

公募“点金”二季度 龙头股依然“香飘飘”

展望A股二季度走势,多位公募和私募基金经理表示,货币政策不会出现“急转弯”,微观流动性的负反馈已告一段落,机构和个人资金仍会持续流入市场。在此背景下,市场整体估值难以继续抬升,但经济复苏将带动上市公司业绩修复,市场仍有投资机会,龙头股将是“主战场”。

二季度机构将采取“攻守兼备”的投资策略,在持续看好核心赛道优质公司中长期表现的同时,关注顺周期板块阶段性的超额收益机会,做好龙头成长股和低估值价值股的动态平衡。长期来看,关注科技创新、消费升级和绿色经济三条主线。

● 本报记者 张凌之

结构性特征显著

近期,市场持续震荡调整。从2月18日至3月31日,上证指数下跌5.8%,沪深300下跌13.1%,创业板指下跌19.2%。板块方面,前期估值较高的军工、科技、非银金融等板块显著调整,但钢铁、电力、银行等顺周期板块表现优异,市场结构性特征较为显著。

清和泉资本认为,本轮市场调整主因是估值急剧收缩,其中,海外流动性预期收紧和国内微观流动性快速降温引发基金重仓股下挫是主导因素。

对于二季度的流动性展望,银华基金认为,货币政策易紧难松,市场利率水平可能阶段性上行,核心在于当前经济基本面没有走弱的迹象。从控制宏观杠杆率、防范金融风险角度来看,货币政策亦难以进一步宽松。世诚投资认为,由于前期没有“大放水”,后续流动性也不会“急转弯”。

从微观流动性看,清和泉资本表示,微观流动性的负反馈已经告一段落。一是从市场特征来看,机构重仓股已经从全面下跌转向基于基本面走势而有所分化;二是从时间和空间来看,本轮调整的时间和回撤的幅度基本符合过去的市场特征,市场的性价比会进一步淡化微观流动性的影响。世诚投资表示,机构和个人资金基于资产配置理念而持续流入市场的中长期趋势,目前看来没有任何被打破的迹象。

龙头股性价比突出

展望二季度,清和泉资本强调,市场不会出现熊市,因为历史上的熊市需要具备两个条件:一是经济基本面全面向下,二是流动性大幅度收缩。

不过,清和泉资本认为,二季度的市场环境仍然不是特别明朗,需要持续跟踪和分析两个要点:一是紧信用将有所体现,表现在社融数据大概率会有所下行,这将影响市场的估值预期;二是经济面临高点的再次确认,这会会影响市场的盈利预期。

一季度中,部分质地优秀但估值偏高、微观交易结构拥挤的标的显著调整,不少基金经理也在思考,是否要回避高估值品种,核心资产的长期配置价值是否已大幅下降。对此,银华基金认为,核心资产能享受较高估值,是市场对其持续成长信心的体现,高估值可以被业绩增长消化。

世诚投资判断,龙头股的估值均值是逐级而上的,而目前这个趋势还在延续。这意味着,考虑到估值的些许收缩,目前高质量龙头股的性价比更加突出。因此,世诚投资认为,市场的“主战场”仍将是龙头股,而非龙头股将有阶段性表现。

关注三条主线

对于后市的投资机会,银华基金表示,拉动内需是中国长期稳定发展的重点,白酒、医药行业会充分享受消费升级带来的红利,长期价值依然显著。除消费升级之外,另一条主线是“十四五”规划和2035年远景目标的方针,包括科技创新、消费升级、新能源、军工等行业。其中,光伏与风电等绿色能源将逐步从辅助能源走向主力能源。

世诚投资表示,接下来将在投资上采取“攻守兼备”策略。一是在着眼长期的同时适度兼顾当下,战术上保持一定灵活性;二是不与市场情绪为伍,即市场情绪高涨时保留一份清醒,在一片悲观时留得一份乐观甚至是贪婪;三是在追求高质量成长的前提下,做好投资组合内龙头成长股和低估值价值股的动态平衡。在具体投资方向上,世诚投资看好四大主题:出口产业链、需求侧管理相关的制造业投资、绿色经济、平安中国之供应链自主可控。

清和泉资本表示,二季度将具体关注三条主线:一是随着中国经济结构转型而不断稳步扩张的行业,如互联网服务、云计算、医疗服务、食品饮料、医美等。二是符合政策扶持大方向,中国具备产业优势并向全球扩张的行业,例如新能源汽车、光伏等。三是受益于经济持续复苏的行业,关注行业结构能够改善的传统行业,如汽车零配件、工程机械、建材、家电等。

基金经理人气榜出炉 百万“粉丝”成标配

● 本报记者 李岚君

近日,公募基金2020年年报披露完毕,包括张坤、葛嵩松、刘格桢、葛兰、劳杰男等在内的一大批明星基金经理的“粉丝”数也随之浮出水面。从其执掌基金产品的持有人户数来看,百万户几乎成为这些明星基金经理的标配。

值得关注的是,部分新锐基金经理的“粉丝”数量过去一年出现惊人增速。如赵诣管理的农银汇理新能源主题基金2020年底的持有人户数较2019年末扩张两百余倍,呈现爆发式增长。

知名基金经理人气高

2020年以来,公募基金频频“出圈”,“坤坤”“春春”“兰兰”等基金经理成为受“粉丝”追捧的“人气王”。

Wind数据显示,截至2020年底,刘彦春管理的景顺长城新兴成长成为最受散户偏爱的主动基金,持有人户数超过360万户;葛兰管理的中欧医疗健康和张坤管理的易方达中小盘分列第二名和第三名,持有人户数均超过310万户。

此外,周克平、劳杰男、王宗合、周应波、陈皓管理的首批创新未来基金均榜上有名,持有人数量高达约258万户、252万户、226万户、223万户、142万户。

榜单中的其余基金亦是“星光璀璨”。萧楠管理的易方达消费行业持有入数量超过224万户,董承非管理的兴全趋势投资持有人数量超过196万户,傅友兴管理的广发稳健增长、朱少醒管理的富国天惠、谢治宇管理的兴全合润持有人数量均超过145万户。

值得注意的是,榜单中不少基金在2020年实现了持有人户数大幅增长,一

跃成为“国民基金”。其中,增幅最大的当属去年股基业绩冠军赵诣管理的农银汇理新能源主题,截至2020年末,该基金持有人户数超过139万户,相对于2019年底的5306户增长了26129.17%。

另外,郑巍山的银河创新成长持有人数量超过175万户,比起2019年底增长1492.93%。蔡嵩松管理的诺安成长持有人数量超过247万户,比起2019年增长550.83%。张坤管理的易方达蓝筹精选也吸引了超190万“粉丝”,较2019年增长961.23%。

黄金类ETF受欢迎

2020年年报显示,债券型基金仍是机构最爱,持有比例达91.6%;而权益类基金颇受散户喜爱,其中,混合型基金个人持有比例最高为78.6%。

天弘余额宝货币毫无悬念成为持有人数量最多的基金。根据天相投顾的数据,截至2020年底,有6.9亿户持有天弘余额宝货币基金,平均每户的持有份额为1724.7份。除此之外,南方现金通E、平安日增利货币A等货币基金持有人数量均超过4亿户。

而在所有非货币基金产品中,2020年排名居前的基金均和黄金投资有关,表明众多投资者对黄金的偏爱。Wind数据显示,剔除货币基金后,管理基金产品合计持有人户数最多的是博时黄金ETF联接,户数超过4567万户。其次是华安易富黄金ETF联接、易方达黄金ETF联接、博时黄金ETF,其户数分别约为3459万户、2262万户和707万户。招商中证白酒虽位列第五,但2020年“粉丝”量增长幅度惊人,相对于2019年底的数量,实现了372.43%的增长。

一季度分红逾888亿元 公募基金“豪横”有玄机

● 本报记者 余世鹏

Wind数据显示,今年一季度,公募基金的分红总规模达到888.76亿元,其中,权益类基金分红占比超70%,成为名副其实的主力军。对此,业内人士认为,震荡市中实施大手笔分红,既有基金经理让基民“落袋为安”的阶段性考虑,也有着为后市“轻装前行”的布局打算。

历经一季度调整后,部分基金经理认为,市场的估值风险已初步释放完毕,预计随着国内外经济的逐步复苏,上市公司的盈利增长趋势将进一步明朗化,市场有望迎来上涨行情。

159只基金分红过亿

Wind数据显示,截至4月5日,今年以来共有1006只基金(不同份额分开计算)实施过1111次分红,总分红规模达913.07亿元,是2020年同期分红规模312.95亿元的近3倍。其中,一季度分红规模达到888.76亿元。

和以往不同的是,今年一季度,权益类基金成为分红主力军。Wind数据显示,一季度混合型基金和股票型基金的分红规模分别为578.74亿元和67.15亿元,两者合计645.89亿元,在一季度分红中的贡献比例达到了72.67%;相比之下,一季度分红的债基数量虽有638只之多,但分红规模只有232.99亿元,占比26.24%。

从单只基金分红规模来看,一季度分红过亿元的基金数量为159只,其中,有17只基金的分红规模在10亿元以上。具体看,葛秋石管理的易方达价值精选以26.51亿元的分红规模位居第一;黄春逢和张原管理的南方成份精选A排名第二,分红规模达到了22.07亿元。此外,周应波管理的中欧时代先锋A分红规模为20.79亿元,刘彦春管理的景顺长城新兴成长分红规模也有20.11亿元。

进行大规模分红的基金,大多有着较为优异的长期业绩,甚至有不少是翻倍基。比如,中欧时代先锋A近三年的回报率为114.81%,景顺长城新兴成长近三年回报率则达到了175.38%。

提升投资者体验

上海证券基金评价研究中心基金分析师李柯柯指出,通常基金产品分红出于以下几点原因:第一,大部分基金在产品设计时对分红条件进行了事先约束,在

2020年基金回报丰厚的背景下,基金为满足契约要求进行分红。第二,基金分红也是基金公司提升持有人持有体验的一种方式,尤其是在市场短期波动行情下,通过分红增强投资者对产品的信心;第三,基金产品分红一定程度上反映了基金经理对市场的判断,通过分红形式对产品运作进行阶段性调整。

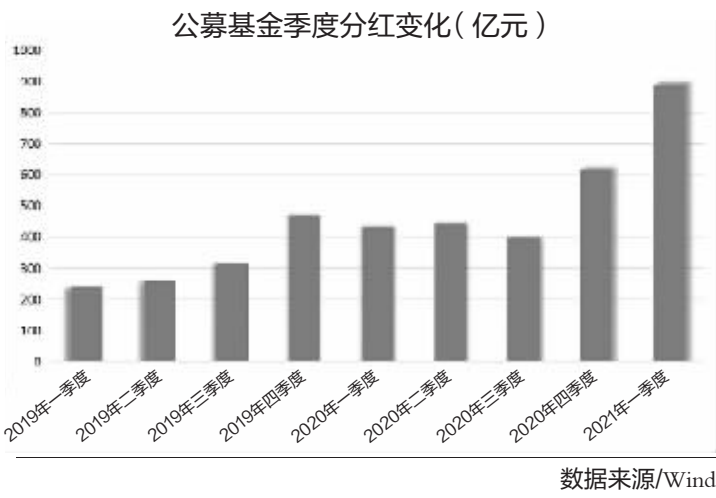
李柯柯认为,今年一季度基金大手笔分红,一方面是由于基金的利润丰厚;另一方面,市场短期调整也带来了分红的契机,基金公司提升投资者持有体验,增强投资者对产品的信任感,从而进行基金分红。

光大保德信基金相关人士表示,一季度基金产品大手笔分红,存在落袋为安的想法。该人士认为,部分基金的净值在过去两年上涨较多,基金分红可以帮助投资者兑现投资收益,落袋为安。深圳某基金人士则表示,很多投资者对净值高的基金会有恐惧感而不敢买入,基金分红后,净值降低,投资者心理上会认为基金比较便宜进而买入。因此,有些基金公司存在通过分红降低净值的想法。另外,由于收益分配对企业投资而言可免除企业所得税,所以机构客户也有较高的分红需求。

把握结构性机会

在大规模分红同时,基金经理对接接下来的市场行情并不悲观。德邦基金基金经理徐一阳表示,预计随着国内外经济的逐步复苏,上市公司的盈利增长趋势将进一步明朗化。而国内外货币政策边际收紧的方向也会更加明确,部分行业和公司的估值可能会被进一步压缩。展望未来一段时间,前一阶段的估值风险已经初步释放完毕,不少优质标的估值正在进入合理区间。因此,通过深度研究,自下而上精选业绩确定性较强、估值较为理性的品种,并据此构建组合,预计仍然可以带来超额回报。

创金合信新能源汽车主题股票基金经理曹春林指出,去年四季度以来新能源汽车产业链的景气度已经有明显改善,2021年会是新能源汽车行业业绩高速增长的一年。展望二季度,曹春林认为,投资者可加大新能源汽车行业中业绩较好、景气度边际改善的行业龙头的配置力度,可重点关注电池环节中的电芯和材料龙头公司。此外,上游的钴、锂的供需情况也出现明显好转,短期可重点关注。



第一届“中国保险业投资金牛奖”评选结果呼之欲出

(上接A01版)第一届“中国保险业投资金牛奖”评选坚持中国证券报“金牛奖”系列评选活动公开、公平、公正的评选原则,通过定量和定性相结合的方式对组合类资管产品、保险资管公司和保险公司投资能力进行综合评价。

组合类保险资管产品方面,本次评选活动设置2020年度固定收益类产品金牛奖、2020年度权益类产品金牛奖、2020年度混合类产品金牛奖。定量评价包括夏普比率、净值增长率等指标。定性评价包含投资理念和投研体系、产品合规运作情况、投研团队等多

个维度。

保险资管公司方面,本次评选活动设置2020年度保险资管公司金牛奖等奖项,重点考察公司经营指标、投资业绩指标、合规运作情况、产品创新、投研团队、投资策略等多个维度。

保险公方面,本次评选活动设置2020年度保险公司投资金牛奖等奖项,重点从投资业绩、投研团队、偿付能力、资产负债管理能力、风险综合评级结果等维度考查。

第一届“中国保险业投资金牛奖”拟于2021年二季度隆重举行颁奖典礼,公布评选结果。