

MSCI系列指数基金大扩容 6家公募申报11只产品

证券时报记者 李树超

自今年6月21日A股正式被纳入MSCI指数以来,国内公募基金开始加大MSCI指数产品线布局力度。数据显示,今年已有建信、南方、华安、平安大华、景顺长城、创金合信等6家公募上报了11只跟踪MSCI系列指数基金,加上2015年2月就已经成立的国内首只MSCI指数基金——华夏MSCI中国A股ETF,未来MSCI系列指基将在国内市场迎来大扩容。

6家公募上报 11只MSCI系列指基

进入12月份以来,建信、南方等大型公募基金加入了申报MSCI指数基金的行列。

证监会官网数据显示,建信基金已经在12月4日发起了“建信MSCI中国A股国际通ETF”产品的注册申请,证监会已经接收到相关材料;而在更早的12月1日,南方基金也发起了“南方MSCI中国A股国际通ETF”的注册申请。

除了12月份最新上报的两只MSCI指数基金外,目前还有创金合信、景顺长城、华安、平安大华等4家公募上报的9只MSCI系列指基陆续获得受理,并悉数经过第一次意见反馈。

按照证监会针对公募基金募集申请的简易程序流程,公募基金产品申报一般要经过受理、审查和决定三个主要环节,其中审查阶段又分为两次反馈意见并要求针对相关情况予以说明。

从最新公示的公募基金募集申请材料进度来看,今年以来最早提交申请材料的创金合信MSCI中国A股国际指数发起式基金”已于9月4日获得受理,并在9月20日开始第一次反馈意见。

截至目前,今年已经累计有6家公募上报了11只跟踪MSCI系列指数的公募产品。从产品类型看,有MSCI中国A股国际通ETF,也有MSCI中国A股低波动ETF,还有MSCI港股通低波动ETF。

华北一位大型公募量化投资部负责人表示,随着MSCI指数纳入中国A股,将为A股市场国际化和产品丰富性带来更多机会。而MSCI指数体系包含了国家指数、综合指数、境内以及非境内指数,MSCI为A股还专设了指数,目前各家公司争相布局MSCI系列指数,这将有利于各家公募发挥自身优势,填补国内公募产品在这一领域相对稀缺的局面。

投资者培育任重道远

作为市场上现存的带有“MSCI”字样的基金,也是国内首只MSCI指数基金,华夏MSCI中国A股ETF是华夏基金早在2015年2月12日布局的。截至今年三季报,该基金的规模为4.12亿元。从业绩来看,截至12月5日,该基金今年以来回报率达18.16%。

从半年报披露的持有人结构看,该基金颇受机构和个人投资者青睐,机构投资者持有9280.96万份,占比24.58%,华夏MSCI中国A股ETF联接持有26.31%的份额,个人投资者也拥有49.11%的持有比例。

在上市基金前十名持有人中,既有厦门市担保有限公司、深圳博普科技有限公司等机构客户,也有“中邮创业基金-华夏银行-华夏银行股份有限公司”、易方达资产管理(香港)有限公司-客户资金(交易所)等同业资管产品。

据记者了解,持仓26.31%的华夏MSCI中国A股ETF联接基金对接的是银行渠道的资金,不少机构投资者在布局MSCI指数基金方面已经有所试水。

谈及不同公募布局同一MSCI指数的现象,华北上述大型公募量化投资部负责人认为,一方面,从此前国内指基管理经验看,各家公司针对指基的管理模式和产品规模各有不同,对接的也是不同渠道的客户;另一方面,从首只产品管理规模看,即便加上个人、银行和互联网渠道等非交易所渠道对接过来的资金形成的联接基金,这类产品规模也不是太大,目前不论是机构还是个人投资者都还在继续深化认识和培育的阶段。

这个市场还在起步阶段,远没有达到饱和的程度。”上述量化投资部负责人称,“一些公募是发起式成立MSCI中国A股系列指数,这也说明这一市场需要培育,公募选择先成立基金再慢慢去运作。随着市场上公募产品的增多和宣传推广的扩大,行业可以把这一市场一起做做大做强。”

今年已发行59只指基 掀历史第二高潮

证券时报记者 陈墨

虽然今年市场持续震荡,基金公司对指数基金的布局热情却与日俱增。据证券时报记者统计,今年以来已经有59只指数型基金发行,且不少定位各具特色,成为不少公司发行的主力军。业内人士表示,加紧布局指数基金产品,一方面是未来完善基金产品线,打造全天候的资产管理能力;另一方面,是为运作基金中基金(FOF)做准备。

Wind数据显示,目前市场在售的基金达到173只(各类型分开算),其中,有12只指数基金,属于这种偏小众品种发行较为密集时刻。若不算合格境内机构投资者

正在申报注册的MSCI系列指基一览			
基金管理人	基金托管人	申请事项	申请材料接收日
建信基金	-	MSCI中国A股国际通ETF	2017/12/4
南方基金	-	MSCI中国A股国际通ETF	2017/12/1
平安大华基金	工商银行	MSCI中国A股ETF联接基金	2017/11/8
华安基金	农业银行	MSCI中国A股国际ETF联接基金	2017/11/6
平安大华基金	工商银行	MSCI中国A股ETF	2017/9/29
平安大华基金	平安银行	MSCI中国A股低波动ETF	2017/9/29
华安基金	农业银行	MSCI中国A股国际ETF	2017/9/22
平安大华基金	平安银行	MSCI港股通低波动ETF	2017/9/22
景顺长城基金	农业银行	MSCI中国A股国际大盘ETF	2017/9/4
景顺长城基金	农业银行	MSCI中国A股国际大盘ETF联接基金	2017/9/4
创金合信基金	招商银行	MSCI中国A股国际指数发起式基金	2017/8/28

数据来源:证监会官网 李树超/制表 彭春霞/制图

QDII基金,今年以来发行了59只指数型基金,远远高于去年45只的总发行数,为历史发行的第二高潮。

数据显示,上一次高潮出现在2015年牛市阶段,当时分级基金发行迅猛出现一波指数基金发行高潮,大约有143只基金发行,其中非分级基金也达到68只。而2009年以来的其他年份指数基金发行一般在30只-40只,2008年之前指数基金的年度发行量仅个位数。

在基金公司中,广发基金、南方基金、鹏华基金等数基金数量较多。具体来看,这些指数产品涵盖了行业指数、宽基指数、主题指数、策略指数等四大类产品架构,基本覆盖了一级行业和部分特殊主题。以广发基金为例,截至

11月14日,涵盖A股、债券及海外市场,合计30条指数,是业内最齐全的指数产品提供商。

业内人士指出,近年来,不同阶段不同资产的差异化表现,凸显资产配置的重要性,指数化工具型产品是进行大类资产配置的有效手段,因此不少基金公司都加大力度布局,尤其是大型基金完善自身产品线,为旗下FOF配置做好基础。

“我们准备布局较多的交易型开放式指数基金(ETF)产品,尤其是具有长期投资的ETF产品,未来将重点开拓固收、Smart Beta和国际化三大新战场,力求通过产品布局给投资者带来丰富的投资选择和真正的长期投资收益。”一位基金公司人士表示。

可转债频破发 基金看好二级市场个券机会

证券时报记者 赵婷

从首只信用申购的彩虹转债开始,可转债这个曾以机构投资者参与为主的二级市场迎来了大量个人投资者参与“打新”。直到12月5日宝信转债上市首日破发,可转债“打新”降温。一个多月时间市场变化剧烈,机构投资者则较为淡定。

在投资人看来,可转债扩容导致转债估值压缩明显,但破发不一定就成为未来市场常态,投资策略依然锁定二级市场,精选个券,而市场的调整也给可转债配置提供了机会。

扩容带来估值压缩

从9月份开始,可转债由过去的现金申购改为信用申购,吸引了大量个人投资者参与,可转债的发行也明显提速,市场扩容明显。

但近期的可转债破发则让市场降温明显。宝信转债12月5日上市首日便破发行价。Wind数据显示,截至12月6日,二级市场正在交易的41只可转债中,已有21只可转债跌破发行价。

某中型公募基金固收部人士表示,可转债网上打新以来,有500万到600万散户涌入,但最近可转债频现破发让散户热情明显下降。

万家基金基金经理高翰昆表示,可转债破发主要有两个原因,一是从参与转债申购到转债上市之间有一段时间,这期间市场有波动,导致可转债上市后的价格和最初做决策时的价格有出入;二是市场正好处于正股大幅回调的阶段,估值等各方面被压缩。

高翰昆认为,如持续出现破发,势必会影响一级申购,这时候发行人会自动调整,做一个债底保护,避免破发出现。

银叶投资人士表示,对于机构投资者来说,供给的快速增加,导致转债估值压缩明显,甚至出现了股债债不涨、股跌债超跌的情况。是否会破发还要看个券的情况,条款较差、债券属性不强以及正股基本面较弱的转债本身就很难高估,加上近期转债整体估值偏低,确实容易破发,但条款不弱的质优债不一定破发。

对于可转债市场涌入大量个人投资者,高翰昆表示,这并不会影响机构投资者的策略,从机构投资者角度看,可转债就是债底加看涨期权,其中有严密的估值体系,投资策略从这几个维度去考虑,不会受到市场投资者结构发生变化影响。

不过,此前可转债主要是机构参与,估值体系相对比较稳定,未来看,供给端和需求端都在发生变化,估值中枢再平衡还需要磨合。”高翰昆表示。

银叶投资人士则提醒投资者不要

盲目申购可转债,信用申购仍需要关注正股基本面、转债条款等相关因素。

基金看好 二级市场个券机会

在投资策略上,中签率低等因素导致转债打新对机构投资者来说较为鸡肋,基金多在二级市场参与投资。对于现阶段低迷行情,投资人士均表示,随着可转债的扩容,个券依然有机会。

高翰昆表示,影响可转债价格主要是两方面的因素,一是对应的正股价格,二是可转债的估值。转债估值主要是指转股溢价率,目前转股溢价率处于历史中位数偏低位置,因为供给增加,很可能转股溢价率还会收跌,正股也因市场波动处于下行趋势中。从这个角度看,可转债没有大的行情。但可转债供给量增加,各个可转债的条款不一样、博弈空间不同、所处时间点不同,个股本身质地不同,因此,未来

随着转债扩容,依然存在个券机会。

银叶投资人士表示,转债的投资策略仍以正股价值为核心驱动,今年以来股市的整体上涨基本是由盈利驱动的,利润增长明显的是传统的周期行业。展望后市,业绩为王仍是主线,后期仍优选有业绩支撑的板块和个股。

上述中型公募基金固收部人士也表示,近期可转债市场低迷,一部分受供给增加影响,一部分受到大盘震荡正股下行的影响,但转债机会仍值得关注,接下来将会参考个券条款,精选有价值的个券参与投资。

从配置时机上看,银叶投资人士表示,金融去杠杆是政策主线,金融监管不断收紧,货币政策稳健中性,债市经历几次大幅调整,债市配置力量仍有待恢复。对于债券型产品需要通过权益市场获取收益,转债就是最好的品种,市场超调是比较好的配置机会。不过,近期配置仍需等待供给冲击调整之后的机会。

曹雄飞表示,落脚点还是基于基本面的组合管理,总体上依旧坚持维持九成仓位运作,具体集中于优质龙头个股,逐步加大力度增持优质成长股。

吴险峰认为,去年是一九行情,即风险偏好特别低,只能买低市盈率的股票;今年是二八行情,明年市场将是三七行情,即今年被错杀的中小市值公司有部分会回归价值。

A股港股双双回调

私募称港股行情未结束 A股优质公司仍有投资价值

证券时报记者 房佩燕

11月来A股持续调整,昨日上证综指跌破3300点关口;港股也受重创,截至收盘恒指跌幅达2.14%,国指跌2.81%。对此,绩优私募表示,港股调整只是美国市场等外围因素影响造成的短期调整,长期向上行情未结束;而A股的调整已到位,短期回调给投资者提供了一次低吸优质股的机会。

泰旻资产董事长刘天君表示,A股市场昨日调整主要与港股大跌有关,他表示,近期朝美局势持续紧张,美国国会上周又通过了税法

案,再加上12月美联储大概率加息,市场预期美元将重返强势。综合影响下,昨日港股市场跌势明显,尤其是今年以来涨幅较大的科技互联网龙头出现大幅下跌。

承泽资产CEO曹雄飞表示,昨日回调和全球政治局势紧张有关,因此军工表现也比较强。对于11月A股的显著调整,他认为主要是受央行资管新规征求意见稿的冲击,此后关于茅台股价高企的风险提示,引发了绩优股的一波调整,而监管层对于上市公司年底突击处置资产和高送配行为的严厉打击,对中小市值股票影响也较大。不过,他表

示,今年以来市场其实只需看优质股的基本面情况,因为股票分化大厉害,对市场整体情况的分析对投资的意义并不大。因此,他更关注优质股指数,包括中小板指、沪深300指数。

龙腾资产董事长吴险峰认为,港股作为离岸市场,风险偏好受多重因素的影响,包括美国加息的预期、减税法案、海外政治局势等,但由于港股目前依旧估值低,只要中国经济企稳,从指数级别来说,上涨还没结束。而A股11月以来的调整,很大程度上来自于大家对资管新规的解读,有些资金可能会退出。此外,不排除兑现利润的因素。但他认为A股后续下跌空间不大,

当然A股整体还不是指数级别的行情,还将维持结构性行情。

悟空投资董事长鲍际刚表示,继续看好中国资产,因此港股的牛市不会就此结束,目前的回调是受获利盘兑现、年末博弈、地缘政治、金融监管等因素造成的短暂调整。A股调整的幅度已经差不多了,时间上可能要跨过年底,博弈才结束。

对于后市,受访私募均相对乐观。刘天君表示,虽然临近年末流动性整体偏紧,部分资金也有兑现盈利的意愿,但当前A股市场中核心蓝筹板块的估值仍然处于合理水平,并未有明显泡沫迹象。待明年初市场流动

性回归充裕,增量资金仍然会回归股市,寻找性价比较高的核心资产。具备明确产业逻辑和市场空间的优质公司短期调整,不改长期趋势,反而为明年腾挪出更大的空间,为投资者提供了一次低吸机会。

曹雄飞表示,落脚点还是基于基本面的组合管理,总体上依旧坚持维持九成仓位运作,具体集中于优质龙头个股,逐步加大力度增持优质成长股。吴险峰认为,去年是一九行情,即风险偏好特别低,只能买低市盈率的股票;今年是二八行情,明年市场将是三七行情,即今年被错杀的中小市值公司有部分会回归价值。

老基金持续营销升温 规模增长超新基金

证券时报记者 李沪生

受益于今年偏股型基金良好的业绩表现,加上第三方基金销售机构的崛起,今年基金持续营销升温,对基金规模增长的贡献或超过新发基金。

沪上某中型基金公司电商部人士透露,今年该公司发行新基金数量并不多,规模却有一定的增长,这全得益于持续营销,并非单只基金的量,而是公司整体增量比较可观。”他说,仅天天基金网和蚂蚁聚宝就为公司旗下数只偏股型基金贡献了15亿的规模增长,较往年翻了数倍,而这还仅是年中至今的统计数据。

业内人士分析,这主要受益于今年偏股型基金良好的业绩表现。沪上一家大型基金公司电商部总监表示,在老基金有业绩支撑的情况下,大多数基金公司其实并不愿意在新发基金上发力,毕竟投入较大,回报也不一定比得上持续营销。

Wind数据显示,剔除债券型基金、偏债混合、QDII等产品后,截至12月5日,2649只偏股型基金今年以来平均收益率达到9.2%。收益率在30%以上的基金超过130只,数十家基金公司都有产品入围。

此外,今年第三方基金销售机构的再度崛起也是重要原因。

上述沪上中型基金公司电商部人士透露,从单一渠道上来看,四大行依然有优势,但第三方基金销售机构的巨头已经将差距缩小。他说:从目前统计的数据来看,工行、交行、招行保持前三,但天天基金网和蚂蚁聚宝两家的量基本可与招行持平。”

另一家基金公司电商部人士表示,今年第三方销售机构整体增量相当可观,蚂蚁和天天基金网的财富号效果也很显著。Wind数据显示,截至12月6日,在代销基金数量排行榜中,天天基金网以代销3788只基金名列榜首,好买基金、陆金所、蚂蚁、同花顺分列第2至第5位,分别代销3519只、3472只、3292只和3272只;银行中排名最靠前的是交行,以2480只的代销数量位列第30。

在前30名中,独立基金销售机构占12席,而在代销基金数量超过3000只的12家机构中,独立基金销售机构更是占据7席。从代销基金公司家数来看,天天基金网、好买基金、陆金所和蚂蚁依旧位居前四,分别代销了123家、116家、109家和109家基金公司的产品。

广发品牌消费股票 发起式基金正在发行

从12月1日至12月8日公开发行的广发品牌消费股票发起式基金致力于挖掘在消费转型和升级过程中优质的、具有一定品牌影响力的上市公司进行投资。

拟任基金经理孙迪介绍,该基金将从必选消费和可选消费两个领域挖掘品牌消费品企业的投资机会,原则上选取中证全指主要消费指数和中指全指可选消费指数的成分股和备选成分股进行投资。

Wind数据显示,自2006年以来,截至今年11月29日,中证全指主要消费和中证全指可选消费的累计收益率分别达到985.22%和541.33%,大幅跑赢同期沪深300指数338.98%的收益。(方丽)

中欧时代先锋 2年内8次分红

最新公告显示,中欧时代先锋于12月4日进行了年内的第4次分红,每10份基金分红0.6元,现金红利发放日为12月6日。在成立2年,完成第8次分红后,该基金已经每10份累计分红4.16元。

Wind数据显示,截至12月4日,该基金今年以来净值增长37.17%,在同类股票型基金中排名前5%。

中欧时代先锋基金经理周应波认为,宏观经济的复苏态势有望继续,未来两年上市公司盈利将稳步提升。A股投资者的市场风险偏好也在逐步回升,未来一年“慢牛”有较大加速的可能。(应尤佳)