

公募布局高景气赛道 寻找新的上涨“合力”

震荡向上态势有望延续

6月1日沪深两市成交额突破一万亿元,北向资金净流入11.03亿元,上涨个股超过2700只,赚钱效应较为明显。

从盘面上看,热点板块迅速轮动,医美、碳中和、证券、锂电等板块集体走弱;半导体板块再度走强,南大光电、北方华创、上海新阳等个股纷纷拉升。

招商基金指出,5月下旬以来,市场行情持续修复,主要因素包括流动性短期趋于宽松、商品涨价压力有所缓解、人民币汇率表现较为强势。考虑到全球货币政策基调并未进一步收紧,且全球经济复苏前景良好,市场仍存在结构性做多机会。

平安基金认为,市场将维持震荡向上趋势。伴随着通胀预期缓和、流动性宽松、风险偏好修复,市场情绪在明显好转。

前海联合基金也认为,市场回暖有几方面原因:一是市场对物价上行忧虑有所缓解;二是海外经济体延续积极财政政策,流动性收紧时点延后。

周期股行情或进入尾声

景顺长城基金指出,从当前位置来看,市场的中期调整可能已经进入尾声,后市继续下探的压力有限。当前,市场正在寻找新方向上的合力,而后续动能可能仍然将是估值修复。从风格上看,全年大宗商品的供需偏紧,但当前周期板块的位置已经较高,且上涨已经持续了较长时间,受政策不确定性影响,周期行情或将进入尾声。

诺安基金指出,目前国内货币政策保持稳定,有利于市场估值进一步修复。此外,从经济数据来看,规模以上工业企业利润在继续改善,有望推动制造业投资持续向好。工业品价格快速上行,也推动了上游采矿业和原材料制造业利润快速增长。随着企业盈利改善,市场积极情绪或可延续。

在当前时点,景顺长城基金建议,投资者可持续关注市场的情绪面变化和政策的边际变化,并在优质资产中筛选可以逐步入场的相关标的,特别是前期调整幅度较大、基本面逻辑坚固、景气度保持高位的部分核心资产。对中长期投资者来说,当前可能已经来到布局时点,可关注半导体、电气设备和医药等主题性热点与基本面并重的板块机会。



6月首个交易日,A股放量上涨。公募机构指出,展望6月行情,市场情绪持续修复,A股将维持震荡向上趋势。市场有望在半导体、白酒、新能源等板块形成新的上涨“合力”。

● 本报记者 余世鹏

高景气赛道进入布局区间

在具体板块布局上,前海联合基金指出,可重点关注有望率先形成上涨合力的板块,如新能源车产业链、CXO产业链、次高端白酒、金融财富管理产业等。此外,短期物价得以控制,也有利于中游板块的估值修复,如机械、军工等。受益于利率下行,科技板

块可能迎来左侧布局机会。另外,“碳中和”主题的龙头股在调整之后,仍值得参与。

“半导体等高景气赛道正进入布局区间。”创金合信科技成长基金经理周志敏对中国证券报记者表示,近期半导体板块出现反弹,有两方面原因:一是行业基本面较好。从去年四季度起,行业普遍存在产能紧张、缺货、涨价现象。从近期上市公司披露的年报和一季报来看,半导体公司业绩靓丽,不少公司出现了业绩翻番增长。二是自去年7月起半导体板块开始调整,调整的时间和幅度都不小,在回调后价格基本回归到了合理区间。

“半导体板块近期出现了一轮上行行情。但是,在此轮反弹中,个股会呈现出较为明显的结构化分化格局,表现好的更多是真正受益于行业涨价的标的。”周志敏说。

针对白酒板块,招商基金量化投资副总监侯昊表示,白酒行业将进入淡季,接下来需要观察酒企的挺价情况。目前来看,次高端酒、区域名酒受益于消费回补,修复动能较强,预计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。拉长时间来看,在消费升级及行业集中度提升趋势下,白酒板块仍具备较好的配置价值。

着眼于半年到一年的时间,前海联合基金指出,随着工业企业利润改善,在智能制造战略推进背景下,科技研发投入创新投入有望持续加大,车联网、半导体、人工智能等板块有望进一步打开上涨空间,进入左侧布局期。在消费服务板块中有持续涨价能力的国产品牌有望迎来春天,如医美、化妆品、医疗服务、教育、中高端白酒等领域。

内需增长贰号,景顺长城鼎益、景顺长城新兴成长收益率也超过7%。

积极把握投资窗口期

5月A股呈现结构性上涨行情,上证指数成功收复3600点,其他主要股指也均有所上涨。因此,葛兰、焦巍、赵蓓、赵诣等明星基金经理管理基金最新净值已逼近大跌前的高点。

截至5月31日,包揽2020年权益基金业绩前四的明星基金经理赵诣,其管理的农银汇理新能源主题近3个月收益率达到24.24%,最新净值3.1460元,超过前期历史高点。梦圆管理的农银汇理医疗保健主题、农银汇理创新医疗混合,近3个月收益率分别为15.84%和15.20%,最新净值3.4097元和1.8637元,均逼近今年2月高点时的净值。

另外,赵蓓管理的工银瑞信前沿医疗A,近3个月收益率为21.72%,最新净值4.86元,早已超过2月10日的净值高点4.69元;焦巍管理的银华富裕主题近3个月收益率为21.04%,最

新净值7.91元,逼近春节前的净值高点8.19元;葛兰管理的中欧医疗创新A近3个月收益率为15.60%,最新净值2.95元,已接近春节前的历史高峰3.03元。

展望后市,国寿安保基金认为,股票市场仍处于相对较好的反弹窗口期,但中期来看需要关注物价走势和美联储政策变化。后市关注成本上行趋势下的上市公司盈利分化情况,关注部分产业链具有优势或成本具有优势的公司,看好焦煤、工业金属、机械和一些核心资产的投资机会。

泓德基金基金经理苏昌景也表示,尽管外部因素带来的短期不确定性依然存在,但对于未来具备良好盈利确定性的组合而言,中长期有较好安全边际。具体在组合构建方面,维持估值和盈利的匹配度,在绝对估值具备安全边际的前提下,利用多因子模型进行组合风险收益比的优化。追求大类板块均衡配置下的高胜率和低赔率,最终通过每一个细分赛道的优质企业超额价值创造,降低回撤风险,同时提升净值修复能力。

ETF份额逆市减少玄机何在

● 本报记者 徐金忠 万宇

上周以来,A股震荡向上,但股票型ETF份额却减少逾150亿份。近期获得资金追捧的沪深300ETF、消费ETF、券商ETF、芯片ETF份额大幅减少。基金机构认为,近期ETF份额变化主要系资金在市场短期上涨后的调仓所致,A股结构性行情料延续,中长期走势仍然向好。

股票型ETF份额减少

近日上证指数相继突破3500点和3600点大关,在A股市场震荡上行的同时,部分资金则借道ETF快速调仓。Wind数据显示,5月24日至5月31日期间,全市场股票型ETF总份额减少156.26亿份;而此前一周,股票型ETF总份额减少18.35亿份。

5月24日至5月31日期间,沪深300ETF获得资金追捧。其中,华泰柏瑞沪深300ETF份额增加1451亿份,是期间份额增加最多的产品。另外,华夏沪深300ETF份额增加2.05亿份。招商上证消费80ETF、华夏上证50ETF、华夏恒生科技ETF、富国中证农业主题ETF份额分别增加7.36亿份、3.80亿份、2.64亿份、2.27亿份。

在5月24日至5月31日期间,份额减少最多的是证券ETF和券商ETF,国泰中证全指证券公司ETF和华宝中证全指证券ETF期间份额减少达32.05亿份和23.81亿份。其他份额减少较少的产品还有芯片ETF、科创50ETF、银行ETF天弘、5GETF、半导体ETF。

在资金积极借道现有ETF布局的同时,基金公司近期也密集发行新ETF产品。截至6月1日,5月以来共有32只股票型ETF开始发行,仅6月1日当天,就有广发国证新能源车电池ETF、华宝深证创新100ETF等7只产品开始发行。

中长期走势向好

虽然最近ETF整体份额减少,但业内人士表示,这并不代表对市场的

悲观预期,更多是一些资金在市场短期上涨后的调仓。

浦银安盛基金指出,近期市场情绪不断修复,赚钱效应逐步显现,海外货币宽松叠加人民币升值,当下可能是全年流动性较为宽松的时期。预计A股大盘本周或仍将震荡走高,结构性行情延续,中盘成长蓝筹或继续领跑。

德邦基金表示,从全年角度来看,国内经济有较强韧性,货币政策方向趋紧,利率趋势整体易上难下。高估值品种对利率变化的敏感度较高,需要持续增长的业绩来进行对冲。预计后市区间震荡概率较大,市场风格将呈现成长和价值的轮动。

关注高景气方向

在具体的行业配置上,近期ETF份额增加较多的医疗、白酒等板块,以及新发ETF较为集中的新能源车板块仍是公募基金看好的。

广发基金宏观策略部分析,在利率偏低的环境下,成长风格会相对占优。因此,市场短期可能会偏向成长风格。建议关注高景气方向,例如景气度持续处于高位的次高端白酒、销量和排产上调的新能源车、即将进入装机旺季的光伏,以及供需错配较为严重的电解铝等。

富荣基金表示,短期而言,由于流动性层面超预期,市场此前对流动性的悲观情绪有望释放。从中期趋势来看,流动性边际收紧、上市公司业绩边际上升的宏观背景不变。短期需注意投资节奏,看好受益于流动性阶段宽松的成长板块,包括高景气周期的电子、中游制造业的家电、机械,低估值的银行等。

金鹰基金认为,新能源、医药等赛道型品种,可重点围绕性价比择股。另外,关注溢价能力较强、需求旺盛的部分中游制造业,尤其是行业龙头,包括家电、汽车、机械等。通胀向上和政策调控的纠结将促使钢铁、煤炭等顺周期板块进入高位震荡。银行等高股息的类债资产仍是中期看好的方向,券商股有短期估值修复机会。

权益基金发行回暖

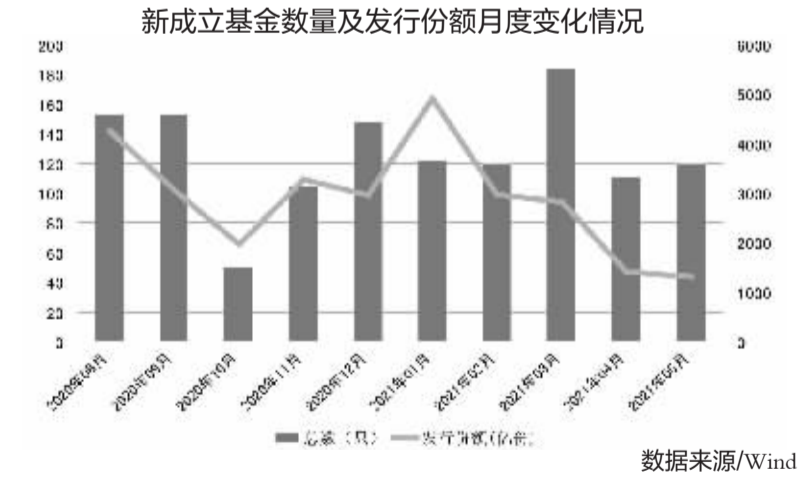
● 本报记者 王宇露

春节后基金发行市场呈现逐月降温的趋势。5月新成立基金120只;发行份额仅为1319.07亿份,继4月后再度创下今年以来新低。此外,5月新成立基金的平均发行份额为10.99亿份,也为今年以来新低。不过,股票

只,发行份额仅为1319.07亿份。此外,5月新成立基金的平均发行份额为10.99亿份,也为前5个月新低。

权益基金发行份额占比回升

不过,在整体发行市场持续低迷下,权益基金发行已经出现了回



数据来源/Wind

型基金和混合型基金的发行份额总和较4月回升,爆款基金也再度崭露头角,权益基金发行呈现回暖态势。

基金发行份额逐月下降

Wind数据显示,截至5月31日,今年以来新成立基金656只,总发行份额突破1.3万亿份。

从具体类型来看,新成立股票型基金162只,发行份额达1814.29亿份;混合型基金386只,发行份额达9434.27亿份;债券型基金95只,发行份额达1946.77亿份;此外,还有13只QDII基金,发行份额达218.75亿份。

2020年A股市场结构性行情显著,基金收益十分亮眼,也带动了今年年初发行市场的持续火热。不过,随着春节后市场的显著回调,不少基金净值也大幅下挫,基金发行市场呈现逐月降温的趋势。

Wind数据显示,前4个月分别有122只、120只、184只和110只基金成立,发行份额分别为4901.40亿份、2966.80亿份、2819.95亿份和1406.86亿份;而5月新成立基金120

暖的趋势。

具体来看,5月新成立股票型基金24只,发行份额达248.56亿份;混合型基金62只,发行份额达681.22亿份;债券型基金26只,发行份额达330.23亿份;QDII基金8只,发行份额达59.05亿份。

前4个月股票型和混合型基金占新成立基金发行份额的总体比例逐渐下降,债券型基金发行份额所占比例则从1月的6.59%上升到10月的38.65%,投资者风险偏好持续下降;5月股票型基金和混合型基金的总发行份额占比回升近10个百分点,债券型基金发行份额所占比例回落至25.04%。

此外,“五一”以来,A股市场呈现出企稳反弹的趋势,上证指数5月上漲4.89%。在此背景下,已发售还未成立的基金中,再次出现了被基民抢购的爆款基金。

业内人士表示,市场前期大幅调整为新基金的建仓布局提供了有利的时间窗口,新基金可以布局估值合理的优质标的,投资者选择在此时投资优质基金是理性的选择。

“明星基金”净值逼近前期高点

● 本报记者 李惠敏 张舒琳

随着近期A股持续上涨,葛兰、赵诣、焦巍等明星基金经理管理的产品最新净值已接近大跌前的高点,还有部分明星基金净值创下历史新高。整体来看,前5个月共有85%的主动偏股型基金获正收益。展望后市,基金机构表示,股票市场仍处于相对较好的反弹窗口期,可以积极把握6月行情。

逾八成基金获正收益

Wind数据显示,今年以来,截至5月31日,3012只(A\C份额合并计算)主动偏股型基金中,2579只基金获正收益,占比超85%。也就是说,相较于仅有三成基金获正收益的一季度,近两个月已有超过五成的主动偏股型基金抹平一季度亏损。

具体来看,前5个月表现最好的主动偏股型基金是唐晓斌管理的广发多因子,收益率为45.90%;林英睿管理的广发价值领先的净值在5月31日出现微跌,这使得该基金前5个月收益率

仅次于广发多因子,收益率为45.84%;收益率在40%以上的还有肖肖管理的宝盈优势产业,达到41.12%。此外,金鹰民族新兴、金信长A、金鹰医疗健康产业A等5只基金收益率超30%;安信鑫发优选、中欧价值智选回报A、南方医药保健、工银瑞信养老产业A、中邮消费升级、中信建投医改A等63只主动偏股型基金收益率超20%。

与此同时,多只明星基金经理管理的产品前5个月也实现了正收益。其中,表现较好的有赵蓓管理的工银瑞信养老产业A,收益率为29.01%。此外,汇丰晋信陆丰管理的汇安丰利A收益率为23.06%,汇丰晋信动态策略A收益率为17.89%。中欧基金周应波、刘伟伟管理的中欧明睿新常态A收益率为18.32%,银华基金焦巍管理的银华富裕主题收益率为17.51%。

张坤管理的易方达蓝筹精选前5个月收益率为9.25%,易方达优质企业三年持有收益率为8.49%,易方达中小盘也实现了1.69%的正收益。另一名千亿基金经理刘彦春,其管理的景顺长城

赚了钱就卖,亏了钱却“捂着”,这种操作可行吗?

□文:白敬璇

查理芒格在《穷查理宝典》中有一段有趣的表述:经济学吸收了生物学的“物种灭绝教训”,正确地找到一只“无形的脚”,让它与亚当斯密那只“无形的手”共存,现在还出现了“行为经济学”,这门分支学科明智地向心理学寻求帮助。芒格在书中多次提到跨学科学习的重要性,其中投资与心理学的关系紧密相连。“得到的快乐”远小于“失去的痛苦”?1954年丹尼尔·卡内曼拿到心理学学位的时候,大概没想到,有一天会获得诺贝尔经济学奖的殊荣。卡内曼毕业后在部队里给新兵测试和军官评估,通过长期的观察,卡内曼和他的合作伙伴发现,人们在面对同等的收益和损失时,亏损带来的痛苦程度比同等收益带来的快乐程度要更大。对于这个结论,学者Stephen Scott曾做过一个有趣的分析,他把标普500长期的走势和投资者的喜悦或痛苦叠加,做出了一个投资者心理账户的收益走势图。在此期间,标普500指数上涨超700%。如果一位投资者在23年里仅仅查看了一次投资结果,就会看到

这种巨大的收益,他在此过程中也不会感受任何涨跌(以及相应的恐惧或贪婪)但每月查看投资结果的投资者将有着非常不同的情感体验,即收益增加10%感觉一般,而损失10%感觉非常难受。这是一个很有趣的现象。在投资中,你观察的趋势频繁,感受就越多,心理账户也就越低。这会导致你在恐惧和贪婪之间反复循环:当市场下跌时,总是过度恐惧和恐慌;而市场上涨时,你却需要在更大幅度的上涨中才能获得快乐。风险规避的你其实是冒险家?既然损失令人如此不快,大多数人也就懂得及时止损的道理,为什么很多时候我们还是会更久的持有那只总是亏损的基金,而割掉真正为你赚钱的优质基金?曾有人做过两个有趣的实验。实验一:方案A:一定能获得3000元方案B:有80%的概率赚4000元,有20%的可能性一无所有。实验二:方案A:一定亏损3000元方案B:有10%可能亏损1000元,有20%可能不亏损,尽管实验一从期望来看,B的收益期望更高,但实验一中大部分人选择了方案A,而实验二从期望来看,A的损失期望更小,但实验中大部分人选择了方案B。对此,研究发现,很多投资者的效用函数是S型的,对于盈利股票呈现风险规避,当持仓实现盈利时,投资者倾向于出售实现确定性收益,而不愿意继续冒险风险持有;但对于亏损股票却呈现风险偏好,当持仓出现浮亏时,一旦卖出就变成确定性损失,而继续持有则还有上涨弥补损失的可能,所以投资者选择赌一把回本的概率。这就是为什么有时候你可以忍受30%的浮亏,却在10%的浮盈后急忙平仓,即使你是风险规避者,在账面亏损的时候,也很可能会变成冒险家。以上是“前景理论”的研究成果,这些发现使得一直坚持对理性人的主流经济学界,开始关注其真实人类心理状态。

