

从0到18万亿元 公募基金正道致远

以长期投资、价值投资持续助力养老事业发展

□本报记者 吴娟娟 余世鹏

自1998年至今,中国公募基金行业规模实现了从0至18万亿元的蓬勃发展。作为资本市场价值投资先行者,公募基金通过长期挖掘企业价值,为广大基民实现了显著的财富保值增值。在养老投资需求持续释放的大背景下,公募基金业将坚持价值投资、长期投资理念,以创新产品和稳健回报为养老投资需求提供多元解决方案。

长期投资和价值投资践行者

统计数据显示,截至2020年10月末,我国境内共有基金管理公司131家,其他公募基金管理机构14家,公募基金7682只,资产净值合计18.31万亿元,较2019年末增长23.99%。其中,权益类基金占比从2019年末的21.59%上升到30.70%。从0到18万亿元,公募基金以实际行动表明,长期投资、价值投资是助力我国居民财富保值、增值的正确道路。

在泓德基金总经理王德晓看来,走专业的路才是公募基金的“正道”。他指出,公募基金作为专业的机构投资者,在陪伴优秀、懂得分享的企业成长的过程中,为持有人创造了持续、有效、安全、可靠的回报,助力居民财富保值增值。

易方达基金则表示,一方面,公募基金作为企业价值的发现者、挖掘者,在基金持有人和企业之间架起了纽带和桥梁。它们将更多资金引向符合供给侧结构性改革方向的优质行业和企业。另一方面,公募基金作为长期投资、价值投资的践行者,引导市场关注基本面研究,关注行业和上市公司的质地,以长期理念进行投资,在资本市场上产生了示范效应,同时发挥了资本市场稳定器的作用,最终实现了服务实体经济、助推实体产业转型升级的目的。同时引导市场更加关注基本面研究和上市公司质地,发挥了资本市场稳定器的作用,最终实现服务实体经济、助推实体产业转型升级的目标。

景顺长城基金表示,在发展过程中,公募基金首先需要发挥自身的专业投资能力,回归投资的本源,竭力为投资人赚取丰厚稳健的回报,带动居民财富的保值增值,从而促进消费市场发展,助力实体经济;其次,公募基金通过价值投资、长期投资,发挥自身专业优势,做好价值发现工作,引导A股市场优化交易环境,避免买卖短期化、盲目化、投机化,促进金融市场的稳定发展,为实体经济提供安全稳定的融资环境;最后,规模愈发壮大的公募基金,也会陪伴上市

公司共同成长,提高上市公司质量、促进实体经济的发展。

作为资本市场重要的机构投资者,公募基金为实体经济发展注入了长期稳定资金。统计数据显示,截至2020年9月末,公募基金投资股票4.16万亿元,投资债券8.56万亿元,其中持有A股市值合计3.87万亿元,占两市流通总市值的6.75%,切实提高了直接融资比重,服务资本市场转型和经济发展,助力供给侧结构性改革。

普惠创富效应凸显

王德晓表示,飞入寻常百姓家的“基金”肩负中国居民财富管理转型的重要使命。

银河证券基金研究中心的统计数据显示,截至2020年三季度末,公募基金累计向持有人分红超过3万亿元。过去15年,普通偏股型基金业绩指数期间年化收益率为15.62%,普通债券型基金业绩指数期间年化收益率为6.66%,为长期期信任公募基金的投资者创造了可观的回报。

“可靠的收益应当来自于优秀企业的价值创造。今年,在国内外环境的巨大压力下,一批代表中国力量的企业表现出色,它们对抗风险、积极创新、开拓新的国际市场。”王德晓表示,随着中国资本市场各项制度不断完善、公开透明的市场环境不断培育,在整个资产管理行业的共同努力与推动下,长期投资、价值投资的理念正在被A股市场验证。

景顺长城基金表示,“普惠”二字意味着责任。景顺长城股票投资总监余广曾说过,公募基金募集的每一份资金,背后是千千万万基金持有人数月、数年的工资收入,是老百姓的辛苦钱。面对这样的托付,公募基金应感到“战战兢兢、如履薄冰、勤勉尽责”,不辜负投资者的信任和支持。

持续助力养老投资

作为主流的价值投资者,公募基金在养老投资领域担任着重要角色。



新华社图片 数据来源/银河证券基金研究中心 制图/王春燕

乐观预期渐强

三类投资者仓位持续走高

□本报记者 王辉

Wind数据显示,自2018年9月首只产品成立以来,截至2020年12月17日养老基金中基金(FOF)数量达到104只(不同份额合并统计),总规模达621.59亿元,较2019年末增长逾80%。银河基金评价中心偏股型基金业绩指数和普通债券型基金业绩指数测算,截至2020年11月,上述FOF年化收益率平均为9.38%,整体取得了较好的投资收益,体现出了较好的养老配置价值。

今年5月,中国证监会主席易会满发表讲话指出,坚定不移推动资本市场高质量发展,需积极创造条件畅通各类资金尤其是中长期资金入市渠道,继续加大与有关方面的沟通协调力度,推动放宽各类中长期资金入市的比例和范围,尽快推动实现个人养老金投资公募基金政策落地。

日前召开的中央经济工作会议提出,要“健全金融结构治理,促进资本市场健康发展,提高上市公司质量”“规范发展第三支柱养老保险”。机构人士认为,公募基金公司作为专业的资产管理机构,通过深度研究和专业投资,可充分发挥机构投资者在资本市场资源配置中的作用,服务实体经济,服务百姓理财和养老保险、为社会创造更大的价值。

已步入2020年收官阶段的A股市场再度走强。来自多家三方机构的最新统计监测数据和问卷结果显示,截至上周末及最新一期净值披露时,国内公私募机构及个人投资者的股票仓位水平持续走高,普遍处于年内高位水平,主流资金对于A股跨年行情的乐观预期凸显。

投资者普遍加仓

好买基金21日公布的公募仓位监测数据显示,12月14日至18日当周,国内偏股型公募基金整体加仓0.45个百分点,截至12月18日收盘时的平均仓位为67.83%,继续处于年内高位水平。在此前的11月30日至12月4日当周,国内偏股型公募基金整体加仓幅度达2.60个百分点,截至12月4日收盘时的平均仓位为71.70%,刷新了年内最高水平。

在近期国内公募机构平均仓位水平抬高的同时,私募行业的股票仓位水平也在近几周出现显著抬升,并同时创出了年内最高水平。

国内某三方机构12月21日发布的股票私募仓位监测数据显示,截至12月11日(由于信披合规等原因,私募产品净值及仓位测算数据显著滞后于公募产品),国内股票私募机构的平均股票仓位水平为79.38%,环比前一周持平,继续处于年内最高水平。具体来看,截至12月11日收盘时,有59.78%的股票私募仓位超过8成,仓位低于5成(半仓)的私募占比仅为11.79%。分规模来看,百亿级私募的平均仓位高达87.32%,其中73.98%的百亿级私募仓位超过8成,仅3.38%的百亿级私募仓位低于5成。

上周末私募机构上善若水资产发布的一份样本超过3000份的个人投资者问卷调查结果显示,截至12月18日收盘时,受访个人投资者的平均仓位高达84.8%,明显处于下半年以来的相对高位。

私募看多新经济与消费

当前在股票方面保持高仓位的私募机构,继续对市场的结构性机会保持乐观预期,新经济与消费依然是私募机构看多的主要方向。

于冀资产表示,从短期来看,未来受流动性预期等因素影响,市场走势可能仍有波折。不过,全球资金继续加配中国资产是不可逆的趋势所在。从业绩层面看,国内优质公司在行业整合、边界拓展上仍然具有较大成长空间,这将继续成为市场投资价值的源泉。在当前的位置上,A股的结构性投资机会确定。在具体方向上,于冀资产称,无论从业绩确定性亦或前期疫情受损后续加速恢复的逻辑上,可选消费依然是要坚守的领域。此外,具备全球竞争力的部分中游制造业,将继续受益国内供应链的完整及成本优势,有望在明年全球经济复苏共振中出现较大幅度的业绩上升空间。该私募认为,当前一方面可继续关注可选消费,另一方面可重点把握“十四五”规划支持的方向,如高端制造业以及新能源、科技创新等。

肇万资产认为,疫情消退后,经济复苏的力度需要进一步观察,政策面也将逐步回归疫情前的常态。在此背景下,A股周期类权重股承压,长期确定性投资机会依然来自经济转型方向中的格局清晰、盈利稳定、估值合理的品种。建议投资者继续重点关注新能源汽车、产业互联网、云计算、半导体等领域的投资机会。

跨年行情展开 公募“心头好”曝光

□本报记者 余世鹏

21日,沪深两市双双上涨,农业、新能源、半导体等热门板块悉数走强,市场赚钱效应明显回升。公募观点指出,在宏观经济持续复苏的背景下,A股估值仍有提升空间。跨年行情徐徐展开,有望给新能源、半导体、消费白酒等热门板块带来持续的超额收益。

跨年行情开好“头”

Wind数据显示,21日两市成交量为8641.49亿元,创下近10个交易日的新高。以申万行业分类看,28个一级行业中有22个行业的成交量超过100亿元,其中电子行业以1040.76亿元的成交规模位居第一,医药生物、电器设备、食品饮料等热门行业的成交额均在500亿元以上。21日北向资金实现净流入18.60亿元。

权益基金经理刘峰(化名)直言,根据往年经验,跨年行情往往从12月中旬就开始进行。21日A股放量上行,是对政策利好提振的反应,也为跨年行情开了个好“头”。近期市场流动性将保持稳健,“强化国家战略科技力量”的表态也给科技成长板块带来“新动力”。

前海联合基金指出,从最新公布的经济

数据来看,宏观经济在持续回升,制造业投资强劲反弹,经济增长结构进一步改善,市场估值仍有提升空间,可关注低估值和顺周期行业机会。

信达澳银基金联席投资总监、权益投资总部总监、金牛基金经理冯明远指出,全球经济将呈现逐渐复苏态势,中国经济将大概率重回高增长通道。预计到明年上半年,我国制造业出口很有可能维持较为景气的态势。同时,预计明年我国的货币和财政政策基调大概率偏中性。

看好新能源车板块

截至目前,沪深两市动态市盈率(PE)整体处于历史中枢水平附近,仍有提升空间。”前海联合基金表示,短期行情配置方面,可关注低估值和顺周期行业机会,如有色、金融、汽车、机械、化工等行业龙头。此外,受益于“十四五”的规划的光伏、新能源电动车、军工等板块也建议关注。

具体针对新能源电动车板块,创金合信新能源汽车股票基金经理曹春林指出,三季度以来,新能源车产业链的景气度已有明显改善,四季度的排产进一步提升。当前,新能源汽车各产业链的龙头企业投资价值非常突出,龙头个股

已迎来买入机会。曹春林表示,新能源汽车产业是中国为数不多在全球建立了明显先发优势的新兴产业,接下来可重点关注能进入国外主流车企产业链的龙头企业,尤其是电池环节中的电芯、材料龙头企业。

平安基金ETF指数投资部总监成钧指出,近期新能源车板块的波动性较大,是由其目前所处的行业早期发展阶段决定的。“在行业发展的早期阶段,由于投资者对未来发展趋势有各种观点,股价波动反映了市场情绪的变化。但是投资的核心目标是长期收益,而不是短期波动。过度关注波动的投资者,可能会错过好的投资机会。”

成钧表示,新能源汽车板块是今年以来的投资核心赛道之一。随着全球新能源车渗透率的提速增长,新能源车板块有望继续迎来盈利和估值水平的戴维斯双击。对于长期投资来说,短期波动无需过于担心。

科技板块受关注

值得一提的是,经历回调后,半导体等科技板块再次成为公募布局跨年行情的焦点所在。冯明远指出,面对新的国际环境,中国本土市场重要性显著提升,预计2021年围绕5G的新基建或加速建设,半导体国产替代和网络安全产业

将得到政策的大力支持,消费电子伴随全球经济复苏,产业链内的中国企业极有可能迎来新一轮增长。

前海联合基金也指出,长期配置思路可遵循以下四个方向进行:一是受益于科技创新周期的优质行业,如5G、云计算、半导体、智能手机产业链;二是长期产业仍有较大增长空间的内需核心资产,如消费、医药等板块;三是高端制造行业,如新能源、高端装备等板块;四是估值合理、宏观经济复苏且自身竞争力显著增强的周期行业龙头。

针对消费领域的白酒板块,招商基金量化投资部副总监侯昊指出,近期以来白酒板块大幅跑赢市场。当前白酒板块景气度持续向上,白酒板块仍有较好的配置价值。侯昊表示,近期以来,龙头白酒品种直销持续放量,批价依然平稳,主要高端酒库存处于相对低位,需求旺盛。在这些因素的密集催化下,板块行情预计持续向好。

“接下来,市场会关注龙头白酒经销商大会相关信息,加大关注明年相关规划出台带来的效应。从基本面角度看,白酒板块业绩环比改善、四季度到明年一季度业绩超预期的概率较高。从中长期行业趋势来看,消费升级和集中度提升仍有空间,长期看,白酒板块仍有较好的配置价值。”侯昊说。

Wind数据显示,截至12月18日收盘时,受访个人投资者的平均仓位高达84.8%,明显处于下半年以来的相对高位。

于冀资产表示,从短期来看,未来受流动性预期等因素影响,市场走势可能仍有波折。不过,全球资金继续加配中国资产是不可逆的趋势所在。从业绩层面看,国内优质公司在行业整合、边界拓展上仍然具有较大成长空间,这将继续成为市场投资价值的源泉。在当前的位置上,A股的结构性投资机会确定。在具体方向上,于冀资产称,无论从业绩确定性亦或前期疫情受损后续加速恢复的逻辑上,可选消费依然是要坚守的领域。此外,具备全球竞争力的部分中游制造业,将继续受益国内供应链的完整及成本优势,有望在明年全球经济复苏共振中出现较大幅度的业绩上升空间。该私募认为,当前一方面可继续关注可选消费,另一方面可重点把握“十四五”规划支持的方向,如高端制造业以及新能源、科技创新等。

肇万资产认为,疫情消退后,经济复苏的力度需要进一步观察,政策面也将逐步回归疫情前的常态。在此背景下,A股周期类权重股承压,长期确定性投资机会依然来自经济转型方向中的格局清晰、盈利稳定、估值合理的品种。建议投资者继续重点关注新能源汽车、产业互联网、云计算、半导体等领域的投资机会。

(本文作者为富国可转债、富国优化增强等基金经理 张明凯)

- CIS -

富国基金张明凯:告别周期 可转债基金存长期投资基础

接手富国可转债基金接近两年,无论是之前对某些产品有过一些研究,还是在接手初期,都存在一些疑虑。因为从历史来看,转债这一品类具有显著的周期性,在业绩上对权益行情的依赖度较高,且有放大效应,如2014年中转债转指数录得57%的正收益,但随后在2015~2018年年化回报为-1.5%。另一方面在规模上,转债存量也受到对应正股波动的影响,转债赎回条款的设计,会导致在正股出现超出区间涨幅后加速转债转股,在2015年牛市在顶点时,转债市场存量不足20只,市场规模一度低于300亿元。行业内一度笑言,转债研究员抓住行情后,随后因为成功转股而失业,转债基金经理也成为既希望牛市到来,又害怕牛市到来的一类特殊的群体。

基于上述原因,对于该类产品的未来发展一度迷茫,

不过时至今日,一些变化和趋势改变了我这一想法,无论是可转债市场还是由此而生的一些产品,都开始存在长期投资的基础。首先是市场的扩容,当前存量规模已经超过了6500亿元,规模的上升改变了供需两方面的属性。在供给上多样性极度丰富,目前转债已经存续接近500个主体(含私募可转债),涵盖50个细分行业。同时这些主体中差异性也显著增加,从行业龙头到市场追随者,再到行业初涉者,均现身转债市场,这些企业自身经营周期的差异,提升了转债自身的非系统性特征,降低了市场在未来系统性行情处于顶峰时戛然而止的概率。需求上转债体量已经达到各类资管机构无法忽视的地步,由于转债行业分布广泛,行业轮动成为可能,而发行时间点、发行资质等差异化,也增加了策略上的丰富度,具体执行上从精选主体到大类资产配置,再到下修博弈,亦或者寻求信