

广发基金发行300指数增强基金

经历了2017年的大幅上涨后,沪深300指数在2018年一季度出现阶段性调整,估值下调。不过,受A股入摩影响,与MSCI中国A股指数高度重叠的沪深300指数再次获得投资者青睐。在此之际,广发基金于6月4日至6月22日发行沪深300指数增强型发起式基金。

今年以来,沪深300指数的估值从年初的15.7倍一路下降,目前已低至12.8倍,处于最近三年来的低位,投资价值凸显。广发沪深300指数增强型发起式基金拟任基金经理赵杰认为,今年国内宏观经济相对稳定,防风险依然是未来很长一段时间政府的重心,在此宏观背景下,企业盈利向好的趋势仍能保持,沪深300指数整体盈利将保持稳定增长,同时其估值较低,向下空间有限,从中期来看具有较高的投资价值。而业内人士认为,A股入摩后,沪深300指数也有望迎来较大上涨空间,相关的指数基金正处于较好的布局时机。

展望中长期的A股市场,赵杰认为,盈利能力强、增长速度快、估值合理的龙头个股在当前市场环境下呈现马太效应,业绩增长好于行业,更受市场的追捧。由于沪深300指数主要由大中型蓝筹白马股组成,盈利稳定增长,同时估值较低,从中期来看具有较高的投资价值。

广发沪深300指数增强发起式基金是广发基金旗下首只指数增强基金,其在指数化投资的基础上将采用数量化方法进行投资组合优化,在控制与业绩比较基准偏离风险的前提下,力争为投资者实现稳定的超额收益。据赵杰介绍,广发沪深300指数增强采用多因子选股策略,目标是寻找稳定的Alpha。在综合考虑股票收益变动的主要驱动因素上,广发基金量化投资部构建了完善的因子库,主要包括7个大类选股因子和2个风险因子。其中,大类选股因子覆盖了估值、成长、盈利、质量、反转、技术、关注度等7大大类选股因子。(万宇)

鹏华基金金笑非：看好医药行业全年机会

今年以来,在A股波动的市场环境中,医药股凭借强劲表现,成为震荡市中的一抹亮色。据Wind数据显示,截至5月25日,申万医药生物指数年内涨幅达到15.25%,处于所有行业榜首。借着这轮医药股行情,医药主题基金表现普遍可圈可点,而其中擅长挖掘优质白马和细分龙头的基金则积累了更大涨幅。记者注意到,鹏华基金旗下鹏华医药科技和鹏华医疗保健两只医药主题基金年内回报率均超16%,成为今年主动权益类基金中的佼佼者。

鹏华医药科技和鹏华医疗保健两只基金均由鹏华新生代基金经理金笑非管理。据了解,金笑非具有多年金融证券从业经验,以及颇为扎实的理论研究功底。自其2016年6月担任基金经理以来,为投资者带来了可观回报。

金笑非执掌的基金斩获佳绩并非偶然,除了依靠医药行情的高涨,更离不开鹏华基金的整体实力和团队氛围。据了解,鹏华基金一向坚守稳健的管理风格,注重管理团队的培养,鹏华基金的权益投研团队已形成由资深管理者、中坚力量和后起之秀构建的投研“金字塔”梯队,其中不少基金经理是鹏华基金投研体系自研究员开始一步步培养至今,具有深厚的行业研究功底和不同细分领域的投研优势。

展望后市行情,金笑非在一季报中表示,全年来看,A股处于风格均衡的市场环境中,经济有韧性,同时中小市值的公司也有机会,流动性仍较为紧张,不支持全面牛市。他看好医药行业全年机会,当下的选股策略仍然偏好白马龙头,但会积极关注成长股标的,具体包括创新药、自主高端消费的升级以及低估值药品等。(姜沁诗)

工银瑞信13只债基居同类前十

受信用风险陆续暴露影响,债券基金业绩分化明显加大。Wind数据统计,今年以来截至5月28日,在1800多只债券基金中,228只涨幅达3%以上,49只基金跌幅大于3%。多家机构表示,债券违约是强监管、降杠杆、去风险等措施下带来的“阵痛”和“个案”,市场占比极低,整体风险可控。实际上,债市出现信用风险事件并非首次。根据国泰君安研报,历史上有两次典型的信用风险对市场造成影响的时期,一次是2011年的城投债危机,另一次是2016年4月份的集中违约潮。

信用风险也恰恰成为债券基金风控能力的“试金石”。银河证券数据显示,截至5月29日,今年以来工银瑞信旗下债基中共有13只位居同类前十(不同份额分开计算),15只收益超3%。其中,工银瑞信信用纯债一年定开A以内年3.62%的收益,显著跑赢债券基金1.76%的平均水平,在百余只同类债基中位居前五,且该基金成立5年来年化收益率超6%,长期业绩稳健。5月22日至6月4日,工银瑞信信用纯债一年定开债基迎来成立以来的第5个开放期。(叶斯琦)

股债双双低迷

5月新基金发行规模锐减

□本报记者 李良

A股市场的反复震荡和债券市场的风声鹤唳,让新基金发行在5月份陷入了新的低潮。财汇金融大数据终端的统计显示,在5月份,新成立基金的发行首募额合计仅有168.6亿份,较4月份的515.2亿份大幅下滑近七成,较今年最高峰1月份1362.9亿份更是跌去了近九成。

分析人士指出,新基金发行陷入低潮,折射出投资者对市场信心的缺失。财汇金融大数据的终端统计显示,截至6月1日,纳入统计的1441只偏股型基金中,仅有264只基金今年以来获得正收益,占比不到二成;而今年以来,债市频频爆出风险事件,部分债基净值大幅度缩水,让债券投资者的风险偏好大幅度降低。

又见低潮期

从统计数据来看,无论是偏股型基金,还是债券型基金,在5月份新基金发行都遭遇了一次大滑坡。

根据财汇金融大数据终端的数据,在5月份,股票型新基金的首募额合计

仅有38.4亿份,混合型新基金的首募额合计仅有89.02亿份,均较前一个月分别下滑69%和13%;但债券型新基金的首募额合计仅有36.42亿份,较前一个月下滑幅度达到约88%。如果以单只基金首募额来计算,债券型新基金也是下滑幅度最大的,5月份平均单只新基金首募额为3.64亿份,较前一个月大幅下滑约72%。

上海某基金公司市场部总监向记者表示,目前渠道反馈来的信息显示,偏股型基金和偏债型基金的销售同样陷入困境,这在近年来还是比较少见的。从以往的经验来看,当偏股型基金销售陷入低潮时,偏债型基金往往能接过大旗,成为销售的重点,而5月份新基金的销售状况,让基金公司下一阶段的新基金销售情况忧心忡忡。

观望情绪浓厚

新基金发行在5月份陷入低潮,折射出投资者对股市、债市前景信心的缺失。但在一些机构眼里,“好做不好发”的规律可能会重演,新基金发行数量和发行规模的双双跌入低谷,有可能给了新基

金一次不错的建仓机会。

股市方面,基金经理们呈现谨慎乐观的态度。中欧基金认为,贸易摩擦以及全球避险情绪增加对A股市场的影响有限,A股公司整体的盈利增速仍将继续改善,随着A股被正式纳入MSCI指数,以及大独角兽CDR制度快速推进,大批优秀企业将进入国内外投资者视野,增加市场的吸引力和活跃度。我们对A股市场的中长期发展充满信心,短期如果市场过度调整,或将为投资者带来较好的买入时机。

而在债市方面,海富通固定收益投资副总监陈轶平认为,下半年债市预期偏乐观,力争通过严格的风险控制和精选个券,为投资人创造良好回报。陈轶平表示,在现有融资框架下民企、地产商等的融资难度大幅增加,预计将进一步向下拉动下半年经济基本面,对债券市场基本面有所支撑。与此同时,由于信用风险的爆发,为了避免系统性风险,监管层在流动性方面预计应有所保障,“宽流动性、紧信用”的组合或将出现。但低等级债券爆发信用风险的可能性仍较高,海富通将保持警惕并回避。

南方基金罗文杰：

“入摩”有利于改善投资者结构与投资风格

□本报记者 张焕昀

6月1日起,A股正式纳入MSCI指数。上海证券交易所、深圳证券交易所及MSCI于5月31日在上交所交易大厅联合举办“A股纳入MSCI启动会”。南方基金指数投资部兼数量化投资部总经理、南方MSCI中国A股国际通指数基金基金经理罗文杰认为,“入摩”有利于改善投资者结构与投资风格,为A股市场带来价值重估机会。

对于A股正式“入摩”,罗文杰认为,由于A股首次纳入MSCI有一个适应期,所以这个纳入因子比较低,只有2.5%,对应到A股的占比大概是0.37%左右。9月1日,这个纳入因子会提升一倍,也就是纳入因子变成了5%,同时A股占比提高到0.74%左右,也不到1%。在6月1

日开始实施阶段,“我们估计整体的资金流入大约在近千亿元的水平。”

罗文杰强调,“一旦A股被纳入MSCI基准中,对海外投资全球市场和新兴市场的基金经理来说,就有业绩考核的压力。如果不配置A股,就将承担很大的系统性风险。如果A股表现比较好,没有配置A股就会明显地落后于这个基准,这个不管是对指数型还是主动型基金都一样。”

同时,罗文杰坦言,外资投资占比的上升有利于改善投资者结构和投资风格,为A股市场带来价值重估机会。她指出,“境外投资者以机构为主,海外机构进来后会改善A股的投资者结构,机构投资者占比提高之后,对减少换手率、降低估值和波动率等有益,有助于整个市场的健康发展。此外,机构投资者多是出于长期配置需求,对价格发现的功能

会进一步地提升。”A股纳入MSCI指数,A股和国际市场的联动会进一步增强,A股市场国际化进程将会加速。

对于A股纳入MSCI指数后市场未来走势,罗文杰表示,今年以来,市场表现是价值和成长并重的状况。在价值方面,MSCI国际通指数是价值的典范,而且叠加了A股“入摩”的事件性因素,因此,MSCI国际通指数叠加了价值以及事件的影响,相对比较看好MSCI国际通指数的走势。

Wind数据显示,截至2018年5月23日,南方MSCI国际通ETF作为国内首只MSCI中国A股国际通指数基金,自4月27日上市以来累计收益3.23%,优于国际通指数和沪深300指数收益。上市以来每日成交活跃,平均每日场内成交金额达6727万元。

博时基金王祥：金价继续下行空间或有限

□本报记者 姜沁诗

近期,国际黄金市场失守1300美元关口,触发不少止损策略,从CFTC持仓观察当周基金管理的黄金净多头再度速降2万余手,净多头已几乎抹平。博时黄金ETF基金经理王祥认为,当下金价进入超卖区域,继续下行空间或有限,短期反弹可期。但本波金价受挫与美元走升关联紧密,投资者需留意因美元的强势预期产生的避险需求削减。

金市长期乐观

王祥认为,今年的金融市场环境更加复杂,节奏转变加快。与去年集中度明显的风格不同,权益市场的风格轮动或更为平衡。从更上层的角度来看,股票、债券、商品之间的热点切换或许更为频繁,各自市场总体的表现又可能不那么明显,因此操作难度增加。2018年或应偏向防御性策略,对相应市场热点建立目标管理机制,不落于恋战。从长期角度看,王祥对黄金市场整体

较为乐观。黄金作为一种不生息的资产,未来市场若要大幅走强则对应着经济进入过热或滞涨阶段,这与美林时钟所指导的资产配置思路是一致的。王祥认为,通胀相关领域或是确定性相对较高的主线。全球处于复苏初期,伴随国际局势事件的扰动,国际主流的大宗商品年内表现较为领先。通胀抬升局面已经悄然而起,如果说整体的传导还需时间,上游原油价格的走升已是不争的事实,相关行业的景气度有望回升,油气行业在过去2年中始终表现较为低迷,估值也恢复至相对较低水平,应有一定的参与机会。另外贸易战所引发的对高新技术的反思,有望吸引资金及政策扶持相关领域,也值得布局参与。

用资产配置心态做黄金投资

黄金本身是一类比较特殊的资产,作为大宗商品的一员,却又不是被传统的供需层面主导价格。王祥指出,很多投资者提到黄金,就会想到它的避险属性。然而,金融市场波动一般随着风险事件的发生而触发,要做到事先预测性是比

较困难的,而根据历史回溯,黄金与风险市场的反向波动也多为同步性指标,也即看到风险事件的发生再想起避险而购买黄金资产可能已经错过了波动最为剧烈的时段,避险的作用大打折扣。因此,平滑资产组合波动是整体的投资目的,长期配置则是持有黄金资产的手段。

王祥认为,把黄金作为一种单纯性的投机工具是不合适的。首先,做财富管理或者资产配置的核心是发现资产的真实价值或合理价值,博时一直秉持以价值投资为准绳,这可能才是长远的资产平稳增值的途径。投机市场则存在一定的偶然性,影响黄金市场的短期扰动因素非常多,今天可能是金融属性占据主导,明天货币政策又转为引领市场,同时避险需求的潮起潮落也是较难提前预期的,因此把黄金作为一直投机工具很可能是事倍工半的结果。因此,王祥认为黄金资产的核心功能是在整体资产组合中作为“稳定器”存在,通过长期配置起到平滑波动的作用,投资比例不用很高,相当于控制整体资产的回撤水平。