

基金发行狂热“点刹”

增量资金变换节奏

□本报记者 徐金忠

上周,A股市场震荡调整。沪深股指回调,两市成交量略有收缩。与此同时,新发基金同步出现降温势头。数据显示,上周共计有40多只公募基金产品发行,虽有多只基金产品一日售罄,但是并没有出现此前动辄吸金数百亿甚至上千亿元的盛况。

作为本轮结构行情的重要推动力量,公募基金带来的增量资金发生变化。基金机构指出,虽然增量资金持续流入市场的中长期趋势不变,但是在市场震荡调整的背景下,增量资金的入市节奏将有所变化,阶段性放缓的趋势已经出现。

爆款基金降温

Wind数据显示,上周共有40多只公募基金产品发行,其中交银施罗德启道混合、易方达核心优势股票、广发均衡增长混合、交银施罗德均衡成长一年持有期混合等基金产品提前结束募集。其中,多只基金产品一日售罄。但是,鲜有此前基金产品动辄吸引数百亿元资金认购的情况出现。

究其原因有多方面的因素。据基金公司和基金发行渠道人士介绍,临近春节,本身新基金的发行节奏就会放慢,“另外,伴随2020

年全年和2021年开年的火爆发行之后,公募基金公司的产品储备基本被发完,能推的基金经理也已经发的差不多;上周上新的基金公司和基金经理都算是赶了晚集。”一家股份制银行基金销售人士表示。

“随着行情的演绎,上周发行新基金产品的基金经理,多数对投资者提示了可能的投资风险,认为基金投资收益可能并不会如2020年一样好。”上海证券基金分析人士指出。

事实确实如此。例如,农银汇理基金投资副总监、农银汇理策略收益一年持有期混合拟任基金经理张峰在接受中国证券报记者采访时表示,当前A股整体估值分化较大,进入2021年,A股将逐步进入价值更占优的状态,市场风格有切换可能,2021年投资者应该适当降低收益率预期,做好长期投资布局。

增量资金持续流入趋势不改

公募基金无疑已经是当前市场增量资金的最重要来源之一。

华安证券研究报告指出,2020年公募基金的发行数量近1400只,募集资金超2.8万亿元。若聚焦配置权益类资产的产品,即混合型和股票型基金,两者的募集资金在2020年7月份大幅抬升,与大盘指数变化呈现明显的正

相关。可以看到,随着市场热度的抬升,权益类基金发售也不断火爆。华安证券估算,仅考虑股票型和混合型基金,根据2021年一季度待发基金和正在发行基金数量,以2020年平均发行份额为基准,按八成仓位计算,预计公募权益基金将新增1.2万亿元资金。

随着市场进入震荡走势,这部分资金会不会“临阵变卦”?对此,有公募基金经理认为,公募基金带来的增量资金,将“阶段性蛰伏”。“市场越是上涨,资金越是亢奋,而一旦市场出现调整,资金会比较谨慎。2020年以来入市的基民多是投资年限较短的投资者,对于市场的风吹草动比较敏感,如果公募基金产品的赚钱效应阶段性消失,将会让不少投资者延迟入市脚步。”这位基金经理指出。

不过,从中长期来看,短期的波动和变化,仍然不改增量资金持续流入的长期趋势。

德邦基金指出,因资金面偏紧导致的回调不会持续很久。在可预见的未来,以居民理财为首的增量资金有望大量入市,并将是主要趋势,表现为公募基金发行规模持续处于高位。元月以来,公募基金权益类基金(股票型+混合型)发行规模已达3700亿元。相比短期的资金面偏紧,中长期的理财资金入市,才是市场健康发展的基础。

前海联合基金何杰:

沿“高质量发展”主线布局新年投资行情

□本报记者 余世鹏

近日,前海联合基金权益投资部总经理何杰指出,居民资产通过公募基金参与权益投资的趋势在不断加快。基金经理应基于对投资理念的坚持和对时代背景的深刻理解,通过深入挖掘优质企业为持有人实现稳健可持续的投资回报。

展望2021年,何杰认为,复苏和结构性通胀是宏观经济的主旋律,行情动力将从流动性驱动转向盈利驱动。他会沿着“高质量发展”主线进行投资布局,捕获先进制造、消费升级、科技创新等板块的超额收益。

坚持“价投”理念 理解时代背景

何杰表示,近年来权益基金发行呈现井喷态势,居民资产正加速通过公募基金流入权益市场。与其他行业一样,公募基金行业也进入头部集中的高质量发展阶段。价值投资理念成为主流,市场形成了资金向价值投资型产品集中,投向价值创造型企业,通过分享优秀企业持续创造的价值回报获得投资收益

的良性正反馈。

何杰认为,基金经理的职责就是通过深入挖掘优质企业、并伴随其长期成长,通过分享企业持续创造的增量价值,为持有人实现稳健可持续的投资回报,从而促进社会资源配置和居民资产增值。

深挖价值板块 捕捉优质龙头

何杰分析指出,在当前时代背景下,中国经济正处于重要战略机遇期和结构转型期,中国资本市场正在进入最好的权益投资时代。

“增速放缓、产业结构高质量发展、科技创新是这一经济阶段的主要特征。在这一阶段,各行业都会呈现出明显的‘头部效应’,龙头公司市占率稳步提升,品牌、规模、成本、研发等竞争壁垒愈加稳固。”何杰表示,近年来,尽管中国经济先后经历了去杠杆、疫情等多重风险冲击,但仍有一大批优秀公司在危机中实现了市场份额的明显提升。尤其是中国制造业,不仅在疫情期间成为全球供应链最为稳定的部分,而且借机加速了产品升级和优质客户开拓,打开了更为广阔的成长空间。

展望2021年,何杰认为,宏观经济的整体主旋律是复苏和结构性通胀,行情动力将从流动性驱动转向盈利驱动。随着经济动能的持续修复和经济质量的持续改善,制造业、消费、出口有望接棒地产和基建,成为新阶段经济增长的持续动能。同时,随着“十四五”具体规划的落地,“双循环”格局的深入推进,供给侧结构性改革和需求侧管理配合使得经济内生增长动力更为持续。

“2021年,我们仍会沿着‘高质量发展’主线进行投资布局,在先进制造、消费升级、科技创新等方向继续深入挖掘。”何杰分析道,先进制造领域包括新能源产业链、工业自动化、国防军工等;消费升级包括医疗服务、创新药产业链、医美、高端白酒等;科技创新则看好从硬件到软件应用的扩展,5G应用、智能汽车网联化以及产业互联网将是值得期待的领域。同时,何杰也会增加对于传统制造、金融等行业中受益于经济持续复苏和有国际竞争力的行业龙头的配置,整体结构上会更加均衡,尤其注重估值合理性,但不会因此降低对于好公司的筛选标准。

新华社民族品牌指数 多只成分股获北向资金增持

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周下跌2.52%,同期上证指数下跌3.43%。尽管指数出现回调,但从成分股表现来看,泸州老窖、海尔生物、广誉远等多只成分股表现强势。其中,新城控股、赣锋锂业和今世缘不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理表示,当前国内流动性还没到大幅收紧的时候,随着对“急转弯”的担忧缓解,市场情绪有望迎来修复。整体来看,当前市场正处在有利环境中,可以重点关注具备高资产壁垒的公司。

多只成分股表现强势

上周市场显著回调,上证指数下跌3.43%,深证成指下跌5.16%,创业板指下跌6.83%,沪深300指数下跌3.91%,新华社民族品牌指数上周下跌2.52%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。具体来看,泸州老窖以7.78%的涨幅排在涨幅榜首位,海尔生物上涨4.63%居次,广誉远、贵州茅台和中盐化工也分别上涨1.83%、1.74%和0.89%。年初以来,科沃斯上涨24.82%,广誉远上涨23.31%,新城控股和海尔生物分别上涨21.30%和21.08%,赣锋锂业、泸州老窖、齐翔腾达和片仔癀也上涨超过10%。

Wind数据显示,上周北向资金净流出67.37亿元,结束了此前连续十二周的净流入,不过新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入新城控股3.31亿元,净买入赣锋锂业1.86亿元,净买入今世缘和山西汾酒分别达1.77亿元和1.71亿元。此外,步长制药、一汽解放、张裕A和广汽集团等多只成分股也均被增持。

市场情绪有望迎来修复

对于上周市场回调,泰旻资产认为,上周资金面的紧张使得此前市场偏乐观的流动性预期落空,AH两地股票市场自上周二起出现较大幅度调整。经济的持续复苏仍有赖财政政策和货币政策扶持,因为地产基建投资放缓、海外供需缺口逐步收窄、国内外疫情反复等不利因素仍将制约经济增长脚步,货币政策出现“急转弯”的风险较低,随着月末财政支出的下发、公开市场操作到期规模减小,节前紧张的流动性会逐渐得到缓和。经过接近一周的调整,市场情绪有望迎来修复。

星石投资也认为,当前国内流动性还没到大幅收紧的时候,此次股市调整更多是受情绪影响,随着对“急转弯”的担忧缓解,市场将平复。整体来看,当前市场正处在有利环境中,流动性尚未明显收紧,经济上行动能仍有惯性。

星石投资判断,企业盈利的持续改善,必然驱动市场利率上升,挤压估值提升空间,预计2021年股市整体估值可能压缩5%左右。但是,2021年上市公司业绩增长有望创下近10年最好水平,对于高盈利板块而言,估值甚至可能不会压缩。因此,可以重点关注具备高资产壁垒的公司,该类公司在经济上行阶段盈利增长往往更为强劲或持久,主要分布于有色金属、高端装备、可选消费及服务等领域。

■ 富国基金专栏

富国基金朱征星:债市维持震荡走势 债基仍具投资价值

2021年1月15日,央行MLF操作量不及市场预期,此后,银行间资金面一改2020年12月以来宽松局面,资金利率中枢不断上移,以DR007(MA20)为例,从1月15日到1月28日,这一指标从1.95%上行37BP至2.21%。尤其是1月25日以来,在资金面本已紧张的情况下,央行在公开市场持续净回笼,导致资金利率大幅攀升,1月28日DR001录得3.05%,创2015年4月以来新高。市场担心货币政策转向紧缩,股市和债市均出现大幅下跌。

资金面为何紧张?其一,央行短期进一步宽松的必要性下降。去年12月以来央行边际放松有三点考量,一是呵护信用事件后的融资环境,二是维稳跨年资金面,三是缓释人民币升

值压力。而目前这三点因素均有变化:AA与AAA信用债之间利差自1月8日以来开始收窄,信用债一二级市场均有所回暖;近期随着美元指数止跌回升,人民币汇率升值压力大为减轻;跨年已经顺利渡过,而距离春节仍有一段时期。其二,资产价格上涨、金融市场加杠杆倒逼央行边际收紧。近期部分城市房价大幅上涨,而随着资金面宽松预期强化,投资者加杠杆套息盛行,1月6日银行间质押式回购成交量达4.9万亿,创去年5月以来新高。从维护金融稳定的角度,央行有动力边际收紧。

春节前资金面或转为稳定。2020年底的中央经济工作会议明确提出“要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复

的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不急转弯,把握好政策时度效”。当前疫情在全国多地反弹,居民消费仍未恢复至疫情前水平,经济基本面尚不稳固,仍需相对宽松的货币环境。央行边际收紧后,DR007(MA20)已回升至政策利率(7天逆回购操作利率)水平,银行间杠杆水平已有明显下降,质押式回购成交量已回落至3.2万亿,临近春节,央行或投放跨年流动性,资金面或转为稳定。

自2020年5月以来,货币政策逐渐恢复至中性,这一过程中债市大幅调整,而到了2020年四季度,货币政策回归进程已经完成,今年大概率维持稳健中性基调,债市预计震荡,债券大幅调整后已具备配置价值,票息策略相对

较优,债券型基金预计将为投资者带来较好的投资回报。富国基金旗下债券型基金短期和长期业绩优异,据海通证券统计,富国固收产品投资年平均业绩连续三年列固定收益类大型基金公司前1/4分位,未来仍将再接再厉,力争为投资者带来持续稳健的回报。

(本文作者为富国金融债基金基金经理朱征星。以上内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议,不代表基金未来运作配置。市场有风险,投资需谨慎。基金公司过往业绩不代表未来。)