等。

华泰柏瑞基金分析称,中证A500指数立足大盘蓝筹的同时,均衡覆盖了A股各行业核心龙头资产,相较传统宽基指数而言,对A股覆盖度更高、代表性更强。此外,ESG评价机制与互联互通筛选标准的纳入使指数兼具一定国际化视角,有望成为境外投资者接入中国市场的重要窗口。

市场低估值优势突出

景顺长城中证A500ETF拟任基金经理龚丽丽认为,当前A股整体估值较低,给了投资者把握A股各行业龙头投资机遇的良好时机窗口。美联储开启降息周期,全球风险偏好提升,全球资本流动性可能得到改善。与海外主要市场相比,A股估值优势

首批10只中证A500ETF中,已有7只产品完成募集。数据显示,7只产品纷纷出现超募,并启动比例配售,合计募资已超过140亿元。

突出,对于资金吸引力或逐步抬升。

景顺长城基金总经理康乐表示,中证A500ETF作为A股新时代宽基标杆,将为境内外投资者提供投资A股核心资产的全新工具。同时,也能够通过指数化投资支持各行业优质企业,更好服务实体经济。

站在当前时点,华泰柏瑞基金表示,A股持续震荡,性价比优势得以凸显,有望成为全球资金再配置的目的地。市场风险因素出清或逐渐接近尾声,部分基本面指标已有结构性亮点显现,海外积极因素也随着美联储降息周期的开启而不断累积,内外利好共振下,当前或是坚定信心、逆市布局的较好时机。

随着国内指数化投资加速步入发展黄金期,华泰柏瑞基金认为,部分优质宽基ETF逐渐成为行情波动中承载资产配置需求的主阵地。面对中国经济转型升级所带来的高质量发展红利,中证A500ETF不仅为投资者提供了配置新时代核心资产的投资工具,更有利于发挥资本市场资源配置和价值发现功能,引导资金加速向新质生产力聚集。