

灵活控制大额申购

基金开启申购“调节器”

□本报记者 徐金忠

近日,兴证全球基金“顶流”基金经理谢治宇管理的两只基金产品同时打开大额申购,引发市场关注。与此同时,仍有不少基金产品限制申购。

对此,业内人士表示,对于基金控制申赎,不能简单理解为对市场机会的看好或看衰。当前,追求相对排名的公募机构,会通过申赎控制,实现多方面的目的,例如绩优基金的控规模、保收益等等。

“顶流”开门迎客

9月23日,兴证全球基金发布公告称,兴全合润混合型证券投资基金自9月23日起恢复接受3000元以上申购(含定投)、转换转入申请,兴全合宜灵活配置混合型证券投资基金(LOF)自9月23日起恢复接受一万元以上申购(含定投)、转换转入申请。两只基金放开大额申购的原因均为“导致暂停大额申购的因素已消除”。

上述两只基金均由兴证全球基金“顶流”基金经理谢治宇管理。数据显示,截至二季度末,谢治宇的管理规模为739.20亿元。

“顶流”基金经理发出强烈信号,引发

市场联想。此次,兴全和润和兴全合宜双双打开大额申购,更是被市场解读为谢治宇对于近期市场机会的看好。

此前,谢治宇在基金定期报告中也写到,展望下半年,国内宏观经济政策仍会着力保持经济运行在合理区间,经济高质量发展成果已有所体现;海外方面,美联储开启Taper预期逐渐加强。在此背景下,将坚持自下而上精选个股的投资策略,选择具备核心竞争力的优秀公司,同时注重公司短期估值和长期投资价值的平衡,努力为持有人带来稳健的回报。不过,Wind数据显示,今年以来,截至9月24日,兴全和润的净值累计下跌3.61%;兴全合宜的同期跌幅为5.29%。

观察发现,近期陆续有基金恢复大额申购。例如,银河基金9月18日公告,为满足广大投资者的需要,银河收益证券投资基金恢复大额申购、定期定额投资及转换转入业务。中航基金则在9月25日公告称,为满足投资者的投资需求,中航混改精选混合型证券投资基金恢复大额申购、定期定额投资及转换转入业务。

不一样的“风景”

近期还有不少基金产品进行申赎控制,

这其中不乏今年以来收益率“一骑绝尘”的绩优基金。

Wind数据显示,位于今年以来收益榜单前列的前海开源公用事业、长城行业轮动A、前海开源新经济A、金鹰民族新兴、宝盈优势产业A等基金产品,多对大额申购进行了限制。

以截至9月24日,今年以来收益率高达94.53%、占据公募基金收益排行榜首位的前海开源公用事业为例,9月10日起,该基金已经限制3万元以上的大额申购,其理由是“为了保证基金的平稳运作,维护基金份额持有人利益。”在此前的7月,该基金的大额申购限额限定在10万元。

“市场容易简单地解读一些信息。例如谢治宇在管基金打开大额申购的情况,背后的原因绝非接受新增资金、看好市场那么简单和直白。对于这两只基金产品,投资者也可以通过定期报告,观察其份额变化的最终情况。对于部分绩优基金限制大额申购的情况,同样有基金公司多方面的考虑,特别是即将进入四季度,对于追求相对排名的公募基金而言,通过限制新增规模的进入,可以实现维持较好业绩的目的。”有公募基金行业人士称。

中信保诚王睿:

匹配增速和估值 发掘长期可投资标的

□本报记者 李岚君

“在投资的江湖里,方法论就是兵器。我给自己的新兵器命名为中微观增速估值性价比匹配之刀,在任何市场环境下,只选择增速和估值匹配程度最高的行业和公司,以寻找有保护的成长。”近日,中信保诚基金权益投资总监王睿在接受中国证券报记者采访时如是说。

投资风格不断进化

王睿2009年10月加入中信保诚基金,今年已经是他在资本市场征战的第11年。从研究员、专户投资经理,到如今担任中信保诚基金权益投资部总监、投资决策委员会成员,多年的投研经历,铸就了他当下的投资理念:价格围绕价值波动,始终投资于价值持续提升的公司。方法上中观结合微观,在行业和赛道比较和筛选的过程中发掘长期可投资的标的。

“我个人的投资风格是在不断进化的

过程中形成,这与我自己的投研经历息息相关。”王睿向记者坦言,研究周期行业出身的他,面对行业总是会用周期的视野去分析,在不同行业之间进行景气度比较,然后在优势行业中选择弹性较大以及可能穿越景气周期的品种分期限持有。与此同时,还要不断审视现有配置与其他领域的性价比。

始终保持清晰的市场判断并不容易。王睿的做法是考虑一定的安全边际,操作上偏左侧一些,关注盈利增长的持续性及爆发力,在两者之间做权衡。

王睿过去几年在持续创造漂亮业绩的同时,基金规模和持有人数量也不断增长。

Wind数据显示,截至今年6月末,王睿在管5只基金产品,累计管理规模已达116.73亿元。单是中信保诚创新成长这只基金,过去一年净值增长率为81.40%,排名位列偏股混合型基金的前10%,业绩突出。

科技股投资厚雪长坡

未来的路该怎么走?王睿表示,长期坚定看好中国权益市场的发展。在他看来,中国仍然是世界上最具活力的经济体,在制度效率和经济转型保障经济长期活力的背景下,居民财富向权益市场涌入仍是大趋势,加上科技赋能,权益投资大有可为。

在王睿看来,新一轮技术变革正在上演,商业模式快速迭代,物理世界、数字世界和生物世界之间的界限开始消除,技术与商业的融合酝酿着令人难以想象的力量。

王睿表示,长期及短期的关注点均偏向科技成长,谈及具体投资领域,看好电动车、智能驾驶、云计算、医疗服务。其中,电动车、智能驾驶行业景气显著高于其他可比行业,政企端云计算长期空间大。此外,景气度向上且估值合理的板块,如传媒、安防、半导体、医疗服务、新材料等亦值得关注。

新华社民族品牌指数上涨 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周A股市场震荡,上证指数下跌0.02%,沪深300指数下跌0.13%,新华社民族品牌指数上涨0.74%。从成分股的表现来看,上周海天味业、光明乳业和涪陵榨菜等多只成分股表现强势。其中,五粮液、贵州茅台、泸州老窖等不少成分股获北向资金大幅增持。展望后市,基金经理认为,四季度A股市场的流动性并不支撑较大级别的上涨行情,但仍有结构性投资机会,可关注高端制造、新能源和绿色产业的长期投资机会。

多只成分股表现强势

上周A股市场维持震荡,上证指数下跌0.02%,深证成指下跌0.01%,创业板指上涨0.46%,沪深300指数下跌0.13%,新华社民族品牌指数上涨0.74%。

从成分股的表现来看,上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势,不少消费股迎来强势反弹。具体来看,海天味业以13.06%的涨幅排在涨幅榜首位,光明乳业上涨12.20%居次,涪陵榨菜、恒顺醋业和北方华创分别上涨7.42%、7.41%和7.19%,中航高科、洽洽食品、三全食品等多只成分股涨逾6%。年初以来,华谊集团上涨134.80%,北方华创上涨111.79%,中环股份和科沃斯涨逾80%。

Wind数据显示,上周北向资金净流出15.79亿元,新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持,尤其是不少消费股。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入五粮液14.63亿元,净买入贵州茅台7.74亿元,净买入泸州老窖、恒瑞医药分别达5.72亿元和5.40亿元,海天味业、立讯精密、金山办公、宁德时代等多只成分股均被增持。

部分行业景气度修复

展望四季度,星石投资认为,市场利多因素主要有两方面:首先,8月经济数据可能已经年内见底,后续有望继续企稳;其次,经过调整后部分行业已经进入合理估值内,且部分行业景气度已经出现边际好转,景气度持续修复,部分板块已经进入赔率较高、胜率逐步改善的阶段,股票市场仍有结构性投资机会。

不过,星石投资认为,前期赛道股交易较为拥挤,支撑前期热门赛道股上涨的因素或很难再超预期。首先,从基本面上来看,赛道股相对优势有所回落;第二,前期资金对赛道股的追逐导致部分赛道股估值偏高,后续可能面临着估值性价比不高的困局;第三,赛道股的资金流入或也难再超预期。

博时基金表示,三季度之后,A股市场的流动性并不支撑特大级别的上涨行情,盈利才是基础,供给收缩助力。站在当前节点来看,尽管短期市场有所扰动,但应当着眼长期,政策对于高端制造、新能源和绿色产业的支持是最具有确定性和最具有持续性的,政策长期支持不动摇,是对这些行业进行长期布局的基础。

■ 富国基金专栏

富国基金张洋:纯债基金四季度表现或仍然值得期待

今年7月,央行宣布全面降准,超出了市场预期,十年国债收益率从3.08%下行至2.80%左右,下行幅度约28BP,五年期AAA信用债收益率也从3.65%下行至3.33%左右,下行幅度约32BP。同时,市场投资者对于未来进一步的宽松政策的预期较为充分。在此期间,纯债基金的净值表现较好,纯债债基指数(930609.CSI)在2021年7-8月以来取得了0.99%的绝对收益(数据来源于wind)。

然而,9月份以来,债券市场,特别是信用债市场出现了一轮调整,我们认为,本轮调整的原因主要有以下三点。第一,前期全面降准后过度乐观的宽松预期正在逐步修正。之前,随着十年期国债收益率不断突破3%、2.9%甚至2.8%的整数关口,部分投资

者对于再次降准甚至降息预期较为强烈。然而实际上,央行仍然保持了稳健的货币政策,DR007均值仍然围绕公开市场操作7天逆回购利率波动,因此前期过度的预期面临了一定程度的修正。第二,市场对于宽信用的预期正在逐渐升温。8月下旬,央行召开金融机构货币信贷座谈会,9月初,国家有关部门提出“再新增3000亿元支小再贷款额度,发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资”等宽信用着力点,因此投资者对于宽信用的预期在逐步发酵。第三,银行理财关于成本法估值和市值法估值的最新监管政策也从微观上、短期内影响了债券市场的供需局面。

但是,我们认为中期趋势大于短期波动。展望四季度,我们认为,四季度经济下行

压力将会逐渐增大,具体来看,近期楼市销量加速下滑,第二轮重点城市土拍较为清淡,个别房企风险事件持续发酵,预计四季度房地产销量和房地产投资增速将进一步放缓。其次,局部疫情的持续发生,对消费的影响较为明显。最后,近期上游部分资源产品价格上涨较快,对中游制造以及下游需求影响较大。总体来看,四季度的经济面临压力,未来流动性可望持续松紧有度,因此我们认为纯债基金在四季度的表现或仍然值得期待。

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。同时,富

国基金固定收益产品体系完善,产品布局全面、类别划分精细。其中富国信用债、富国泓利、富国投资级信用债、富国纯债、富国长江经济带专注于信用债投资,富国金融债、富国颐利专注于利率债投资,投资人可以根据自己的风险偏好进行选择。未来,富国基金也将持续采用全方位和精细化的投资策略,力争为投资者带来持续稳健的回报。

(本文作者为富国纯债、富国汇利回报等基金基金经理张洋。以上内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议,不代表基金未来运作配置。市场有风险,投资需谨慎。)

