港股两年慢牛 港股QDII基金最牛赚逾80%

证券时报记者 李树超 赵婷

昨日,恒生指数突破历史最高点位。伴随这波始自2016年2月份的慢牛行情一路走来,配置香港市场的基金收获颇丰。

Wind数据显示,从2016年2月初港股行情启动以来,具有可统计数据的12只沪港深基金(A、C份额合并计算)平均收益率达到50.01%;配置香港市场仓位在三成以上的QDII基金其间收益全部为正,平均收益58%。

沪港深基金成立以来平均回报近30%

恒生指数节节攀升,沪港深基金业绩表现可圈可点。Wind数据显示,港股行情启动以来,具有可统计数据的12只沪港深基金(A、C份额合并计算)平均取得50.01%的回报。其中,富国沪港深价值精选以72.81%收益率位居榜首,前海开源沪港深蓝筹、安信新常态沪港深精选、华夏沪港通恒生ETF等6只沪港深基金收益率也都在60%以上,收益率超过60%的沪港深基金占比高达58.33%。

若是从沪港深基金成立以来回报来看,目前71只沪港深基金(A、C份额合并计算)成立以来平均收益率为29.39%,获得正收益的基金多达70只,正收益基金占比高达98.59%。其中,2016年5月成立的嘉实沪港深精选成立以来回报高达83%,东方红沪港深则以76.9%收益率居于次席;中海沪港深价值优选、银华沪港深增长、前海开源沪港深蓝筹等9只沪港深基金成立以来回报率也都在50%以上,这些净值飙涨的产品一度成为市场上备受投资者追捧的公募明星产品。

考虑到多数沪港深基金的成立时间为2015和2016两年,相较于A股明显的"二八行情",投资港股市场的赚钱效应要远远大于A股市场的投资。

港股QDII近两年平均赚58%

不仅是沪港深基金,配置港股的QDII基金也表现不俗。根据2017年三季报持仓数据,三成以上仓位配置在港股的QDII基金共有41只,其中,投资香港市场比重在50%以上的有33只,南方基金配置港股的QDII基金最多,共有5只;这41只基金成立以来平均回报达到了35.77%。

2016年2月1日至2018年1月17日,恒生指数的涨幅达到62.49%,期间配置香港市场的QDII收益全部为正,两年间基金净值增长率超50%的QDII有25只,平均收益58%,国富大中华精选取得83%的收益率。

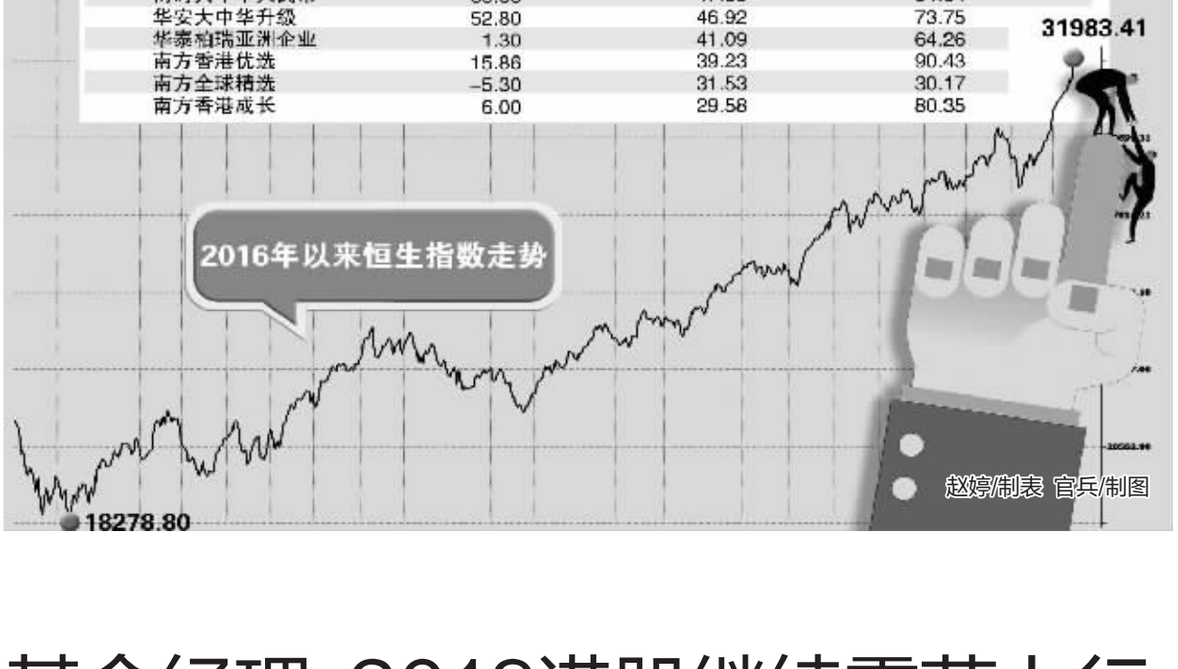
另外,2016年2月之后成立的港股QDII有8只,这8只基金成立以来的收益也全部为正,平均收益达到30%。其中,2016年3月之后成立的上投摩根中国世纪、工银瑞信香港中小盘、华宝香港上市中国中小盘成立以来收益均在50%左右。

不过,从2007年推出首批QDII基金至今,港股一度经历了大幅下挫和长时间盘整,成立较早的一些QDII基金颇为受伤,以至于港股两年牛市依然未能抚平之前的亏损,从成立以来的回报看,有的QDII至今仍然亏损,基金净值低于1元。

统计显示,2007年成立的最早一批QDII中,上投摩根亚太优势、嘉实海外中国股票、南方全球精选3只I基金主要配置港股,成立以来的回报仍为亏损状态,最大亏损幅度达到17%;华夏全球精选成立以来取得10%的收益率。

重仓港股的QDII基金业绩表现

基金简称	成立以来收益率(%)	2016年2月以来收益率(%)	港股投资市值占比(2017三季度%)
国富大中华精选	39.80	82.98	51.07
华宝海外中国成长	89.20	73.90	60.08
招商标普金砖四国	8.70	72.81	45.16
海富通大中华精选	22.00	72.07	66.81
南方金砖四国	15.82	69.81	61.42
嘉实海外中国股票	-6.20	69.62	66.72
海富通海外精选	137.31	67.33	73.53
华夏恒生ETF	66.28	66.55	90.11
易方达亚洲精选	8.60	65.80	54.76
上投摩根新兴市场	17.20	63.23	73.55
华夏全球精选	10.00	61.29	22.58
国富亚洲机会	13.82	60.08	47.06
国投瑞银中国价值发现	59.75	59.11	66.37
易方达恒生H股ETF	33.67	57.93	98.24
汇添富恒生指数	41.18	57.63	81.95
交银全球自然资源	65.03	57.59	89.27
上投摩根亚太优势	-17.50	57.44	34.73
富国中国中小盘	136.82	56.73	80.99
汇添富香港优势精选	35.77	55.58	88.21
景顺长城大中华	69.57	55.07	48.70
广发全球精选人民币	126.11	54.99	81.47
国投瑞银新兴市场	8.80	52.38	88.99
银华恒生H股	20.81	52.35	89.02
华安香港精选	46.40	51.55	78.79
嘉实恒生中国企业	-10.35	50.39	94.74
华夏大中华企业精选	49.10	49.10	37.52
博时大中华人民币	38.83	47.33	64.64
华安大中华升级	52.80	46.92	73.75
华泰柏瑞亚洲企业	1.30	41.09	64.26
南方香港优选	15.86	39.23	90.43
南方全球精选	-5.30	31.53	30.17
南方香港成长	6.00	29.58	80.35



基金经理:2018港股继续震荡上行

港股时隔十年再创历史新高。多位公私募基金经理认为,港股估值仍然具有吸引力,恒指创出新高后,2018年有望维持震荡上行行情。行业龙头公司及受益于通胀和利率上行的金融股值得关注。

前海开源沪港深投研团队:港股近期维持上涨趋势,但颠簸明显加大,涨幅靠前的行业波动尤为明显。原因在于去年四季度为多数上市公司的业绩真空期,行业数据进入年终统计期,而且是行业政策密集出台期,资金和交易层面在12月进入收益兑现期,导致市场扰动因素增加,波动加剧。

2018年港股有望维持震荡上行的趋势,估值位于过去十年的均值附近。随着内地宏观风险趋于释放,资产质量逐渐改善,港股估值有望继续扩张。但美联储加息、缩表、减税等因素可能影响资金面,市场波动加大。

分行业看,TMT、消费、医药等成长型行业中的龙头股以及受益于通胀和利率上行的银行保险等金融股具有较好的投资价值。3月份是港股年报公布期,市场受年报预期差影响较大,可能呈现结构性行情。

华宝海外中国成长基金经理周欣:继续看好港股2018年的表现。基本面、资金面因素支持港股继续向好:中国经济筑底回升,2018年有望保持稳健增长;港股相对A股仍拥有明显的估值优势;互联互通给港股市场带来显著的增量资金,提升市场整体的估值水平。虽然经过一年多的大幅反弹,港股估值仍然便宜。

重阳投资基金经理王明聪:中长期来看,香港市场估值仍处于全球较低水平,还处在估值修复过程中。短期看,最近全球市场都在涨,恒生指数还有上升空间。不过,当大家对市场判断太过一致时,也需要短期回避风险。2018年主要配置方向有三个,一是大型银行股,二是AH股价差较大的企业,三是部分恒生的中型股、小型股有机会。

北京某基金公司投资总监:港股在估值与盈利支撑下保持上涨,因为估值以及低成长预期,未来内地国企股或有更好的市场弹性。

目前全球市场整体较为乐观,发达经济体可能出现放缓,预计美国市场的投资回报率会降到4%左右,而香港等新兴市场股市预期回报率有6%,相对估值仍具备竞争力。同时,我国经济也不会出现问题,在供给侧改革背景下,能够挖掘到在港上市内地企业的很多机会。现在很多行业低效产能退出后,优势企业开工率和产能利用率提升、产品价格回升,行业龙头集中度和竞争力都在提高,很多港股公司仍能给投资者带来赚钱机会。

北京某QDII基金经理:同等标的应具备同样价格。目前港股比A股平均估值要便宜30%左右,也就是说同等标的估值更加便宜,更容易受资金追捧。未来,不论是港股涨上去还是A股跌下来,两个市场的估值水平迟早会持平。

个股方面,香港市场有内地稀缺的成长股机会,比如腾讯控股,虽然总市值已超过4万亿港元,但业绩增速还在40%以上,基金投资看的是标的业绩持续增长的稳定性,可以获取业绩增长的收益。价值投资如果赚业绩的钱,这类高成长性公司的业绩高增长还会带来不错的收益,2018年会维持不错的表现。 (李树超 赵婷)

融通、万家等基金率先披露去年四季报

看好一季度蓝筹股行情

证券时报记者 方丽

今日,融通、万家、前海开源、银河等基金公司率先披露2017年四季报,拉开季报披露大幕。记者梳理上述季报中权益类基金经理的观点发现,对于2018年一季度,多数基金经理表示谨慎乐观,认为市场或仍是结构分化行情。

前海开源国家比较优势灵活配置基金经理展望2018年时表示,经济有望平稳增长,宏观风险可控,市场具有结构化机会。前海开源沪港深蓝筹精选基金经理也表示,全球经济平稳复苏,通胀温和向上,有利于权益市场。处于估值洼地的港股具有较好的配置价值,持仓将以稳定增长的蓝筹股为主。

万家行业优选混合型基金经理表示,结构性行情将延续到二季度,预计蓝筹一季报表现亮丽,同时地产二线有超预期的放松,对经济韧性有所强化。如海外需求的强劲程度超预期,供给侧改革、环保限产等政策的严厉程度或延续甚至超过2017年,周期依然会有超额收益。对2018年一季度维持震荡上行的判断。

基于对2018年权益市场中性乐观的判断,基金仍将保持高仓位运作,通过逆向选股发掘个股阿尔法,适度运用行业贝塔。"融通新蓝筹证券投资基金经理表示。

前海开源新经济基金经理认为今年一季度宜保持谨慎乐观。影响市场的不确定因素主要有央行货币政策的动作以及美国加息预期引领的全球流动性变化节奏等,保持对上述指标的密切关注。

在行业板块上,医药、新能源、智能制造、银行等都有基金经理看好。融通动力先锋基金经理介绍其在去年四季度阶段性配置了半导体和航空板块,增加了医药板块的配置,认为医药板块会成为2018年全年一个比较重要的配置方向。

莫海波管理的万家新兴蓝筹灵活配置的季报中写道,去年四季度继续布局低估值的地产行业龙头公司、行业处在景气向上的航空行业,以及低估值、业绩增速稳健的银行板块。此外景气度向上的新能源、医药以及智能制造也成为在未来重点关注的领域。万家行业优选则表示一季度主要配置方向在银行、地产、新能源、医药等方向。

不过也有基金经理看好成长行情,如融通成长30基金经理认为,经过2017年的分化,绩优成长股估值降至20~25倍,在2017年实现业绩与估值双升的偏白马类公司估值已经较高,风险收益比下降。因此更看好内生增长强劲,同时估值已经合理偏低的成长类公司。

此外,股票仓位也是基金经理表达对2018年一季度行情态度的重要指标。记者查阅权益类基金去年底仓位显示,股票仓位基本维持在80%~90%之间,处于中等偏高水平。

近六成保本基金年内到期转型为主要出路

近期即将到期的保本基金

证券简称	保本周期终止日期	2017年底基金规模(亿元)	2017年收益率(%)
国投瑞银瑞源保本二期	2018/1/22	12.37	5.69
华富安享保本	2018/1/22	8.23	3.38
诺安益鑫保本	2018/1/22	25.46	2.89
新华鑫安保本一号二期	2018/1/26	15.88	4.85
建信安心保本五号	2018/2/5	32.49	3.25
工银瑞信保本二期A	2018/2/5	3.22	3.11
诺安安鑫保本	2018/2/16	36.67	2.21
国投瑞银瑞祥保本	2018/3/2	8.67	2.37
安信安盈保本A	2018/3/9	12.26	3.73
国联安安稳保本	2018/3/12	24.59	1.4
华富旺财保本	2018/3/22	3.11	3.42
中加心安	2018/3/23	4.64	1.59
前海开源恒远保本	2018/3/28	8.43	3.48
东方荣泰保本	2018/3/29	4.46	4.67

李树超/制表 官兵/制图

证券时报记者 李树超

近日,伴随多家基金公司发布旗下保本基金到期转型公告,今年内将要到期的67只保本基金开始为到期后的出路做准备。在调整、转型和清算三条道路中,转型将成为保本基金的主流出路。

保本周期为两年的诺安益鑫保本1月15日发布公告称,2018年1月22日为首个保本周期到期日,由于未能符合保本基金存续条件,将转型为"诺安益鑫灵活配置混合型基金"。南方恒元保本基金也发出公告称将转型为"南方中证100指数基金",国投瑞银瑞源保本则将转型为"国投瑞银瑞源灵活配置混合型基金"。

此外,国投瑞银瑞源保本二期、华富安享保本、诺安益鑫保本、新华鑫安保本一号二期等4只保本基金也将在1月份陆续到期。

统计显示,今年共有67只保本基金先后到期,占总数的59.29%。

北京一位保本基金经理告诉记者,目前市场上的保本基金多数成立于牛市之后,期间市场风险偏好逐步下台阶,加上2016年末的"股债双杀",市场避险资金纷纷追求资金安全,保本基金也在2015年、2016年迎来大繁荣。数据显示,2015年7月以后成立的保本基金多达81只,占保本基金总数的72%。

然而,避险策略基金新规的出现改变了保本基金的命运。为避免投资者形成对保本基金产品绝对保本的"刚性兑付"预期,2017年1月24日,《关于避险策略基金的指导意见》(下称"新规")发布,将"保本基金"名称调整为"避险策略基金",相应取消了连带责任担保机制。

新规明确对避险策略基金依照"新老划断"原则进行过渡安排,存续保本基金仍按基金合同运作。存续基金到期后,应调整基金名称、转换保本保障方式、符合新规规定。

北京上述保本基金经理表示,为了强化稳健运作,新规对存续保本基金加强了投资约束。比如在保本周期到期前不得增持不合规资产、不得增加稳健资产投资组合的剩余期限、不得增加风险资产放大倍数等规定,基金管理难度有所增加。

虽然新规对存量保本基金出路指明了多个方向,但保本基金多数选择了转型道路。"资管领域打破刚性兑付是大势所趋,虽然保本基金有调整为避险策略基金、转型和清算三条路可走,但市场已经意识到这类产品打破保本保障后,与短期理财基金、偏债混合型基金相比已无优势,清算又面临客户和资金流失,转型为混合基金或指数基金成为最普遍、最理性的选择。"上述基金经理说。

新规实施近一年,保本基金数量和规模稳步下降。Wind数据显示,截至2017年末,113只保本基金合计资产净值1784.84亿元,比新规实施前产品减少38只、规模下降44.22%。

光大保德信创业板量化优选拟任基金经理赵大年:

创业板迎来战略性配置时点 多因子寻求真成长

证券时报记者 李沪生

经过两年多的调整,有市场观点逐渐认为创业板重新出现了较高的配置价值。光大保德信创业板量化优选基金拟任基金经理赵大年认为,创业板将在2018年获得利润增速的持续改善。

"单纯跟踪指数无法长期获得超额收益,通过量化模型可以有效增强业绩韧性,投资创业板做到进可攻退可守非常重要。"赵大年说。

创业板进入配置期

赵大年表示,对于2018年甚至更长时间的布局来说,创业板已经进入战略性配置时点。创业板整体估值经历了2015年下半年以来的持续回调,目前已接近历史低点,从PE和PB来看,已基本回到2012年创业板行情启动之前的水平。Wind数据显示,创业板指数在2015年6月站上4000点高位,当时整体市盈率近140倍。经过两年多的充分调整后,目前创业板市盈率为40倍左右,较高点时跌去了70%左右。创业板风险得到大幅释放,为布局创业板提供了较高的安全边际。

赵大年强调,仅有估值还是不够的。投资更重要的是前瞻性地判断行业和公司未来的发展。"2017年三季度后,创业板净利润的同比增速开始改善,这个改善的过程或将持续2018年全年。"从历史上的经验看,股价周期正对应盈利改善的周期,目前创业板正处于利润改善的拐点。

不过,对于投资者而言,创业板投资的制胜关键在于选股,尤其是判断真成长和伪成长。赵大年表示,光大保德信创业板量化优选标的指数并非创业板指,而是覆盖面更广、行业分布更均匀的创业板综指,其覆盖的行业包括生物医药、电子计算机、机械、传媒等,市场关注的新兴产业,如AI、高新制药、苹果产业链、新能源汽车等都集中在这些行业中。长期看,这些行业的高成长性会在创业板指数的表现中得到验证。

量化叠加降低风险

赵大年认为,创业板走势波动历来大于市场其他指数,急涨急跌也是创业板一个显著的属性。专业投资者的作用就是将这种风险尽可能降低,借助量化模型或许是不错的办法。降低风险的过程也是寻找真正优质成长型公司的过程,通过对基本面的提炼去选择真正内生成长优质的上市公司。

赵大年坦言,在A股历史上基本面因子的有效性其实并不高,尤其是2015年牛市时。但近一两年,随着价值投资的兴起,基本面因子的有效性正在增强,已成为重要的筛选指标。

不过,单一的因子模型很难在市场波动中取得好的表现,复合型均衡策略会是更好的选择。除了基本面因子和估值因子外,光大保德信创业板量化优选基金还带有流动性因子、交易因子和卖方分析师预期因子。