



新华社图片 视觉中国图片

白酒、酱油、榨菜……这是很多老投资者眼里的消费行业投资对象。而当盲盒、机车等新兴消费形式崛起,且在资本市场上掀起风潮的时候,颠覆了很多人对于消费投资的固有观念。

新老消费同台,基金经理们会怎么选?中国证券报记者采访了解到,目前行业内基金经理传统的战场还是在老消费领域,包括网上经济、宅经济等带来的新消费机会,也成为了很多基金经理掘金的方向。基金经理在新老消费的选择上,也是各有侧重。

新老消费同台竞技 基金经理“选秀”忙

□本报记者 万宇 徐金忠

他们在消费趋势上有如下特点:网上娱乐消费、二次元消费比例较高;对欧美品牌的崇拜降低,对国潮、国货品牌更自信。

“对于熟悉传统消费投资的基金经理来讲,白酒、酱油、醋、榨菜等基本就是消费行业的全部。后来,大家慢慢接受国产化妆品、宠物消费、游戏消费等新东西。现在,我们不得不懂一点盲盒,懂一点亚文化的东西。”上海一家基金公司基金经理感叹。

事实上,公募基金对新消费的投资已经开始,根据春风动力三季报,工银瑞信文体产业、交银施罗德阿尔法核心、南方优选成长等多只基金已经进入该股前十大流通股东之列。工银瑞信文体产业、工银瑞信高质量成长等基金则成为钱江摩托前十大股东。此外,公募基金也积极布局相关ETF。

基金经理各有所好

广发消费品精选基金经理李琛表示,内需消费的空间不仅巨大,而且还在不断提

升,三四线城市的需求在激活,消费行业正涌现出很多新的投资机会。首先是消费行业整体在推陈出新,李琛指出,一方面伴随着国内的基础设施完善,后端供应链领先,工业品类齐全,可以快速将新品生产出来,并送达消费者手中;另一方面,前端数字化强大,借助互联网技术能对用户进行精准触达,这也是新的消费品类品牌不断涌现的重要原因。其次是消费“互联网+”,即新消费和新零售值得关注,消费场景线上化转移,新销售模式对消费行业有深远影响,直播电商、社区团购也在涌现,新渠道的出现助推了新消费崛起。

对于消费行业的投资,李琛表示,会在两个维度重点研究,一是产品属性,要去研究一个产品到底是什么,满足了消费者什么样的需求,解决了哪些需求上的痛点,产品黏性是不是刚性的需求;二是公司经营模式,不同产品属性,不同赛道的公司要有合适的组织架构和经营模式去适应。

广发竞争优势基金经理苗宇表示,看好网

上经济。但他也指出,“宅经济”改变了两个概念:渠道原来是线下渠道,现在线上渠道占据很重要部分;品牌的塑造方式原来是通过传统媒体,而现在流行抖音带货。“但这不改变本质,一个好的消费品公司,能看远的公司,会适应这种渠道方式和传播方式的转变。对于已经有品牌认知度的企业来说,相当于它的护城河进一步加宽。因此,研究过程中一定要分清什么是核心,什么是本质,不能被形式和表象迷惑住。”

不过,也有基金机构提醒,新老消费不同领域的投资,需要匹配不一样的投资风格和收益预期。“新消费公司,我不会选择重仓持有,而是会进行交易型的布局,阶段性参与,因为在新消费领域还没有出现很多可以长期配置的企业,一些冒头的明星企业,在市场资金追捧下,会面临估值高企的困局。传统消费在于其确定性,也是外资等市场资金关注的对象,如果追求稳定的收益预期,这类机会仍然值得长期布局。”有公募基金经理表示。

万家基金李文宾:看好新能源车和军工等行业

□本报记者 李岚君

万家基金基金经理李文宾在接受中国证券报记者采访时表示,在全球经济复苏、货币政策偏宽松的背景下,基本面良好、估值不高、调整相对充分的“灰马股”以及面临基本面拐点的“黑马股”可能获得更为明显的超额收益。

2021年投资应从基本面出发,新能源汽车、军工、新材料、医药、光伏等行业有望呈现跨越式发展,尤其是军工板块有望重新获得主流投资者青睐。此外,中国证券报记者还从万家基金方面获悉,由李文宾担纲的万家战略发展产业混合基金已于12月21日开始发售。

“灰马股”超额收益更大

年关将至,关于未来流动性预期是否会致股市承压,成为市场最受关注的焦点之一。对此,李文宾给出细致分析。

首先,2021年海外经济将逐步走出新冠肺炎疫情阴霾,但相关疫苗研发和生产依然存在一定不确定性。在海外流动性偏宽松的背景下,李文宾预测国内货币政策转紧的概率较小。其次,2020年出口表现优异是国内经济呈现“V型”反转的主要动力。随着海外企业的复工复产,李文宾预期,部分订单将回流海外,对于2021年的出口情况应偏谨慎。

他预测,国内经济不会出现过热的风险,因而政策转向的必要性不大。“有这两点因素叠加,明年整体的政策环境偏宽松。”李文宾说:“中长期来看,全球经济进入下一轮强复苏通道还需要等待新技术或新产业革命出现,所以在未来2到3年内,无论是中国经济,还是全球经济更多呈现逐步复苏态势,而非出现向上的趋势性拐点。”

李文宾进一步预期,2021年市场将更多呈现结构性行情,从风格上来看,优秀的“灰马股”以及面临基本面拐点的“黑马股”有可能取得更好超额收益。

李文宾认为,2019年以来,各行业优秀的“灰马”企业重新获得市场认可,基本面出现明显拐点。同时,作为全球第二大经济体和全球最大的消费市场,中国各领域完全有能力和空间容纳多个优秀的竞争对手。另外,今年突发的新冠疫情,从某种程度上来说,也导致行业中管理能力一般、抵御风险能力较差的企业退出市场,被动进行了一次较好的“供给侧改革”。

挖掘“新明星”板块

具体到后市的行业布局,李文宾表示,将集中在消费领域的高端白酒、白电和消费建材板块;科技领域的新能源汽车、军工、新材料以及医药和半导体等。其中,新能源车和军工有望成为2021年市场的“新明星”。

作为一位对新能源汽车板块跟踪研究超过8年的老将,李文宾过去一直认为,新能源汽车属于政策周期性板块,因为这个板块发展的好坏与否和补贴力度高度挂钩。但在去年年中开始,李文宾发现,新能源汽车的销售已逐步摆脱政策影响,转向由消费者主动购买推动行业快速发展。

“一旦这个行业的中长期发展逻辑是由消费者的自发购买所驱动,而非补贴力度所引导,我们就能认为这个行业的需求增长将呈现非常好的中长期持续性。”李文宾说:“2020年可以称之为国内新能源汽车发展的市场化元年,2021年可能会看到新能源产业进入到崭新的景气周期。”

李文宾坦言,过去军工板块投资更多是以概念炒作和资产注入等主题投资为主,板块业绩兑现度不高,所以近年来军工板块表现一般。值得注意的是,今年三季度,该行业首次出现较为扎实的基本面拐点。



新华社图片

B份额注销 五只创新未来基金继续封闭运作

□本报记者 李惠敏 徐金忠

12月22日,5只创新未来基金迎来新进展。公告显示,B份额注销,基金将继续封闭运作。同时,基金公司目前仍在积极推进基金份额场内上市交易,持有人可以将基金转入场内交易并卖出。这意味着,5只创新未来基金一个月的退出期正式截止,想“退出”的投资者只能等未来基金场内上市后转场内卖出。

退出期已结束

12月22日,易方达基金、中欧基金等在支付宝财富号上发布了旗下创新未来基金指定期间相关安排提示性公告,包括B份额注销等情况。

公告显示,目前创新未来基金在封闭期内的退出期安排已结束,B份额是在2020年11月23日0时至2020年12月22日15时指定退出期内,为了满足创新未来基金持有人的退出需求而增设的。因此,在以上指定期内届满后,B类基金份额注销,基金将继续封闭运作。

中欧基金在公告中表示,目前仍在积极推进基金份额场内上市交易,持有人可以将基金转入场内卖出。11月23日-24日,证监会官网显示,易方达基金、鹏华基金、汇添富基金、华夏基金和中欧基金旗下创新未来18个月封闭运作混合产品均申请了募集变更注册。最新进度跟踪显示,监管部门已于11月27日-12月1日决定受理。

Wind数据显示,截至12月22日,上述基金

中,成立以来表现最好的是中欧创新未来18个月,回报率达到5.38%;其次是华夏创新未来18个月,收益率为3.63%;汇添富创新未来18个月、易方达创新未来18个月、鹏华创新未来18个月收益率分别为3.05%、2.92%和2.50%。

从发行到退出

5只创新未来基金经历了风风火火的发行,也经历了事件的突然变化,最终成功走向稳妥的退出处置。

9月22日晚间,华夏、汇添富、鹏华、中欧、易方达五家基金公司的创新未来18个月产品正式获批,于9月25日开始发行。当时5只创新未来基金火爆上线,借助直播等渠道,犹如“双

十一”提前来临。彼时的公募基金和支付宝,大有互相成就、势不可挡之势。10月8日晚,5只创新未来基金全部售罄,合计募集资金超600亿元,持有人超1300万。

不过,在11月上旬,5只创新未来基金纷纷在支付宝财富号上发布公告称,创新未来基金中原计划战略投资的部分相应暂缓,但基金运作不受影响。

11月20日,易方达基金、汇添富基金、中欧基金、华夏基金、鹏华基金旗下五只创新未来基金发布增设B份额并修订基金合同及招募说明书公告,上述基金在一个月指定期间(具体时间为2020年11月23日0时至2020年12月22日15时)内增设B类份额,供现有基金份额持有人申请退出所用。

基本面向好 公募看好结构性机会

□本报记者 李岚君

2020年收官在即。12月22日,A股三大股指集体低开,早盘持续震荡整理,午后出现调整,有色、原油等顺周期板块纷纷下挫,“喝酒吃药”的结构性行情展现。

公募人士认为,此次市场调整主要原因是海外市场波动的情绪面影响,导致避险情绪加剧,中国经济继续复苏,短期流动性也没有收紧压力,A股市场向下风险不大。

顺周期板块下挫

12月22日,上证综指收盘跌1.86%,报收于3356.78点;深证成指跌1.79%,创

板指跌2.45%。北向资金当日净流出35.86亿元。

板块方面,口罩、基因检测、中药等细分领域个股纷纷上涨,酿酒板块再度爆发,啤酒、黄酒等细分领域个股呈现补涨态势。近日抱团大涨的新能源产业的汽车整车、锂电池、光伏等板块集体调整。与此同时,受疫情因素拖累,原油概念股普遍走低。商品期市当日走弱,受此影响,煤炭、有色等顺周期板块午后加速下跌。

浙商基金基金经理查晓磊认为,此次调整的直接原因主要还是受到海外市场波动的情绪面影响。此外,临近岁末年关,市场整体波动性变化与投资者对资金面、政策面的不确定性担忧有所增加,避险情绪进一步累积。

诺德基金应颖也表示,市场调整大概率跟年末资金面有关,机构倾向获利了结及年末调仓,再叠加商品市场受海外疫情影响,市场人气低迷。

结构性行情持续

对于年底及2021年的市场表现,查晓磊认为,当前中国经济上升趋势已经确立,企业盈利水平大概率会继续向好,未来仍将围绕经济复苏为主线。此外,查晓磊认为,随着经济逐步复苏,明年不大可能出现大幅普涨行情,但行业间的差异较大,市场依然存在较强的结构性机会。具体板块方面,当前可选消费、电子和军工行业的业绩确定性较高。

25岁,我买了人生第一只养老基金

□兴证全球基金 任悦通

可以真正进入股市中厮杀,才发现起起落落的K线给我带来的紧张感,远远大于收益带来的慰藉。这种来自时间的焦虑一直伴随着我,直到我萌生了一个“为什么”:为什么我会选择一种“折磨”自己的投资方式?而这个为什么也推动我开始购买基金。如果说炒股让我感到来自时间的焦虑,那么持有基金则让我感到了来自时间的希望。因为自己购买的是场外基金,所以

也不太会关注实时净值。每天要做的“大事”,就是晚上打开手机,看一看当日的涨跌。有那么一段时间,感觉自己回到了童年,每晚等待动画片播放时的情景。再后来,进入工作后,每个月会坚持买一小笔基金,少则三、五百,多则一、两千。几个月不到,便已经积累了不少基金份额。那一刻,我感觉时间给我做了一个展示,并给出了一个答案;我也意识到,之前总是时

间裹挟着我,让我从小变大,而现在,我可以与时间为伍,帮助我从少到多。时间不仅仅是帮助我成长的良师,也会是之后一直陪在我身边的益友。

想到这里,我逐渐理解自己为什么会选择在25岁买入养老基金:因为我想把投资当成一种能坚持终身的习惯。因为一年多的基金投资已经让我认识到来自时间的力量。我选择养老基金,正是基于我对未来三

十五年光阴的期待。

在人生的弧线里,我们的未来早已就位。与其被时间裹挟,不如选择与时间同行,把握时间带给我们每个人的红利。

