

抢赛道博流量 公募新人热衷走“捷径”

今年以来,公募基金基金经理人所管理的产品频频领跑基金业绩榜。仔细观察可以发现,相较于从业经验丰富的老基金经理,年轻的基金经理更愿意扎堆市场风口,期望博取短期收益,成为市场中“最靓的仔”,同时也为自己职业生涯打造一个业绩口碑的“安全垫”。

在当前环境下,这种短期行为容易获得基民的追捧,但同样会积累风险。业内人士认为,只有真正感受过熊市的基金经理,才会明白业绩的持续性比短期爆发性更重要。

● 本报记者 李岚君



据二季报,该基金持仓集中在新能源、新材料等近期市场表现突出的行业。截至8月9日,长城行业轮动今年以来收益率达84.13%。表现突出的业绩吸引了大量资金申购。从定期报告数据来看,今年以来其资产管理规模一路攀升,二季度末规模为3.9亿元,较去年年底的规模增长了逾6倍。

可以复制的“成功”

事实上,从去年开始,不少基金经理开始走上了押注高景气赛道、以极致风格带动规模增长的道路。例如,借助半导体行业风口和基金经理蔡嵩松的流量吸引力,诺安成长在短短1年多时间里规模快速扩张。截至今年二季度末,诺安成长最新规模为281.77亿元,二季度盈利98.02亿元,单季盈利排在基金产品首位。同样以半导体为主要投资方向的银河创新成长在2020年上半年规模增长了100亿元。

无独有偶,陆彬担任基金经理时间刚刚2年,他管理的汇丰晋信低碳先锋夺得去年股票型基金业绩冠军。从持仓情况来看,陆彬依靠重仓新能源

赚得盆满钵满,当前基金管理规模也突破百亿元。农银汇理基金经理赵诣担任基金经理时间为4年,截至今年二季度末,其代表作农银汇理新能源主题规模为199.01亿元,相比一年前仅2.23亿元的规模,增长速度可谓惊人。6月17日,同样聚焦半导体领域的长城久嘉创新成长单日净值涨幅达9.19%。基金经理尤国梁表示:“国梁在努力,在半导体科技赛道中,国梁也希望拥有自己的名字。”他因此在相关网络平台上人气急升。

不难看出,年轻的基金经理们似乎已经发现了“成功”的套路——扎堆风口,期望博取短期业绩,成为“最靓的仔”。某中小基金公司基金经理对中国证券报记者直言:“基金经理需要做出优秀业绩来证明自己能力,动力最为强烈。集中投资高景气赛道不仅在短期内可以快速证明自己的能力,实现规模增长,也为自己的职业生涯打造一个业绩口碑的‘安全垫’。”

业绩持续性更重要

对流量的争夺成为新生代基金

经理的成名捷径。提起新生代基金经理的操作风格,市场有时会打些标签:个性化突出,风格较为极致,喜欢剑走偏锋,善于接受新鲜事物等。行业的快速增长给了绩优基金经理更广阔的发展空间,激烈的竞争环境和持有人的年轻化趋势也迫使基金经理更重视短期业绩和流量变现,由此也带来了隐忧。

正如某位以长期业绩好著称的知名基金经理所言:“投资的出发点一定是为投资人创造价值,而不是博取排名。如果过度关注业绩短期排名,基金经理的投资动作往往会变形。”

尤其是从市场点位与基金销售的对比情况看,市场点位越高,基金销售越火爆。当下,资金不断涌入新能源主题基金,部分重仓其他赛道的基金经理则被持有人“施压”调仓至新能源赛道。而当市场点位处于相对高位时,或许意味着市场已经积累了一定的风险。

业内人士表示,只有真正经历过熊市的基金经理才会明白,业绩的持续性比短期爆发性更重要。

商品市场波动加剧 考验私募CTA策略“成色”

● 本报记者 王辉

7月下旬以来,铁矿石、玻璃等多个工业类大宗商品品种在经历了去年下半年到今年上半年的强势行情后,纷纷在历史高位附近快速回落。在此背景下,不少私募CTA策略产品的收益率明显承压。

来自多家量化私募机构的最新策略观点显示,尽管近期商品市场波动率显著增大,但不少机构仍然通过自身较为成熟的策略模型,度过了这一考验期。多家机构指出,量化CTA策略更多是捕捉市场波动带来的机会,当前及未来较长时间内,优质的CTA策略产品的配置价值依旧突出。

复杂环境考验策略有效性

CTA策略,即管理期货策略,通过期货、期权等衍生品,在投资中进行做多、做空或多空双向操作,为投资者获取来自于股票、债券等资产类别之外的投资回报。

7月下旬以来,铁矿石、螺纹钢、玻璃、沪铜等国内工业类大宗商品期货价格出现一轮快速回调。在此背景下,国内某第三方机构的最新监测数据显示,受工业品期货在历史高位附近大幅波动等因素影响,有接近四成的私募CTA策略产品在7月23日至8月6日的两周内,出现了短期负收益。

针对近期商品期货市场的大幅波动以及自身产品运行,鸣石投资表示,得益于人工智能的应用以及风控措施的严格执行,近期该机构的CTA策略总体运行平稳,没有出现大幅波动。但鸣石投资同时指出,一些不确定因素可能会造成CTA策略产品比较容易发生回撤,因为量化策略很难预测突发事件。此外,该机构还认为,CTA策略对于复杂、高波动市场的适应性,主要取决于策略的夏普比率和风控。在严格执行风控的前提下,即使有突发事件,成熟的策略模型可以实现对产品净值的可控。

九泰基金刘开运: 在投资长跑中胜出

● 本报记者 李惠敏

“投资回报的来源多种多样,我们希望组合的投资回报来源于企业不断成长带来的价值提升。因此,我们聚焦于能够实现长期增长的公司,通过长期持有获取较高回报。”九泰锐益基金经理刘开运表示。

刘开运一直在定增基金这一小众产品上坚守。过去5年创造了16%的年化收益率的九泰锐益即将转型。刘开运表示,“长期投资、主动教研、深度研究”的理念已经深入团队骨髓,转型后投资理念也将一脉相承,未来将通过赛道、竞争、成长去选择行业和公司。“长期投资如一场马拉松,我们希望投资回报能够具备更强的稳定性、可持续性、可复制性,这样才能在投资的长跑中最终胜出。”他说。

实现弯道超车

在2016年九泰锐益成立时,A股定增市场规模高达1.5万亿元。但到了2019年,A股定增市场规模为6798亿元,缩水了逾50%。在这一过程中,大量定增基金选择转型,但九泰基金选择了坚持,继续保留旗下3只五年期封闭式定增基金,包括九泰锐益。

选择坚守,看似是不动,其实是九泰作为一家后起基金公司,在构建权益投资特色过程中的一次主动出击。“我们一旦涉足这种投资类型,必然选择一条扎扎实实前进的道路——长期投资。我们一定要从长期视角来思考所有的投资问题。”刘开运说。

为了寻找足够数量和质量的标的,九泰基金打造了属于自己的定增投资中心。教研方面,不仅有专门的定增投资决策委员会,也有专门的定增基金池,投入精锐的力量设立投研服务支持组、资本市场组、投行组,如产业链股深耕定向增发。同时,专门设置独立研究发展部,专注于二级市场的深度行业研究和个股研究。自2014年起,刘开运作为定增投资中心总经理,带领团队对定增项目做到了全覆盖。2014年以来,九泰基金累计主动投资超过100亿元,跟踪标的上

“新生代”业绩不俗

今年以来,A股市场结构分化明显,尤其是二季度以来行业表现差异很大。从当下的基金业绩排名看,以白酒、医药板块为主要持仓方向的基金已全面让位,而重仓新能源、半导体板块的基金则全面上位。

Wind数据显示,截至8月9日,前海开源新经济A今年以来收益率达到85.50%,位居主动权益类基金(普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型)首位;前海开源公用事业、长城行业轮动、金鹰民族新兴、宝盈优势产业A分列第二位至第五位。紧随其后的是信诚新兴产业、东方阿尔法优势产业、华夏行业景气、上投摩根核心精选、创金合信新能源汽车等基金。从上述基金重仓股情况看,基本都在布局新能源车、光伏、半导体等赛道。

值得注意的是,这些基金所表现出的明显特征是赛道集中度高、短期业绩突出、规模增长快、基金经理任职时间短。以长城行业轮动为例,刘疆担任该基金的基金经理时间不足3年。根

公募提前布局 军工板块走强并非偶然

● 本报记者 余世鹏

8月10日A股走势分化,主板指数跑赢创业板指,军工板块延续了近期的强势,再度上演涨停潮。军工板块行情已开启了1个多月,而部分公募基金从二季度就已开始加仓,招商基金还从券商挖来了知名军工分析师冯福章,以便于进一步布局该板块。

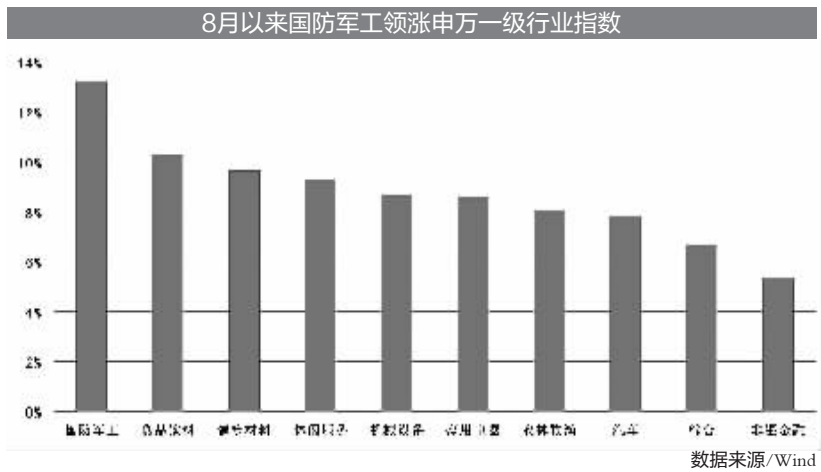
一些基金经理认为,军工板块爆发并非偶然,而是由于技术升级、订单外溢等多重利好因素共振。

基本面支撑股价表现

Wind数据显示,10日申万一级行业中的国防军工指数上涨3.08%,板块内多只个股涨停。其中,新研股份涨20.05%,甘化科工涨10.01%,中天火箭涨10%。此外,航新科技、三角防务、中航电子等涨幅也均在6%以上。

受军工板块大涨带动,军工ETF随之走高。10日,鹏华中证国防ETF上涨4.08%,国泰中证军工ETF、易方达中证军工ETF、华宝中证军工ETF等产品涨幅均超3%。

从K线图来看,本轮军工股行情的演绎始于7月初,7月底稍作调整,8月以来继续上攻,并走出了量价齐升的行情。7月5日至8月10日,国防军工指数累计涨



幅已接近26%。

在基金经理看来,军工板块的爆发并非偶然,而是有着坚实的业绩基本面支撑。长城基金权益投资部基金经理翁煜平表示,军工板块的驱动因素已逐渐从事件因素转移到了公司业绩增长上来。一方面,下游需求放量比较明显;另一方面,中上游优质标的也越来越多。从去年开始,整个军工板块的投资机会来自于业绩增长。

国泰基金认为,从目前的中报披露情况来看,今年可能是历史上军工行业最靓丽的一次中报业绩,盈利同比增速中位数高达60%。业绩高增长

的背后是技术升级、订单外溢利好因素的叠加。

国泰基金表示,在目前已披露中报的军工公司中,中上游材料类、零部件基加类公司表现抢眼,以主机厂与核心配套环节为代表的下游企业中报现金流、资产负债表与利润表有望迎来显著改善。上半年一般为行业淡季,随着下半年产能及订单的逐步释放,预计军工行业全年业绩或实现较快增长,业绩增长仍是未来1-2个季度军工板块最大的催化剂。在该板块中,相当一部分标的2022年预测市盈率位于20-40倍之间,未来3-5年的年化业绩

增速在30%-50%,甚至更高。

布局力度逐渐加大

中国证券报记者获悉,公募基金的布局力度正在逐渐加大。

海通证券数据显示,截至二季度末,全部公募基金重仓持有军工板块个股的总市值为36097.85亿元,较一季度末环比增长15.2%。

东方证券数据显示,二季度主动型基金的军工股持仓占比及市值均明显提升。其中,持仓军工股市值环比上升25.80%,持仓占比环比上升0.20个百分点。同时,主动型基金对于军工板块持股的超配幅度扩大,二季度超配0.42%,相比一季度扩大0.08个百分点。

此外,招商基金日前挖来知名军工分析师冯福章,出任研究部总监一职,后续或将挂帅新产品。据冯福章透露,他选择加盟招商基金,是看中招商基金的投研投入和平台布局与自身的研究经验完美匹配。

公募投研人士王磊(化名)指出,军工行情过往多是停留在“主题”层面,但这次不一样。接下来会增加投研力量聚焦到该行业中来,筛选出具备行业竞争力的优质个股,争取在这个赛道内捕获持续的超额收益。

股市下跌的时候,问问自己:我是在“投机”还是在“投资”

□兴证全球基金 蒋寒尽

我们会被股票每日的涨跌跌宕搞得心烦意乱,主要还是因为害怕亏损风险,以及即将到手的收益又失去的风险。但沃顿商学院教授杰里米·西格尔在著作《Stock for the long run》中用美国的数据进行测算分析后发现,长时间来看股票并非大家想象的那样是风险最高的资产。那为什么长期胜率更高呢?要弄清楚这个问题,首先要理解股票的本质。很多股民可能仅把股票看作一种和“彩票”一样可以让人快速致富的工具,因此将注意力局限在了每日的股价涨跌上,很少去关注股价背后的东西。

其实,股票背后代表的是对公司的所有权。买入股票,你就与其他同样买了这只股票的投资者一起,共同拥有了这家公司的所有权。所以,股票不是简简单单的一个代码、一个数字,而是一家实实在在存在着的企业,而股价就是这家企业所对

应的价值。如果说股价仅仅由公司的真实价值决定,那股价就不会有这么频繁的变化,因为大多数情况下,一家公司的基本面不太可能在一天内发生很大的变化。事实上,公司质地的变化基本是在很长时间的里慢慢进行的。但由于股价是在市场参与者的频繁交易中形成的,只要大家的心理价位不同,就会形成不断波动的价格,以反映市场供需关系。但理论认为,在一个比较成熟的市场上,长期来看,股价并不会偏离企业内在价值太远,股票价格还是围绕股票价值上下波动的。

这也就是在对公司基本面深入研究的基础上,通过拉长时间能够提升胜率的根本原因所在。正如格雷厄姆所说:“股票市场短期是一台投票机,但长期是一台称重机。”既然股票背后代表的是一家企业,那么股

市就是国民经济的晴雨表,参与股市其实就是在参与经济增长的过程。在没有股票市场的年代里,大多数普通劳动者只能依靠人力资本赚钱,但是股票市场的出现,给了一些普通劳动者成为“企业家”的机会——即使资产规模不大,也有可能依靠其取得资本回报。

记得,下次市场大跌的时候,尽量不要再对着账户净值唉声叹气,不妨问问自己:我是在“投机”还是在“投资”。风险提示:兴证全球基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,投资者应当认真阅读基金合同、招募说明书等基金法律文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应,自主判断基金的投资价值,自主做出投资决策,自行承担投资风险。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金管理人管理的其他基金的业绩或基金经理管理过的其他基金的业绩不构成基金业绩表现的保证。观点仅代表个人,不代表公司立场,仅供参考,不作为投资建议,观点具有时效性。基金投资有风险,请审慎选择。

