

“温度计”灵敏 新基金认购“结构性”降温

公募基金的赚钱“光环”正逐渐消退。统计数据显示,不仅新发基金遇冷,作为基金认购“温度计”的认购户数近期也出现明显变化。不过,在基金机构看来,公募基金行业“好发不好做、好做不好发”的规律颠扑不破,虽然投资热情退潮,但市场长期配置的机会开始显现。

●本报记者 万宇 徐金忠

今年以来首次占比反超主动权益基金。

报告还指出,从公募发行的前十名管理人和托管人情况来看,发行规模靠前的管理人普遍布局了主动权益型产品,并在ETF、“固收+”等产品上形成差异化竞争;托管人方面,可以看到各家侧重点有所不同,部分银行更积极布局权益类产品,如招行、工行、中行等,部分银行则主攻固收和“固收+”,如农行、民生、平安等。基金发行高度集中在前十名的管理人,总规模占比达52%左右。

谈及近期基金发行特别是权益类基金发行冷清的原因,有业内人士表示,3月以来基金发行较冷清,与市场近期较大调整有关。对于专业投资者来说,过去几个月的震荡更偏向常态化波动,但对基民可能产生很大影响,股市调整,基金净值应声下挫,投资者对新基金的投资热情迅速降温,新基金发行市场上很难出现爆款。

另外,有基金经理直言对此前基金过于火热的情况比较“反感”,认为当下时点反而是吸引长期和理性投资者入场的好机会。“普惠金融是公募基金追求的目标,但过于娱乐化也影响了基金的专业水平。随着市场趋于冷静,反倒是真正的基金‘粉丝’长期和理性投资的机会。”上海一位基金经理表示。

对后市保持适度乐观

基金业内素有“好发不好做,好做不好发”的说法,意指基金大批量发行时往往是市场顶部,不好发的时候或许是市场底部。A股市场经过此轮调整,部分公司的估值已进入相对合理位置,配置价值逐渐显现。平安基金表示,二季度宏观经济增速有望维持在相对高位,企业盈利持续修复是当前市场最大的确定性,这预示着市场大幅下跌的空间较为有限。

金鹰基金则指出,近日市场出现调整是对一些不利因素的集中反映。第一,国内流动性边际趋紧态势逐步显现;第二,美国放弃新冠疫苗知识产权专利是上周医药板块出现快速下行的直接催化剂。从市场层面看,在经历4月的震荡上行后,市场结构性高估仍然存在,龙头股票估值偏高的矛盾没有得到根本性缓解,交易拥挤的现象依然存在。

展望后市,金鹰基金对5月A股市场保持适度乐观的态度,建议在股指震荡过程中寻找结构性机会。由于市场主流品种高估、流动性整体不会宽松这两大背景没有发生变化,这也奠定了今年的A股市场基调。可关注景气趋势向上和产业趋势带来的结构性投资机会。

行业配置方面,建议配置顺周期景气度向上的钢铁、有色、银行和产业趋势向上的新能源汽车、光伏等板块。

富荣基金也表示,在上市公司业绩向上周期背景下,市场仍有支撑。进入5月,市场“兑现”一季报行情可能性在加大,加之核心资产估值仍处历史高位,中短期建议关注受益于上游涨价的周期龙头、低估值银行以及中游高景气周期的电子板块。

刘元瑞掌舵长信基金 “80后”崛起公募圈

●本报记者 李岚君

长信基金日前发布一则董事长变更公告,覃波不再担任公司董事长一职,董事长由长江证券的“80后”总裁刘元瑞担任,任职时间从2021年4月28日开始。在任职董事长之前,刘元瑞就已经在长信基金担任董事一职。

中国证券报记者注意到,随着公募基金规模急速扩张,基金经理年轻化趋势愈发明显,投资主力正逐渐从“60后”“70后”向“80后”过渡,甚至一些“90后”基金经理也开始走入投资者视野。

Wind数据统计,在公布年龄的154位在职基金经理中,“80后”基金经理人数正在快速增加,达到56位。另外,不少“80后”基金经理并没有具体披露年龄,例如,兴证全球基金谢治宇、广发基金林英睿、中庚基金丘栋荣等。

年轻的掌门人

回顾过往,长江证券总裁任职长信基金董事长并不是没有先例。作为长信基金的大股东,多位原长江证券总裁,比如田丹、叶烨,都曾担任过长信基金董事长,只是任职时间不等,

短的仅有1年多。

出生于1982年的刘元瑞曾经连续7年获得新财富钢铁行业分析师第一名。2016年,刘元瑞晋升为长江证券副总裁,并在一年之后又成为长江证券总裁。如今,刘元瑞作为长信基金董事长,也成为基金行业非常年轻的掌门人。

随着公募基金规模急速扩张,基金经理年轻化趋势越发明显,投资主力正逐渐从“60后”“70后”向“80后”过渡。越来越多的“80后”基金经理成为基金公司的投资主力,甚至不乏“90后”基金经理的出现。

“中生代”崭露头角

Wind数据统计,在公布年龄的154位在职基金经理中,“70后”基金经理有85位,占总数比例为55%;“80后”基金经理人数正在快速增加,达到56位,占总数比例超过36%;“90后”基金经理有1位。

对于这种新生代基金经理,虽然从业经历不长,但基金公司对他们的起用却非常大胆。上海某基金公司内部人士对中国证券报记者表示:“新生代基金经理大都是硕士学历,研究生毕业后直接进入基金公司或证券公司任研究



视觉中国图片 制图/杨虹

基金经理：“当下是配置好时机”

●本报记者 余世皓

进入5月,基金公司发行热情有所回暖,5月10日有18只新基金扎堆发行,从5月11日开始还有49只基金蓄势待发,拟任基金经理中出现王景、侯昊、王克玉、毛从蓉、蔡向阳等业界知名人士。基金经理普遍认为,随着市场从底部逐渐反弹,优质股票将迎来布局时点,当下是配置基金的好时机。

布局热门赛道

Wind数据显示,5月6日至10日发行的新基金共有40只,尤其是5月10日和5月6日新发基金数量分别达到了18只和17只。此外,以5月11日为起始申购日算起,目前还有49只新基金在5月待发。

新发基金呈现出三大特点。一是争抢布局热门赛道。首批6只恒生科技ETF,刚拿到批文就加入新发队伍,在7只QDII基金中占据了6席。其中,最早发售的是大成恒生科技ETF,募集期定在5月11日起至5月13日;5月12日发售的华夏恒生科技ETF和易方达恒生科技ETF,均只发售一天;此外,在本轮新发基金中,还有聚星医药板块的长城医药科技6个月持有A、布局新材料的天弘中证新材料ETF、布局光伏的招商中证光伏产业A等主题品种。

二是权益类产品再次成为新发主力军。上述89只新基金中,股票型基金和混合型基金分别有17只和51只,两者合计占比达76.40%。

三是高人气基金经理担纲。在招商基金5只新基金中,有两只为“股债双金牛”基金经理王景

担纲,另有一只由招商基金量化投资部副总监侯昊担纲,此外,泓德基金的王克玉、景顺长城基金的毛从蓉、华夏基金的蔡向阳等公募大将也均在列。

开展中长线布局

华南区某公募人士对中国证券报记者表示,新发基金的产品结构和布局赛道,往往会预示着基金经理对中长线布局的时点把握。

前海开源基金首席经济学家、前海开源深圳特区精选股票基金的基金经理杨德龙对中国证券报记者表示,在此前的阶段性调整中,不少优质股票都出现20%乃至30%以上的跌幅,随着市场从底部逐渐反弹,优质股票也逐渐迎来新的布局时点。中长期来看,当下是配置基金的好时机。核心资产估值在一定程度上有所消化,有望迎来新一轮升势。

杨德龙的新基金前海开源深圳特区精选股票基金于5月7日成立,是市场首只A、H两地选股的公募基金。“在这个时点成立新基金,也是希望在市场相对低位时能有较好的建仓窗口。”杨德龙说。

侯昊则以白酒板块举例说,从“五一”小长假消费情况来看,白酒消费场景如婚宴、商务宴请等均有明显改善,渠道终端对次高端产品的信心已恢复,后续端午、中秋等假日旺季情绪有望得以提振,上半年白酒板块业绩仍有望超预期,建议通过定投逐步进行板块配置,平滑短期波动影响,时间拉长看,在消费升级及集中度提升趋势下,白酒板块

仍具备较好的配置价值。

逆势“出基”

杨德龙说,一般而言,基金不好发的时候投资业绩是比较好的。因为好股票跌下来后,往往是较好的布局窗口。对具备投研实力的基金公司和基金经理来说,敢于在市场情绪低迷时逆势“出基”,能有效提升投资胜率。新发规模可能不一定非常大,但有望为持有人带来更好的投资体验。

Wind数据显示,上述89只新基金中有43只设置了募集上限,易方达悦夏一年持有A募集上限设定为150亿份,广发恒鑫一年持有A募集上限120亿份,此外,还有26只基金募集上限不超过80亿份。有公募人士表示,设置募集上限是通过规模管控,也有让投资者保持理性投资的目的,基金规模过大,实际上并不利于稳定运作,对基金经理的组合管理也提出了更高要求,会在一定程度上分散基金经理的市场注意力。

嘉实基金平衡风格投资总监兼嘉实品质优选拟任基金经理洪流直言,市场相对低迷、情绪相对平淡正是配置的好时期。在这样的时间点配置新基金,长期回报率和风险收益比在上升。A股市场的历史上波动率偏高,在偏高的市场里很多投资者阶段性参与到资本市场,而不是跨牛熊周期进行配置,这类投资者很难挣到大钱。把钱配置到一类长期可持续增长的资产上去,坚持这样的方向,辅之以专业的投资、逆向投资和长期投资,能够在一只比较好的基金产品中获得满意的收益。

商品引爆“周期”类基金 机构鏖战“通胀交易”

●本报记者 张舒琳 王宇露

近日,市场对商品价格的关注陡然提升。5月10日,部分类别的大宗商品更是表现“疯狂”,受此带动,不少重仓有色、钢铁等周期股的基金估算净值大涨超过4%。2021年年初以来,重仓周期股的基金收益更是遥遥领先。

商品价格后市如何演绎?“通胀交易”会不会接替“赛道交易”,成为市场新的主线?对此,部分基金经理认为,本次大宗商品价格高位横盘的概率较大,“通胀交易”可能成为市场新的主线,应提前进行布局。

“周期”类基金一马当先

5月10日国内大宗商品掀起涨停潮,铁矿石、螺纹钢等品种价格纷纷刷新历史新高。受此带动,煤炭、有色金属等周期板块强势领跑A股市场,重仓有色、钢铁等周期股的基金估算净值大涨。天天基金APP显示,前海开源沪港深核心资源混合A单日估算净值涨幅为6.60%,万家双引擎灵活配置混合估算净值涨幅5.10%,广发睿毅领先混合等多只基金单日估算净值涨幅超4%。

今年以来,周期股表现强势,重仓周期股的广发价值领先混合一举成为今年以来收益率最高的主动权益类基金,该基金由广发基金林英睿管理,今年以来的净值增长率高达44.89%。整体来看,重仓周期股的基金今年业绩领先,去年火热的军工、食品饮料行业基金则收益垫底。

大宗商品价格或高位横盘

大宗商品价格猛烈的涨势能否持续?星石投资表示,过去几轮需求拉动的大宗商品牛市见顶后通常呈现“倒V”型走势。在商品价格冲高时通常也预示着周期股股价的见顶,见顶后会迅速回落,这主要是由于历史上大宗商品的牛市通常是需求扩张驱动的,如2002—2008年全球经济繁荣带来的需求向上,2009—2011年中国“4万亿”投放拉动需求,2016—2018年美国减税和中国地产投资上行带来的需求。从供给端来看,通常是产能过剩或者产能上行的速度较快,一旦需求下滑,大宗商品价格会快速下跌。

星石投资认为,本次大宗商品价格高位横盘的概率较大,意味着相关企业盈利持续性较强。因为本轮全球资源品行业资本开支多年保持低位,如果要增加产能,至少需要3—5年时间,决定了未来几年新增的供给有限。当前大宗商品价格快速上涨不排除有情绪和资金驱动的因素,快速上涨的局面可能难以维持,但价格维持在高位的时间可能会超预期。

保银投资也表示,当前国内煤炭供应紧张。矿钢方面,尽管近期国内到港资源增加,但因“五一”假期有部分高炉复产,且高利润下钢厂高炉开工率及铁水产量保持增长,导致节后钢厂库存下降明显,对铁矿补库需求强烈。品种上仍主要集中在中高品质资源,在短期港口结构性供需矛盾仍未缓解的情况下,预计矿价仍将震荡偏强运行。

基金经理布局“通胀交易”

仁桥资产总经理夏俊杰表示,近日市场对商品价格的关注陡然提升,其中以铜和铁矿石价格突破历史新高点作为标志性事件,“通胀交易”再次开启。夏俊杰认为,“通胀交易”成为市场主线的验证期不在当下,但确有可能。

他表示,今年以来市场对通胀的一致预期较明确,即5、6月份是美国CPI走势的高点,也是中国PPI走势的高点,下半年两大指数走势可能会逐级向下。到目前为止,这样的逻辑似乎还没有问题。如果到下半年,通胀并未回落,甚至出现新的上涨因素时,这样的逻辑才会被打破,市场的一致预期才会重塑。

“通胀交易”会不会成为市场新的主线?夏俊杰认为,一方面,“供给错配”这个因素未必是短期因素,不确定性较大。历史上看,影响全球通胀的大宗商品主要是石油和农产品。目前,自然灾害以及地缘政治层面仍需要密切跟踪。另一方面,仁桥资产对下半年美国收紧流动性的预期仍然持怀疑态度。

回到投资中,夏俊杰认为,“通胀交易”确有可能,验证期又不在当下,正确做法就是把“通胀交易”作为组合风险管理的一部分,分配一定的配置比例,提早布局,本质上牺牲了一部分的效率和收益,换取了多一点的稳定性和确定性。

某权益基金经理表示,部分周期类的股票也具有一定的成长性,部分股票的估值需要重新评估,在当前的市场行市下,需要均衡配置消费、周期等行业。星石投资也表示,在资源品估值没有显著高估,或者供需关系发生变化之前,星石投资仍会保持对这个方向的重点关注。