

申赎“有道”

公募基金频频动用“调节阀”

□本报记者 徐金忠

基金的申购和赎回,是基金产品控制规模、服务投资的重要“调节阀”。近期,不少基金公司动用了这一“调节阀”,特别是一些市场知名的基金经理和基金产品,通过调节申赎,释放了重要的市场信号。业内人士指出,申购赎回的调整,背后涉及到的因素很多,但是知名基金产品开放大额申购等,具有一定的信号意义。不过,整体而言,目前基金公司通过申赎释放的信号比较模糊。

基金调整申赎频现

6月以来,短短几个交易日,已经有多只基金产品在申购和赎回上释放重要信息。其中,知名基金经理的基金产品,因为调整申赎,更是引发市场密切关注。

例如,易方达基金6月3日公告,由张坤管理的易方达亚洲精选“单日单个基金账户累计申购(含定期定额投资及转换转入)金额不超过1万元”调整为“单日单个基金账户累计申购本基金的金额不超过100万元”。目前的限额是之前的100倍。值得注意的是,易方达亚洲精选是一只QDII基金,主要投资美股和港股市场上的中概股,是张坤管理的基金中比较特殊的一只。

此外,还有多家基金公司的多只基金产品,或是提高申购限额或是直接开放申购赎回以及定投。这些基金产品迎客,被认为释放了积极信号。

不过,与此同时,市场上仍有不少基金产品,对大额申购等进行了限制。例如,6月12日,万家基金公告称,万家颐和灵活配置混合基金暂停大额申购、转换转入、定期定额投资业务,申购限额为100万元。富安达基金同日公告称,富安达增强收益债券基金自6月15日起对大额申购(含定投及转换转入)业务进行限制,即单日每个基金账户累计申购本基金的金额不超过10万元。

观察发现,近期对大额申购新进行限制的基金产品中,偏债券和固收类的基金产品占据比较高的比重。这与权益类基金频频开放申购的情况,形成了比较明显的对比。

“调节阀”释放信号

对基金申赎频频进行调节,又释放了什么信号?对于当前市场,这些市场知名基金机构又持有什么样的态度?

汇丰晋信基金指出,5月份市场出现了一波幅度可观的反弹,背后反映的是通胀预期的回落和利率的下行。随着大宗商品价格的回落,通胀压力有所缓解。经济数据显示,目前中

国经济仍然处于相对韧性区间。往后看,经济增速或温和放缓,未来市场或仍以区间震荡为主。2021年以来市场变化较快,风格连续多轮变化,没有相对持续的风格和主线,但其实,真正贯穿2021年的核心主线是业绩高增长。往后看,依然对市场谨慎乐观,认为结构性行情仍可期。指数层面大概率以区间震荡为主,需要紧扣盈利修复主线。债券市场方面,汇丰晋信指出,从长期来看,我国经济逐渐发展成熟,潜在经济增速下降大概率将对应更低的利率水平,对于债市仍然保持长期乐观,可以坚定地择机配置。在债券配置方面,建议配置长久期债券,另外配以高等级信用债,提高票息收益。

不过,具体到近期基金产品通过调节申赎释放的信号,业内人士认为,背后的原因复杂,投资者看待这一动作的时候,需要多方面进行考量。“就以张坤的QDII基金提升申购额度来看,这一动作释放的信号,本身比较有限,这只产品并非张坤管理的拳头产品。另外,从限制申赎的基金产品来看,其中并未有特别重磅的基金产品和基金经理。而且这些基金产品调整申赎,背后还有机构资金进出等的考虑。整体而言,基金公司当下通过调整申赎表达的信号较为模糊。”华宝证券基金分析人士指出。

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露 张凌之

今年以来,新华社民族品牌指数上涨9.10%大幅跑赢上证指数。新华社民族品牌指数上周下跌3.42%,从成分股表现来看,科沃斯、启明信息和东风汽车等多只成分股表现强势。其中,伊利股份、五粮液、白云山等不少成分股获北向资金增持。展望后市,有基金经理表示,近期通胀预期减弱、估值修复、利率下行、外资大举入场等因素对近期行情起到支撑作用,接下来上行行情或将迎来短暂的休息时段,可主要关注中报里盈利超预期个股。

多只成分股获北向资金增持

上周上证指数下跌0.06%,深证成指下跌0.47%,创业板指上涨1.72%,沪深300指数下跌1.09%,新华社民族品牌指数下跌3.42%。今年以来,上证指数上涨3.36%,深证成指上涨2.28%,创业板指上涨11.20%,沪深300指数上涨0.26%,新华社民族品牌指数上涨9.10%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。科沃斯以6.73%的涨幅排在涨幅榜首位,启明信息上涨4.70%居次,东风汽车和金杯汽车分别上涨4.33%和4.02%,广汽集团、南钢股份也涨逾3%。今年以来,科沃斯上涨118.32%,中盐化工上涨75.21%,片仔癀上涨51.17%,海尔生物和广誉远涨逾40%,齐翔腾达涨逾30%,新城控股、南钢股份、山西汾酒等涨逾20%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入29.31亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入伊利股份6.38亿元,净买入五粮液2.64亿元,净买入白云山1.03亿元。此外,广汽集团、新城控股、赣锋锂业等多只成分股均被增持。

关注中报行情

世诚投资表示,除了人民币升值之外,支撑近期行情的因素还包括通胀预期减弱、估值修复、利率下行、外资大举入场等。不过这些因素如同汇率一样也难以进一步让行情马上走向纵深,上升行情将迎来短暂的休息时段。展望接下来的两个月,以半导体产业链为代表的泛科技板块和以财富管理为代表的金融服务行业存在较多的结构性机会。个股层面,考虑到中报预告季即将来临,可主要关注盈利超预期的个股。

银华品质生活基金经理张萍表示,近期外资持续流入,北向资金的偏好主导行情。消费、医药、新能源等高景气行业整体表现依然不错,市场逐步进入到中报预期阶段,同时股东大会的调研行情也逐步展开。消费、医药板块在目前的估值水平来看,要降低年内的预期收益率,大部分消费股的估值需要时间消化。从中长期角度来看,看好消费领域的高端化趋势,包括确定性增长的可选消费以及目前处于发展初期的餐饮供应链板块。医药领域,相对看好创新药产业链、医疗服务、疫苗三个方向。

国寿安保基金李丹：

稳健长赢 与优秀公司共同成长

□本报记者 张舒琳

作为基金投资的热门主题,消费板块一直是兵家必争之地,布局者众多。在拥挤的赛道中,国寿安保基金经理李丹扎根消费领域超过14年,在投资中坚持从中观出发,精选符合产业趋势的优质公司,并通过个股分散和长期持有,有效熨平短期市场波动,以消费股和成长股构建组合,力争发掘中观行业和个股之间形成共振的投资机遇。

立足产业趋势 精选优质个股

立足基本面研究,通过长期持有具备成长性的优质公司获得收益,是李丹战胜市场的不二法则。她格外看重基本面的研究,一方面,考量公司是否符合产业发展的趋势;另一方面,关注公司的治理结构是否与投资者利益一致。

在筛选细分行业时,李丹重点考察行业景气度与现阶段成长性,也会关注当前渗透率比较低的新兴消费领域,如医美、新零售等,这些行业潜在巨大消费增长空间,未来成

长性较好。在选择具体投资标的时,除了公司所处的行业成长空间和竞争格局外,李丹还会考察企业是否具有较深的“护城河”,重点聚焦在品牌、渠道、技术、治理结构等各方面具有突出竞争优势和长期成长性的企业。

“稳健长赢,与优秀公司共同成长”是贯穿李丹投资全过程的理念,也是她平衡高收益与高波动、博取超额收益的奥秘所在。翻看李丹管理产品的季报可以发现,她偏爱在大中市值股票中寻找高成长。据李丹介绍,在投资过程中,她通常以3到5年的时间维度跟踪公司基本面,对相关公司的成长性作出明确的判断;在形成判断之后,不会轻易因短期市场波动或者市场风格的变化来调仓换股,更多是通过长期持有以熨平波动,获得企业自身成长所带来的收益。

此外,李丹尤其注重个股风险收益比,并擅长通过分散持股,以有效回避非系统性风险。在投资中,她会基于对企业基本面的深刻认识和前瞻性判断,给予企业相对精准的定价,只有当个股风险收益比恶化时,才会主动调整组合。

看好消费升级和新兴消费

针对年初部分消费股出现回调现象,李丹认为,前期调整主要受年初流动性边际收紧以及个股估值偏高等因素影响;但从长期来看,大消费资产的估值中枢以及未来盈利增长性比较确定,其估值水平很难回到较低位置。

从消费细分领域来看,李丹看好消费升级和新兴消费。随着经济发展和居民收入水平不断提高,人们对消费升级的需求将不断提升,相关企业潜在较多投资机会;与此同时,像医美等渗透率较低的行业未来提升空间较大。

近期A股持续震荡,展望后市行情,李丹对国内经济环境保持乐观态度。从市场来看,相较于全球其他市场,A股和港股核心资产无论在估值还是盈利增速方面,都具有显著吸引力。基于此,她建议投资者能够以定投或者长期持有的方式,耐心跟随选定的基金管理人,分享企业盈利增长带来的收益,而不能被市场左右,追涨杀跌。

富国基金专栏

富国基金俞晓斌：乘风固收增强 配置中国资产

2021年尚未过半,全球金融市场却已充分展现出跌宕起伏、波谲云诡的特征,股票、债券、商品甚至是数字货币价格大幅波动,投资者预期变得相对不稳定。究其原因,其一,各国疫情出现一定反复,疫苗接种及经济复苏步伐不一致。部分行业上游环节供给短缺,使得中下游面临了需求和成本的双重压力。其二,欧美发达国家前所未有的大规模货币和财政政策刺激后,其资产价格快速上涨,一定程度上脱离了基本面的支撑。市场开始越发担忧政策边际收缩后的情景。最后,全球产业链在疫情后可能面临新一轮洗牌,疫情带来的中长期影响逐步显现。

在上述环境下,投资者资产保值增值的需求却不会有本质的改变。面对不确定性,当短

期因素过于庞杂时,我们不妨将目光放得长远一些。所谓“欲穷千里目,更上一层楼”。“资金将往哪里去?”从基本面上看,即使是用较为保守的假设,中国在本世纪上半叶也将成为世界第一大经济体。但是中国金融资产占全球投资者组合的比例却并不高,占国内居民资产的比例相较房产也较低。从政策导向看,无论是深化金融市场对外开放,还是做大做强资本市场,都在努力提高中国金融资产的可得性和市场运作的规范性。

当前资产性价比来说,国内债券收益率相较海外发达经济体有着明显优势,疫情后国内供应能力快速恢复也使得人民币汇率越发坚挺。可转债市场方兴未艾,发行人数量和体量都在快速扩大。同时发行条款相较海外市场

对投资人也更为友好。股票市场尽管部分板块估值略偏高,但仍有不少行业和个股处在历史估值较低区间,特别是一些中小市值标的。“中国经济是一片大海”。“大水”自然能养“大鱼”,头部公司一时风头无二。但一个完整和健康的生态系统也需要千万中小生物来支撑,甚至某种意义上比“大鱼”更为重要。因此,我们感到市场蕴藏着许多“小而美”和“小变大”的机会。除此之外,国内金融衍生品、资产支持证券及REITs等市场也在不断完善和壮大。综上,国内外资金的配置力量从中长期看将不断增强。

公募基金固收增强产品在这样的历史背景和 market 环境下,提供给投资人一个便捷、透明和规范化的工具来加大对国内金融资产的

投资,其涵盖了以上提到的大部分底层资产。同时,优秀的管理人还能从个券挑选和资产配置层面,相较于宽基指数或者固定比例投资带来更多的超额收益,平抑局部资产短期大幅调整所带来的波动,优化投资人的持有感受。我们欣喜地看到,无论对于“固收+”产品的持有人、提供者还是整个金融市场,一个多赢的局面正在形成,而多方合力也必定能使其拥有更为美好的未来。

(本文作者为富国稳健增强、富国双债增强等基金基金经理 俞晓斌)