

布局热门赛道 次新基金业绩亮眼

□本报记者 徐金忠

今年以来的收益榜单中,有不少次新基金跻身前列。这些在2020年年中以来成立的基金产品,在短的时间内遭遇了市场的几度变化,却能取得突出的成绩,展示了基金经理的优异投资能力。

但观察发现,不少次新基金虽然业绩突出,但是在规模上的拓展速度明显“慢半拍”。究其原因,其中有基金建仓封闭期、主动限制申赎等主观原因,同时也反映了在市场多变之际,投资者的多样化考量。绩优次新基金还要求索“叫好又叫座”的积极局面。

热门赛道中的弄潮儿

统计数据显示,在今年以来取得不错业绩的基金产品榜单中,有不少基金是去年年中以来成立的次新基金。

具体来看,Wind数据显示,今年以来收益排名前20位的基金产品(不同份额分别计算)中,就有成立于去年6月底的东方阿尔法优势产业A/C、成立于去年12月底的创金合信气候变化A/C等等。如果再放宽观察的范围,则在绩优基金中,还有海富通成长甄选A/C、泰达宏利高研发创新6个月A/C、金鹰内需成长A、建信新能源等等。

以创金合信气候变化A/C为例,截至8月

27日,今年以来这只基金的两个份额分别获得了73.87%和73.43%的收益率。这只基金产品由基金经理曹春林管理,观察这只基金产品二季度末的重仓股,赣锋锂业、诺德股份、华友钴业、宁德时代、道氏技术等热门赛道的热门个股,悉数在列。

同样,由基金经理唐雷管理的东方阿尔法优势产业A/C今年以来的收益率分别为84.07%和83.48%。在这只基金产品二季度末的中持仓股中,天齐锂业、亿纬锂能、赣锋锂业、华友钴业、比亚迪、宁德时代等个股,都被收入囊中。

再观察其它绩优次新基金,一般而言,都是热门赛道中的弄潮儿。在次新基金的建仓中,果断在热门赛道的热门个股中做布局,带来基金业绩的大爆发。

求索如何“叫好又叫座”

不过,这些绩优的次新基金,真正在市场中“封神”,还需要做很多事情。观察发现,这些次新基金虽然业绩不错,但是在规模上,似乎并未出现大幅度增长的情况。

创金合信气候变化A/C在二季度末的合并规模约0.51亿元,二季度,A类基金份额净值增长率为37.36%,C类基金份额净值增长率为37.23%,同期业绩比较基准收益率为3.97%。但是在二季度,该基金A类份额总申购份额为591.83万份,C类基金总申购

份额为1114.45万份,同时总赎回份额分别为911.08万份和1410.81万份,呈现净赎回的情况。

东方阿尔法优势产业A/C在二季度末的总规模为33.69亿元。在二季度,A类基金份额净值增长率为48.56%,C类基金份额净值增长率为48.36%,同期业绩比较基准收益率为3.68%。不过,从申赎情况来看,A类基金在二季度的总申购份额为7.41亿份,C类基金的总申购份额为8.92亿份,同期这两类基金份额的总赎回份额为9.05亿份和9.42亿份,出现净赎回。

当然,也有次新基金在取得优异业绩的同时,呈现资金净申购的情况。以成立于去年12月中旬的汇安泓阳三年持有期混合为例,该基金二季度基金份额净值增长率为41.28%,业绩比较基准收益率为2.77%。在二季度,该基金出现了258.63万份的净申购。

“今年以来,市场行情多变,次新基金取得优秀业绩,自然引发投资者关注。但是,在整体投资难度加大的背景下,再加上现在投资者看待业绩数据的视角越来越立体化,投资者并不会盲目追捧绩优基金。所以这些次新基金需要保持在业绩上的常青不倒,才能为投资者所青睐。目前,它们还处于叫好阶段,要做到叫好又叫座,还需要下功夫。”有基金业内人士表示。

建信基金田元泉、张湘龙：

智能汽车行业增长空间大

□本报记者 李惠敏 见习记者 葛理

作为今年的热门赛道,新能源行业吸引了不少专业选手,建信基金研究部副总经理兼基金经理田元泉、新能源研究主管兼基金经理张湘龙便是其中之一,他们多年扎根于新能源行业研究。金牛理财网数据显示,截至8月20日,田元泉、张湘龙与另一位基金经理陶灿共同管理的建信新能源行业股票基金,近一年收益率为148.63%,同类排名2/468,基金自2020年6月成立以来收益率为157.46%,同样表现出色。

展望新能源板块后市,他们认为,汽车产业正在经历深刻变革,电动化是序幕,智能网联是除电动化外未来的核心价值所在。

前瞻视角与丰富经验

田元泉与张湘龙两人均是新能源行业研究员出身,田元泉在新能源行业研究达9年,张湘龙则为6年,这为他们提供了前瞻的视角与丰富的经验。

在田元泉看来,投资在于选择长期具有成长空间的行业与赛道,并借助不同细分板块之间的景气度差异与行业轮动放大产品收益。例如在发掘新能源细分行业的机会上,两人最关注的因素是技术迭代效率与短期内的

行业供需情况。

具体到个股选择,田元泉认为,要从长期、短期两个维度优中选优。长期视角下,关注公司基本面的竞争力。首先,优秀的公司管理层需兼具发展眼光与执行效率;其次,关注企业的研发投入和研发效率能否领先市场,是否具备优秀的成本控制能力;第三,产业链上下游企业之间的相互评价也有相当重要的参考价值。

从短期视角来看,田元泉将中短期内影响公司未来业绩增长斜率的指标纳入考量:包括公司的竞争策略、产能排产、订单、新产品储备和推出的时点、客户的拓展等因素。

看好电动化和智能化

在拥挤的赛道上奔跑,两位专业选手凭借自己的行业知识,给自己的跑道加码“扩容”。田元泉称,电动化目前已经获得了市场的充分关注,但智能化的生命周期仍处于更早期阶段。目前,L3级别以上的自动驾驶渗透率极低,长期增长空间不亚于电动化赛道,但目前市场对于智能化标的的挖掘还比较欠缺。

近年来,陆续出台智能汽车产业引导政策,覆盖战略方向、设施建设等多方面,消费电子龙头企业、互联网龙头企业、传统整车企业、造车新势力等纷纷入局智能汽车

领域,行业增长空间巨大。

“未来谁掌握了真正领先高效的自动驾驶平台化技术,谁就是智能汽车产业生态的‘王者’,智能网联是除电动化外未来的核心价值所在。”田元泉称。

热门新兴行业的个股往往会在趋向合理估值之后出现一波加速冲顶。这对基金经理而言是一个两难抉择:如果错过上冲便会损失大量收益;但若继续持有,则有可能面临“击鼓传花”的风险。因此,时刻考量手中标的的盈亏比成为田元泉和张湘龙的重要习惯。

田元泉说,“我们布局时点已在左侧,所以往往在行情2/3处卖掉一些股票。舍弃泡沫化阶段的收益,换来的是更平稳的曲线。”张湘龙也补充道,“如果公司的核心竞争力长期来看十分突出,但估值水平和短期股价表现远落后于行业,我们也有可能阶段性地予以重仓。”

据悉,拟由田元泉、张湘龙管理的建信智能汽车股票基金正在发行,两位基金经理对行业的跟踪与覆盖时间长、范围广,在智能化赛道上具备天然优势。“我们同时管理的还有建信新能源行业股票基金,但建信智能汽车股票基金将在兼顾电动化的同时,更侧重挖掘智能化方向标的。这两只产品将共享新能源投研团队的研究成果,也将做到更好的协同。”张湘龙表示。

新华社民族品牌指数

多只成分股获北向资金增持

□本报记者 王宇露

上周市场企稳反弹,新华社民族品牌指数上涨2.15%,上证指数上涨2.77%,沪深300指数上涨1.21%。从成分股的表现来看,中盐化工、中国化学和东阿阿胶等多只成分股表现十分强势。其中,泸州老窖、海天味业、山西汾酒等不少消费类成分股获北向资金大幅增持。展望后市,基金经理认为,三、四季度股市难以出现大幅下跌,大概率走出震荡行情,结构性机会将与结构性风险并存,可以积极寻找消费升级、科技创新、制造业升级等方向的投资机会。

多只成分股表现强势

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现十分强势。中盐化工以29.72%的涨幅排在首位,中国化学上涨27.52%居次,东阿阿胶上涨14.20%,广汽集团和齐翔腾达涨逾10%,江淮汽车、赣锋锂业和长城汽车涨逾8%。今年以来,中盐化工上涨234.07%,中国化学和华谊集团均实现翻倍,科沃斯、广誉远和赣锋锂业涨逾90%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入179.97亿元,新华社民族品牌指数多只成分股也获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入泸州老窖4.75亿元,净买入海天味业4.72亿元,净买入山西汾酒3.12亿元,科沃斯、片仔癀和长城汽车均被净买入超过2亿元。此外,海尔智家、南钢股份、新城控股等多只成分股均被增持。

近期,上市公司半年报密集披露,从已披露半年报的公司来看,不少成分股都实现了营收和净利润的同比大幅增长:华谊集团上半年营业收入同比增长56.14%,净利润同比增长1739.57%;中盐化工上半年营业收入同比增长47.36%,净利润同比增长554.53%;科沃斯上半年营业收入同比增长123.11%,净利润同比增长541.18%;此外,氯碱化工、江淮汽车、东阿阿胶、海尔生物等成分股均实现营收和净利润的同步增长。

关注三大方向投资机会

从经济数据来看,石锋资产认为,尽管受新冠肺炎疫情等因素扰动,经济增速存在回落压力,但中低消费可能出现一定增长,或推动消费实现实质性修复。2021年的三四季度将是近年来经济环境最复杂的两个季度,但股市难以出现大幅下跌,大概率走出震荡行情,结构性机会将与结构性风险并存。

展望后市,平安高端制造混合基金经理李化松表示,中长期依然看好资本市场的投资价值。一方面,技术创新带来的新兴成长机会仍会持续出现,虽然短期估值可能略贵;另一方面,以消费为代表的价值成长类公司前期估值较贵的长期优质资产,估值水平逐渐进入合理范围。行业方面,可以结合估值积极寻找消费升级、科技创新、制造业升级三个方向的投资机会。

■ 富国基金专栏

富国基金朱梦娜:低利差时期的信用债投资如何提升收益?

2021年以来,央行货币政策稳健,债券市场流动性偏宽松,财政政策强化跨周期调节,叠加地产和城投领域融资的严监管,经济基本面短期出现下行压力,债券收益率震荡走低。特别是7月份央行降准之后,10年期债向下突破3%整数关口,信用债利差也进一步收窄。当前,债券市场收益率整体水平已经接近2020年二季度低点位置附近,进入了低利率和低利差时期。

债券投资策略当中,投资者通常选择运用提升杠杆、拉长久期、下沉信用资质来提高债券投资的收益。对于注重组合票息收益和组合净值波动性的投资者来说,信用挖掘是其中最为重要的提升收益的手段。但是近年来,信用违约常态化发生,投资者信用风险偏好降低,这使得那些信用资质稳定,实质违约风险很低的中高等级信用债受到市场的追逐,信用利差收窄至历史低位。作为投资人,我们发现通过适度下沉

资质来提升组合静态,获取超额收益的难度越来越大。那么在这样的市场环境当中,还有什么方法在不承担更高信用风险的前提下,提升组合收益呢?

我们结合自身投资实践,总结出一些提升组合收益的办法:1)善用骑乘策略,积极参与交易。杠杆、久期和静态收益是描述债券组合风险收益特征的三个关键词。但这并不是全部。相比于买入持有至到期策略,不断调整组合持仓,寻找收益率曲线中的凸点,赚取骑乘收益能够十分有效的降低组合波动,提升组合收益。曾有研究员做过实证研究,在多数市场环境下,动态调整策略下的子弹型组合比买入持有策略下的哑铃型组合能够取得更好的收益,这其中就有不少是收益率曲线骑乘效应带来的。2)紧跟市场创新,扩展投资边界。我们认为在控制组合整体流动性风险的前提下,需要践行分散化投资的理念。分散的不仅仅只是在个券的行业和区域上,还

需要通过个券之间信用利差比较,条款风险定价研究等,选取其中具备更高投资价值的品种。今年以来,不少债券投资者由“向主体要收益”转为“向条款要收益”的策略,带动了银行次级类债券的行情。近期,过度压缩的条款利差蕴含的风险因为理财净值化转型监管趋严而集中爆发,引发了不小的利差调整。债券投资中,最有价值的资产不是一成不变的,通过交易品种间的利差变化也能带来超额收益。因此,我们坚持分散化投资,坚持动态比较中择优,坚持多元策略。

在低利率、低利差的环境下,专业扎实的研究能力和积极主动的交易能力是取得更好投资表现的保障。经过多年的发展,富国基金搭建了完善的固定收益业务体系,专门设立了固定收益策略研究部和信用研究部,为基金经理的决策提供依据和建议。凭借多年的深耕细作,产品业绩短、中、长期均表现良好。富国投资级信用债(007616)将主要投资范围限定

在中债市场综合评级为AA(包含AA(2))及以上的信用债,在市场已经严格筛选过一次的背景下,做进一步的信用挖掘,致力于追求更佳表现。

(本文作者为富国投资级信用债、富国绿色纯债一年期等基金基金经理朱梦娜;以上数据来源于wind,截至2021.8.27,内容及观点仅供参考)