

股票方向新基金今年募集规模创纪录

□本报记者 李惠敏 林荣华

数据显示,今年以来,股票方向新基金的募集规模达7702.36亿元,超2015年全年,刷新历史纪录。从部分新成立的主动偏股型基金来看,仓位水平较高。对于具体看好的板块,部分新成立基金的基金经理认为,优质公司成长逻辑并未因疫情发生而被破坏,未来1-2年内仍具备较高吸引力。

基金赚钱效应凸显

根据银河证券基金研究中心的统计,截至7月17日,今年以来新发股票方向基金334只,募集7702.36亿元,超过2015年全年的7691亿元,刷新历史纪录。

2020年来,爆款基金几乎“周周见”。细数7月以来的爆款基金,已有多只权益基金提前结束募集的公告,更有多只爆款权益基金。例如,7月8日,鹏华匠心精选混合基金认购首日规模突破千亿,公告募集期限也改为7月8日一天;7月9日泓德瑞兴三年持有期混合首日结束募集并进行比例配售;7月17日发行的汇添富开放视野中国优势六个月持有当日认购金额也超180亿元。

“买基”大忌“短平快”

业内人士建议投资者多一点定力

□本报记者 李岚君

A股市场前段时间火爆,引出了一些不寻常的现象。不少投资者把“买基金”这一长期行为变成了短炒。尤其是这几日A股出现回调,权益类基金表现也不尽如人意,部分崇尚“短平快”打法的持有人打起了小算盘,赎回大量激增。

业内人士称,相比短期频繁申赎费时费力,长期持有是基金投资的主基调,基金的优势就在于省时省力,长期持有符合基金投资的逻辑。

盲购盲赎 短期交易激增

近期A股行情火爆,投资者借基入市。前几日疯狂刷屏的“爆款基”“日光基”就是明证。不过,作为长线投资利器的基金,近来却被一些持有人炒成了“短线”。

不少热衷于“7日交易法”的“90后”持有者慌不择路,连夜排队赎回,在行业中引发了关注。有微博用户表示,所谓“7日交易法”指的是“买基金做7天短线,盲猜盲申购盲赎回。通常不会选品种,就看新闻,新闻讲的产业瞎分析一顿就买了。都是直接支付宝或者天天基金购买。认购赎回手续费1个点,一星期赚5个点7个点,值了。然后群里兴高采烈地讨论,跟风买

在“日光基”、“按比例配售”等现象背后,不仅是A股行情的火热,还有基金赚钱效应的凸显,一大波偏股基金今年以来的收益率超60%。

Wind数据显示,截至7月17日,3290只(A/C份额合并计算;剔除2020年后成立的新基金)偏股基金(股票型基金、偏股混合、灵活配置、平衡混合)年内平均净值增长率达27.13%,获正收益的有3185只基金,占比达96.81%。其中,8只净值增长率超80%,26只净值增长率在70%-80%之间。具体看,融通医疗保健行业A表现最好,年内净值增长率达87.16%。

部分基金仓位较高

中国证券报记者梳理二季度成立的主动偏股型基金数据发现,部分基金已将仓位打至高位。

成立于4月1日,由李晓星管理的银华港股通精选,二季度末股票仓位达83.31%,截至7月17日,成立以来回报达29.66%;成立于4月1日的银华长丰,二季度末股票仓位达82.64%,成立以来回报达34.88%;成立于4月30日的安信价值发现两年定开二季度末股票

仓位为73.96%,成立以来回报为14.47%。

其中,银华港股通精选的前五大重仓股分别为香港交易所、中芯国际、腾讯控股、吉比特和福莱特玻璃;安信价值发现两年定开的前五大重仓股则为贵州茅台、中国建筑、浙江龙盛、周大生和万科A;银华长丰的前五大重仓股则为长春高新、中芯国际、华熙生物、贵州茅台和云南白药。

展望后市,银华港股通精选股票基金经理李晓星、张萍、程程表示,对后市仍持乐观态度。未来一段时间选股主线继续围绕科技创新和消费升级,选择两大方向细分领域中景气度持续或者向上的,业绩和估值相匹配的优质公司,选择的行业集中在电子、新能源、传媒、计算机、食品饮料、家电等领域。在不发生新的增量利空的情况下,维持偏高的仓位。

安信价值发现两年定开基金经理陈一峰和张明认为,长期来看,部分优秀公司的潜在盈利能力依然未被市场充分认识,行业龙头公司的结构性机会不断出现,未来三至五年,部分细分行业龙头公司会持续表现好于行业整体。长期看好家电、轻工、食品饮料、地产、化工等细分行业的优秀公司。

下一个。”

实际上,“炒基等于炒股”的做法费时费力。申购赎回基金都是需要一到两个交易日来确认的,一般都是T+1日或T+2日确认份额,赎回资金需要在确认份额后的也需要一到两天才能到账。如果基金在某日盘中看见行情下跌信号时匆忙就提交赎回申请,赎回基金最终价是当天收盘后的基金净值,而不是赎回当日的基金净值。加上基金的申购和赎回都是需要收取一定比例的手续费,时间越短费用越高,持有不足7天赎回费1.5%,这样一来一回,不管有没有赚到钱,都需要收取高额手续费。

一位基金公司工作人员告诉中国证券报记者:“短期想获利的心态实际上是在做择时和择机,不少基民认为大盘涨了,手中持有的基金净值也涨了,就应该赎回。这是基金持有人的认识误区。短期频繁申赎、交易趋同,不仅不利于自身收益,还会使得基金规模变得极为不稳定,基金经理的操作难度变大。”

长期业绩回报更值得期待

比起略显“浮躁”的基金短线打法,业内人士认为,长线布局的业绩回报更值得期待。

长安基金副总经理、投资总监徐小勇

称,面对短期的考验,投资者不妨把应对市场的这部分压力交给专业机构。如果认可投资逻辑、投资方向,那可以多一点定力,从中长期角度考虑投资布局,与优质资产共成长。

上海证券创新发展总部总经理刘亦干也给投资者做出建议,在配置基金资产时,首先应当立足自身的风险承担能力和风险偏好,保持适当的风险暴露;第二,择时的判断往往失败,投资者不要被短期市场迷惑,还是应当基于长期投资、价值投资理念,继续保持与风险承担能力相适应的充分投资;第三,鉴于短期市场波动加大,投资者应该在组合配置上保持一定均衡性,同时保证资产组合的流动性,尤其是确保个人现金流的稳定。

面对近期市场震荡调整,机构普遍认为,A股中长期上涨趋势不改,历史上大行情中调整较为剧烈且多为布局机会。

刘亦干称:“我们仍然对国内权益市场保持乐观态度。”在他看来,政府经济逆周期调节力度并未有减弱迹象。此外,随着利率的下行,资管新规的逐步落地,居民的理财资金、保险资金、北向资金等“增量资金”将会逐步流向长期收益更高的国内权益市场,将对上市企业估值起到向上支撑作用。

新华社民族品牌指数连续17周跑赢上证综指

□本报记者 林荣华

上周A股出现调整,新华社民族品牌指数下跌3.12%,继续跑赢上证综指,已连续17周跑赢上证综指。虽然北向资金大幅净流出,但伊利股份、苏宁易购、海尔智家、一汽解放仍被逆势买入。在二季度宏观经济数据超预期的背景下,基金看好顺周期的板块如周期股、地产的估值修复。

北向资金增持部分成分股

上周上证指数下跌5%,深证成指下跌4.07%,创业板指下跌4.18%,沪深300指数下跌4.39%,新华社民族品牌指数下跌3.12%。自3月底市场触底反弹以来,3月23日至7月17日,新华社民族品牌指数已经连续17周跑赢上证综指。

从成分股表现看,上周新华社民族品牌指数多只成分股跑赢沪深300指数。具体看,启明信息上涨13.88%,一汽解放、寿仙谷、尔康制药的涨幅均超4%,恒顺醋业上涨3.37%,中盐化工、山西汾酒、片仔癀的涨幅均超1%。

上周,北向资金净卖出191.16亿元,结束了连续16周的净流入。不过,上周新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。其中,北向资金净买入伊利股份8.95亿元,净买入苏宁易购9669.73万元,对海尔智家、一汽解放的净买入均超7000万元,对杭萧钢构、泸州老窖的净买入分别为2849.88万元、1576.04万元。不过,北向资金净卖出五粮液37.37亿元,净卖出贵州茅台20.58亿元,净卖出格力电器14.17亿元,净卖出赣锋锂业、山西汾酒均超4亿元。

周期股估值或修复

市场调整背景下,上周申银万国各行业指数中仅建筑材料和农林牧渔取得正收益,涨幅分别为2.34%和1.50%。计算机、电子板块领跌,跌幅分别为9.67%和9.04%。在二季度宏观经济数据超预期的背景下,基金人士认为,顺周期的板块如周期股、地产等受到关注,估值有望进一步修复,但风格是否切换仍存分歧。

某大型公募基金分析师表示,二季度宏观经济数据超预期,本轮科技股、消费股的上涨很大一部分来源于估值提升,受益于流动性宽松的利好明显。随着宏观经济逐步恢复,利率水平难以大幅下行,预期后市周期性制造业和金融走势会强于前期涨幅较大的科技、消费板块。保险、银行、地产均可关注,同时农业板块也有望取得较好的表现。

清和泉资本投资总监吴俊峰认为,下半年基本面修复是确定性事件,一些与经济周期相关的传统行业叠加估值合理或者偏低,可能会有所表现,但趋势性的风格转换需要更多前提条件,目前倾向于认为市场风格趋于风格收敛而不是风格转换。

和聚投资化工行业首席分析师麦士荣则指出,尚难断言周期股是反弹还是反转。不少传统行业跟房地产相关性比较大,而目前整个房地产市场还有一些下行风险。同时,疫情因素仍有不确定性,未来如何演变尚待观察。

富国基金专栏

富国基金：“不确定性”恰恰是最大的“确定性”

今年以来无论股债市场波动都相当剧烈,“不确定性”成为主基调。无论是经济政治前景的走势,还是由此而生的政策倾向,其中都蕴含着高阶博弈成分,给投资预测和应对都带来极大的不确定性。在物理世界中,正是在菲涅尔日常的一个实验中意外发现光的波动属性,从而推翻了牛顿粒子说的单一论调;天文学中几大行星的发现过程,虽然存在数学计算的基础,但如天王星与海王星的发现都是在不经意间出现的。映射到人类社会进程也同样如此,没有奥斯曼土耳其对东西方的封锁,也没有地理大发现的出现,但哥伦布出海的初衷并没有发现美洲的计划。这上面的例子中,确定性与意外并行,仿佛一切的出现都是存在历史推动力,但最终衍生出

的结果又如此出人意料。

在资本市场中更是如此,回顾2007年和2015年两次牛市的终结,前一次虽然有经济过热的背景,其增长远远脱离于其正常增长轨迹的幅度,但如雷曼兄弟这种巨擎的轰然倒塌,以至于引发全球经济信用链条的断裂,则是政策制定者无法预知的;后一次市场本身表现脱离基本面的增长是非理性的,但对于杠杆清理进而引发后续市场的震荡也是违背监管维稳初衷的。所以在投资中,“意外”反而是一种常态,考虑到投资是伴随我们一生的事业,这种“意外”甚至于可以说是必然会发生的。

如何在日常的确性判断中同时兼顾小概率尾部风险,是对投资人投资能力的核心

考验。“凯利”公式看似是一个很好的解决方法,它指出在了一个期望收益为正的重复性赌局或者重复性投资中,每一期应该下注的最优比例。但凯利公式的局限性又在于对于外部世界以及对于自身的认知过于理想化了。首先确定胜率本身这一估算就存在较大偏差,这不仅仅在于对外部世界认知的偏离,更在于对自我能力的认知。事实上每个人对于自己能力的估计都是不准确的,在连续成功的情况下往往过高,在屡次失败时又往往过低,现实生活中这种例子比比皆是。

那么要如何应对这种纷繁复杂的不确定性呢?我们认为最可行的办法还是深度认识自己,包括对自身知识储备边界的认知,更重要的是对自身风险承受力的判断。这就要求

我们在具体投资执行时,一方面要规避知识认知边界以外的选择,如一个机械工程师,去思考医药的成长逻辑,可能会存在较高的专业壁垒;另一方面则要从过往生活经历中,多挖掘自身在面临挫折、成功时的心态和反应,如自己是一个容易冲动的性格,那在市场过热时要及时提醒自己抽离。将这些经验总结并加以应用,你会发现获得超越平均数的胜率,以及绝对回报的实现是可能的,这可以帮助你来面对当下这种波动的局面,不至于在市场震荡中被牵扯而迷失自我。

(本文为富国优化增强、富国可转债等基金基金经理 张明凯)