

抄底信号? 多只基金开放大额申购 MSCI 将再提纳权重 千亿级增量资金候场 A 股

外资布局 A 股的重要节点将再次来临,据 MSCI 官网预告,8 月份指数季度调整将于欧洲中部时间(夏令时)8 月 7 日公布结果。该指数调整结果将于 8 月 27 日收盘后正式生效。

对于此次指数季度调整有两大看点:一是指数个股的调整,二是中国大盘 A 股的纳入因子由 10% 提升至 15%。

或带来 5000 亿元增量资金

这是今年 A 股纳入 MSCI 比例提升方案三步走的第二步,按照先前的计划,本次 A 股纳入 MSCI 权重将由 10% 扩大至 15%。“本次扩容,预计将带来约 200 亿美元(约 1500 亿元人民币)的资金流入,其中预计约 20% 为被动增量资金,主动增量资金更大程度上取决于月底扩容时的市场环境。”苏宁金融研究院特约研究员 何南野表示。

根据此前 MSCI 设定的纳 A “三步走”计划,2019 年 11 月份指数将迎来半年度调整,大盘股纳入因子从 15% 提升至 20%,并纳入中盘股,纳入因子为

20%。

何南野表示,MSCI 纳入 A 股因子逐级上调完成后,预计年内将带来增量资金 600 亿美元至 700 亿美元(约 4200 亿元人民币至 5000 亿元人民币)。

中金公司首席策略分析师、董事总经理王汉锋表示,根据追踪 MSCI 指数的资金规模,静态估算 8 月底、11 月底两次指数调整对 A 股产生的增量资金规模分别约为 227 亿美元、420 亿美元(约人民币 1600 亿元、2900 亿元)。

实际上,根据统计,今年以来,截至 8 月 5 日,北上资金净买入额总计 969.67

亿元,流入速度远低于此前机构静态估算的水平。王汉锋表示,主要原因可能包括,一是,追踪 MSCI 主动型基金规模上占绝大多数(约 90%),配置行为可能提前或滞后。例如 2018 年实际北向流入近 3000 亿元,超过 5% 纳入比例下静态估算约 2000 亿元流入的水平;而今年贸易和经济增长方面的不确定性可能影响了外资的配置行为。二是,部分外资通过 QFII 通道配置,未被北向通道统计。

何南野表示,就外资流入情况看,除外资受外部事件存在随机波动外,整

体流入趋势是没有变化的。考虑到 MSCI 纳 A 因子进一步扩容及近期 A 股市场走低,符合投资需求,因此外资配置 A 股的趋势不会改变。

谈及 MSCI 二次扩容纳 A 因子将对 A 股产生哪些影响?何南野认为,短期来讲,无疑是给 A 股带来更多的增量资金,助推 A 股市场回暖。从中长期看,有利于引入更多的国外机构投资者,改善 A 股市场参与者结构,从而让优质的上市公司能够得到更好的估值,提高资本市场优胜劣汰和优化资源配置的作用。

科创板个股是否会纳入 MSCI?

众所周知,互联互通作为外资进入 A 股的重要渠道,MSCI 会重点关注沪深股通相关个股的调整。这意味着新入围沪深股通名单的个股进入 MSCI 指数名单的概率大大增加。与此同时,被剔除出沪深股通名单的个股也会从 MSCI 指数剔除。

自 MSCI 今年 5 月半年度指数审议公布的人选名单正式生效以来(5 月 28 日收盘后),沪股通名单新增了 26 只个股,深股通名单新增了 15 只个股,移除了 2 只个股。

从行业分布来看,先入选沪深股通

名单的个股行业分布较为广泛,分布在 18 个申万一级行业中;其中医药生物行业的个股最多,有 6 只,机械设备涉及个股有 4 只,排名第二;电气设备、汽车、通信等行业涉及的个股数量均为 3 只。

除了互联互通名单的调整以外,外资持股比例也会影响 MSCI 个股名单的调整。Wind 统计数据显示,截至目前并没有个股触及外资投资者持股比例达 26% 这一预警线。

随着科创板企业挂牌上市交易,市场也对科创板个股纳入 MSCI 充满期待。值得注意的是,MSCI 目前正在评

估科创板在其全球可投资市场指数中的资格。

7 月 19 日,MSCI 在官网发布公告称,将会在 11 月的半年度指数评估前持续观察中国科创板,并提供进一步合格性评估。

不过,需要注意的是,科创板的纳入与此次 8 月纳入因子的讨论无关。

近日,MSCI 中国研究主管魏震在接受采访时表示,在前瞻 MSCI 还会否持续扩大 A 股纳入因子前,先要确保今年 8 月、11 月剩余的两次扩大纳入平稳过渡。

魏震指出,在今年的“三步走”纳入

完成后,在投资者获取积极市场体验的基础上,MSCI 研究团队将收集市场反馈并择时就是否进一步纳入 A 股展开全面咨询,最终则由 MSCI 指数政策委员会来做出纳入方案的决定。

MSCI 还表示中国科创板引入了诸多新特点,例如基于注册制的 IPO 系统、更透明的信息披露、允许同股不同权以及更宽松的每日交易限制等。但 MSCI 认为需要更多时间来检测和评估科创板的实施、交易以及流动性。根据此前公布的计划,MSCI 今年的“三步走”扩大纳入计划并不包含科创板。

私募大佬开放大额申购 抄底信号?

相对处在历史新高的美股,中国股市低市盈率,在受到外资长线青睐的同时,国内私募大佬陈光明近期不惧下跌,而是开放大额申购。

7 月 25 日,傅鹏博的睿远成长价值基金宣布取消申购限额。不仅是睿远,近日还有多只基金先后宣布开放大额申购。

睿远基金披露,公司决定取消睿远成长价值混合型证券投资基金的申购限额。从 2019 年 7 月 26 日起,该基金取消原单日单账户通过申购(含定期定额投资)合计不得超过 10000 元的限额,恢复正常的申购(含定期定额投资)业务。若未来需要重新对该基金申购等业务进行限制,公司将另行公告。

睿远成长价值是今年上半年基金市

场的一大爆款。该基金在 3 月 21 日单日获得超过 720 亿元资金抢购,由于限制了成立上限,最终成立规模近 59 亿份,其中 A 类份额配售比例低至 7.03%,睿远成长价值混合基金投资者达 41 万人。

业内人士分析,睿远成长价值基金取消申购限额可能与基金经理对后市的判断相关。二季报显示,睿远成长价值股票仓位:79.96%,持仓主要以先进制造、医疗健康、食品消费等行业为重点选择方向。

该基金经理傅鹏博在二季报中这样表达他的市场观点:本基金募集成立后,在 2019 年第二季度完整地运行了一个季度,其中经历了 A 股估值从修复到相对合理,流动性从相对宽松到适度逆周期的调整过程。按照基金合同的

约定,本基金逐渐提高仓位,到第二季度后期,我们达到了相对较高的仓位。

五月,由于国内经济运行数据下滑和海外贸易摩擦升级,A 股出现了较明显的调整,本基金净值也有所下降。在审慎地评估组合结构后,我们依旧认为:现有的持仓公司代表了国内细分行业内的优质企业,其核心竞争力一定程度上能帮助企业抵御经济周期波动和外需不确定性。我们将继续寻找好的长期投资机会,给予一定的时间,力争取得优化后的组合投资收益。

除了睿远成长价值之外,近期市场上还有多只基金也恢复了大额申购。嘉实周期优选混合基金将自 2019 年 7 月 26 日起取每个基金账户的累计申购(含转入及定投)金额不得超过 200 万元的上限。

海富通决定从 2019 年 7 月 25 日起恢复接受对海富通新内需灵活配置、海富通稳固收益债券的大额申购。

万家瑞尧灵活配置混合从 2019 年 7 月 25 日起,取消对单日单个基金账户单笔或多笔累计金额 1000 万元以上的大额申购、转换转入及定期定额投资申请的限制。

上银新兴价值成长混合基金自 7 月 23 日起取消对“单日单个基金账户单笔或累计超过 5 千元(含 5 千元)的申购、定期定额投资及转换转入申请”的限制。

有业内人士分析,近期一些权益类基金打开申购上限可能说明基金公司判断市场处于相对底部,看好未来权益类市场走势,当然也不排除规模缩减后留出了申购空间的可能。(中合)