

热点板块退潮 公募守牢“基本盘”

6月16日,A股震荡回调,上证综指、深证成指、创业板指连续三个交易日收阴。市场反复震荡,已有公募机构提示风险。不过,中国证券报记者了解到,面对市场波动,多数公募的“基本盘”仍然比较稳定,消费、新能源、医药等赛道是基金重仓的对象。

● 本报记者 万宇 徐金忠

避险情绪较强

6月16日早间,前期热点板块退潮,鸿蒙概念股延续颓势,锂电股全线走弱,半导体板块逆势走高。午后股指延续下行态势,汽车板块走弱,鸿蒙概念股回暖,券商股逆势拉升。总体而言,昨日市场避险情绪强烈,个股跌多涨少,赚钱效应较差。

事实上,进入6月以来,A股市场震荡态势较为明显,热点板块相对散乱。

平安证券用“冰与火之歌”概括年中的市场观点。平安证券认为,下半年市场有望震荡上行,需要布局成长机会。下半年政策和资金层面的持续利好有望带来风险偏好抬升。建议关注新能源汽车、半导体、化工新材料、生物医药等行业。

无需大规模调仓

对于6月16日市场回调,一位基金经理点评称,长期赚市场理性的钱,一定要拥抱成长;短期赚市场非理性的钱,那就是把握市场被错杀的机会。

实际上,这位基金经理的观点代表了市场上大部分基金经理的想法。中国证券报记者了解到,虽然近期市场出现震荡回调,但是公募的“基本盘”并未出现变化。“高端消费、新能源和医药行业仍然是投资的基本方向,顺周期等低估值板块也是重要的配置方向。当前没有出现需要大幅调整仓位规避风险的信号。”上海一家基金公司基金经理表示。

在他看来,目前所需要做的仅仅是局部仓位的调整,配置型仓位基本保持不变,博弈型仓位需要灵活而动。配置型仓位就是长期赚市场理性的钱,具备成长支撑的机会成为最核心配置,而市场短期下跌带来的机会是博弈型仓位需要抓取的。不过,据他介绍,近期基金产品的净值变化中,配置型仓位带来一定程度的收益回吐;博弈型仓位方面,整体赚钱难度也比较大。

北京一位基金经理告诉中国证券报记者:“近期确实对仓位进行了一点调整。整体来说,主动降低的仓位在5%—10%左右,这部分仓位用来做阶段性的风险规避。后续腾挪出的仓位,仍要寻找一些被错杀的优质机会。”该基金经理管理的基金产品规模属于中等水平,此前股票仓位较高,近期仓位的变化属于小步调整。

基金发行市场回暖 “固收+”成主力军

● 本报记者 李岚君

自基金发行市场从年初的狂热转冷后,新的权益类基金很难再出现百亿元以上的爆款产品,而“固收+”基金则受到越来越多投资者青睐。从近期新成立的基金来看,“固收+”基金成为了主力军。在业内人士看来,其最大原因在于震荡市中大多数权益类基金很难控制回撤,“固收+”基金更适合风险偏好低的投资者。

获投资者青睐

随着春节后A股市场进入震荡格局,权益类基金产品一度遭遇较大幅度回撤,而攻守兼备、表现稳健的“固收+”产品优势凸显,受到投资者青睐。

Wind数据显示,截至6月15日,6月以来成立规模最大的基金是一只“固收+”产品——易方达悦夏一年持有,募集规模达到129.25亿元。此外,南方宝恒混合首募规模为77.67亿元,中欧精益稳健一年持有首募规模为35.54亿元,

天弘安康颐享首募规模为31.03亿元。

在今年新成立的“固收+”基金中,有20只基金发行份额超过50亿份。易方达悦夏一年持有、易方达悦安一年持有、华安添利6个月持有、广发恒信一年持有、中信保诚丰裕一年持有发行份额均超过100亿份。

震荡市中优势突出

业内人士普遍认为,在震荡市中,“固收+”产品对普通投资者来说更具投资价值。

浙商基金查晓磊认为,“固收+”产品应该是穿越周期的,市场波动理论上不应对产品业绩有特别大的影响。因为“固收+”是一个多资产的组合,不同资产在不同的市场环境下会体现出不同的风险收益特征,相互之间有一个“此消彼长”的过程。因此,会平抑单资产的波动。而“固收+”产品并不是说没有波动、没有回撤,它的波动取决于资产之间的配置比例关系。

海富通基金量化投资部总监杜晓海表示,在低利率市场环境下,各类资产回报率

走低,传统纯债产品难以满足理财需求。“固收+”产品采用多种策略,运用打新、固收、股指期货等手段,追求多元化的收益。公募“固收+”产品在打新上有一定优势,可充分利用打新制度红利增厚收益。

“去年股票市场表现相对较好,‘固收+’产品在‘+’层面可能会更加突出,但不能完全拿去年的股票收益率进行线性外推。实际上,每个‘固收+’都有一个资产配置的中枢,以这个中枢作为基准。同时,以各个资产长期的风险收益特征作为参数,从而形成各个产品的预期收益与风险。”查晓磊表示,市场上不少的“固收+”产品会锚定一个目标收益,比如是存款利率加上一定的收益幅度,或者是银行理财的平均收益率加上一定的收益幅度,在长期的维度上,力争能够实现相应的目标。

把握债市机会

在债券投资方面,上投摩根副总经理、债券投资总监刘鲁旦认为,今年债市总体处于

均衡状态,不确定性主要来自海外,需要密切跟踪美国货币政策和财政政策变化,但目前来看相对可控。国内方面,下半年流动性可能会小幅缩减,但总体风险可控。未来通胀仍是市场关注焦点,本质上通胀的问题源自于短期的供需错配,预计通胀会得到很好控制。刘鲁旦建议,今年投资者要调整好收益预期,但不宜过于保守。在投资机会上,利率债和较高评级信用债仍然值得投资者关注。

光大保德信固收基金经理邹强认为,回顾过去半年的行情,资产价格受风险驱动的特征比较明显。不管是从疫情还是从经济周期的时钟来看,经济走到目前这个阶段,都难以对总量增速的进一步上行抱有期望,市场的关注点自然转向了流动性、通胀等风险因素。风险因子在今年上半年先扩张又收缩的过程带来了资产价格先大幅调整又大幅反弹的走势。现在最应关注的是二季度风险因子的收敛会是阶段性的还是持续性的,我们认为主要是阶段性的。

“资产价格已经在高位,我们并不建议对资产价格持过于积极的预期。”邹强直言。



新华社图片

| 近三个交易日累计涨幅较大的股票 | | | | |
|-----------------|----------|-----------|----------|--------|
| 证券简称 | 近三日涨幅(%) | 今年以来涨幅(%) | 市盈率(TTM) | 申万一级行业 |
| 飞利信 | 57.28 | 57.28 | -7.32 | 计算机 |
| 佳创视讯 | 46.76 | 117.66 | -92.45 | 计算机 |
| GGY视讯 | 46.67 | 41.80 | 409.62 | 电子 |
| 杭州园林 | 35.37 | 22.91 | 47.90 | 建筑装饰 |
| 浙江富润 | 33.20 | 16.12 | -12.67 | 综合 |
| 东鹏饮料 | 33.10 | 245.20 | 91.98 | 食品饮料 |
| 思特奇 | 31.08 | 89.75 | 59.32 | 计算机 |
| 三峡能源 | 29.58 | 29.58 | 34.34 | 公用事业 |
| 科蓝软件 | 29.30 | 71.32 | 158.44 | 计算机 |
| 大富科技 | 29.10 | 25.85 | 268.13 | 通信 |

数据来源/Wind

私募谨慎情绪升温

● 本报记者 王辉

A股市场在端午假期之后的前两个交易日明显走软。其中,创业板指、深证成指跌幅较大。来自多家百亿级私募和金牛私募的最新策略研判显示,对于A股后市,私募机构的谨慎情绪较前期已有明显升温,“波动加大”成为多家百亿级私募的主流预期。

两因素影响市场运行

景林资产认为,当前有两个可能显著影响A股市场运行的因素,值得投资者重点关注。一是美联储退出量化宽松政策的进度,二是人民币汇率对外资流入和A股走势的影响或告一段落。

景林资产表示,从历史经验来看,美联储退出量化宽松政策影响最剧烈的时期,并非其真正开始操作的阶段,而是在此之前市场预期不断增强以及美联储公开讨论缩减宽松政策的时期。在这一时间周期内,长端利率往往会显著抬升。而当美联储真正退出量宽政策操作时,长端利率反而可能出现涨幅趋缓现象。因此,当前投资者需要密切关注美联储退出量宽政策的进程,相关进度会对全球流动性和风险资产运行产生明显影响。与此同时,近期多个部门先后就人民币汇率发声,后期人民币汇率预计会更多以稳定和双向波动为主。因此,汇率因素对外资流入和A股走势边缘影响最大的阶段可能已经过去。综合以上两方面分析,该机构表示,近期A股市场投资者的情绪明显偏于乐观,但基本面改善速度相对较慢,部分大市值白马股估值修复过快,高估值透支了未来的成长,投资者对此应保持一份清醒。

石锋资产表示,4月以来,A股市场经历了2020年年报与2021年一季报的密集披露期,对

部分绩优标的股价提供了支撑,市场反弹行情持续演绎。但展望第三季度,经济基本面可能并不如投资者预期那样乐观。此外,随着8月后地方债的到期规模回落,货币宽松的必要性也将下降。与此同时,叠加欧美经济增速在疫苗普及之后加速上行,海外通胀也存在超预期风险,A股投资者需要进一步关注美联储可能收缩量化宽松的因素。整体而言,投资者当前需要警惕本轮市场反弹时间窗口结束的风险。不过,石锋资产也强调,目前该机构整体的投资应对思路,大致定位为谨慎乐观,即对市场保持谨慎,对优秀公司的成长保持乐观。

A股波动或加大

近期A股运行起伏不定,多家头部私募和金牛私募也普遍预期,后期市场可能会呈现出“波动加大”的运行特征。

和谐汇一资产称,5月以来国内外资本市场运行整体展现出风险偏好明显提升的特征。A股市场从顺周期逻辑重回成长逻辑,优质赛道估值区间进一步扩大,中小市值股票表现更为活跃。整体而言,在前期成长股快速反弹的情况下,6月A股市场可能会更多呈现出波动性的特征。

淡水泉投资表示,5月A股市场板块轮动明显加快,周期板块受政策影响波动较大,成长风格受到更多关注。一些市场关注度较高的核心资产在春节之后出现较大回调后再度表现优异。但就该机构认为,在缺乏新增亮点的情况下,从中长期维度来看,这类资产的性价比可能并非最具吸引力。整体而言,淡水泉投资表示,年内A股市场波动可能加大,投资者参与短期热点博弈的风险可能会更大。在波动加大的市场环境中,应当坚定选择未来性价比更高的资产。

多路资金入局 “逐鹿”公募牌照

● 本报记者 余世鹏

近日,除贝莱德公募基金获批开业外,中原证券拟收购合煦智远50%股权,或再次对公募牌照发起冲击。截至目前,有超过30家机构在排队申请公募牌照,既有路博迈、富达等外资机构,也不乏人保资管等国内机构。

业内人士认为,公募基金既具有投资专业性,又是大众认可度最高的投资产品,在良好发展趋势下,公募牌照的稀缺性凸显。但目前公募行业竞争激烈,头部效应明显,后入者或会面临渠道、品牌等方面不足,拿到“入场券”后,还应在差异化发展方面下足功夫。

多家机构排队申请

6月11日,贝莱德基金获批以公募基金管理公司(FMC)的形式在中国开展业务活动,成为首家获准开业的外商独资公募基金公司。实际上,早在2020年4月国内公募基金公司取消外资股比限制时,贝莱德、路博迈等外资机构就率先提交了公募牌照申请。当年8月,贝莱德基金获批设立,成为国内首家外商独资的公募基金公司。

另外,中原证券6月9日公告显示,该公司已与合煦智远基金及其股东签署《投资合作意向协议书》,拟以增资等方式持有合煦智远50%以上的股权,成为其控股股东。需要指出的是,早在2013年时,中原证券就曾作为控股股东发起设立了中原英石基金。但该公募基金公司后续发展并不顺利,中原证券随后陆续将其股权转让,直至2020年初已完全退出股东名单。

中原证券表示,此次投资合煦智远基金有利于延伸公司业务范围,提升公司财富管理能力,促进资管等核心业务发展,为公司广大客户提供更好的服务和产品,增强公司的市场影响力和整体盈利能力。

证监会最新数据显示,截至目前有36家机构在排队申请公募牌照。既有路博迈、富达、范达集团等外资机构,也有人保资管等国内机构参与其中。其中,施罗德基金管理(中国)有限公司、泉果基金的申请材料,分别于今年2月18日和5月13日被接收,人保基金、汇百川基金、华西基金、范达基金均于今年3月至4月之间获得了第一次反馈。

稀缺性持续显现

市场投资人士陈明(化名)对中国证券报记者表示,历经20多年发展,公募基金在资本市场的长期考验下,形成了运营规范、模式成熟、客户受众面广、监管规范严格等特点,其牌照的稀缺性不言而喻。从目前情况来看,市场对公募牌照的需求依然很旺盛。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,在当前背景下,包括公募、私募、银行理财子公司等机构在内,资管行业已聚集了相当多元化的竞争主体。公募基金依然具有明显的竞争优势,这使得公募牌照的稀缺性持续凸显。例如,公募基金既具有高度的投资专业性,同时又是大众理财中认可度最高的投资产品。在“房住不炒”、居民储蓄持续向资本市场转移趋势下,公募基金的发展仍具备巨大市场空间。

陈明认为,在市场朝着机构化、专业化发展背景下,通过公募基金入市投资,将成为越来越多中小投资者的主流选择。显然,这些潜在的巨大需求,将会给公募基金带来巨大的发展空间。而作为这一“蓝海”市场的人入场券,公募牌照自然是市场的“香饽饽”。

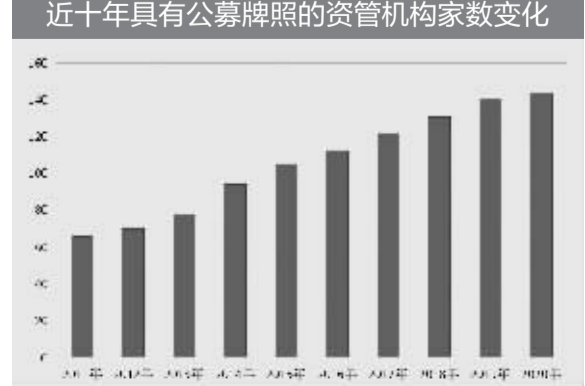
基金业协会数据显示,截至今年4月底,具有公募牌照的资管机构(包括证券公司、券商资管、保险资管、基金管理公司)共有149家,合计基金资产净值规模达到了22.51万亿元。Wind数据显示,截至目前,国内公募机构的非货资产净值规模达12.96万亿元。

谋求差异化发展

陈明指出,公募基金公司数量持续扩容,既反映出基金市场的蓬勃发展,也意味着竞争格局趋于激烈。从现实情况来看,头部基金公司依靠规模和业绩优势,市场影响力在持续扩大;而小基金公司生存却极为不易,且面临着渠道成本高、绩优基金经理难留等问题。并且,在外资机构入局后,国内公募生态将会发生新的变化。

宣信财富资本市场负责人王浩宇表示,外资基金公司在投资理念、风险控制、投资流程等方面值得国内机构借鉴,他们能为市场带来不同风格的投资策略,有利于资本市场的多层次定价,尤其是促进A股长期定价机制的建立。杨德龙则指出,像贝莱德这类国际老牌资管机构,他们能为国内公募行业引入国际化经验和全球视野,促进资管行业更好发展。但就短期而言,这类机构可能会面临本土化团队缺乏、国内投资历史业绩不足等短板。

杨德龙还提到,目前国内公募基金的头部效应已较为明显,新成立的基金公司会面临渠道、品牌、投研人才等各方面弱势。如果没有差异化的创新业务,很难实现弯道超车,甚至还可能处于亏损状态。



数据来源/Wind