

爆款新基金已入市建仓

布局传统行业增厚安全垫

□本报记者 李惠敏 万宇

今年以来,A股的火热行情和公募基金发行火爆相得益彰,投资者们也急于“借基”入市,偏股型基金发行火热,爆款基金几乎天天见。在2021年A股波动明显加大的背景下,今年以来的部分爆款新发基金近期净值波动明显,说明已入市建仓,部分爆款新基金已获得一定回报,配置方向主要集中在有足够安全垫、估值相对低的传统行业。

净值波动明显

2021年1月,带着2020年赚钱光环而来的公募基金主动权益类产品,频频受到市场资金的热烈追捧。虽尚未披露仓位数据,但从产品净值数据来看,于2020年12月以后成立的嘉实优质精选A、广发睿选三年持有、南方产业升级A、创金合信气候变化A、泓德卓远A、景顺长城核心招展等基金已建仓,净值出现上涨。

成立于2020年12月18日,由邬传雁管理的泓德卓远规模近50亿元,截至2月3日,成立以来回报率达9.34%。从净值数据来看,该基金成立以来单位净值一路攀升,并于1月22日创下阶段高点,单位净值达1.0843元,

之后受市场影响净值微有回调,但随后重新向上趋势。

成立于2021年1月的景顺长城核心招展也表现不俗。截至2月3日,景顺长城核心招展成立以来回报率达4.11%。同时,总认购金额超2300亿元的易方达竞争优势企业也已建仓,2月3日单位净值为0.9962元。此外,也有部分爆款基金受近阶段市场波动影响,净值出现一定下跌,成立以来跌幅多在5%以内。整体来看,最新成立的爆款基金建仓速度并不快。

市场回调是买入机会

最近一段时间,A股市场波动明显加大,叠加全球市场出现不确定性的背景,新基金的建仓节奏如何把握?一位新发基金的基金经理坦言,“在新基金建仓期间,我希望市场出现回调。”从投资者体验而言,他希望能保持净值不要跌破面值,市场回调可能出现较好的买入机会。若市场没有出现调整,他会在新基金建仓时保持较低仓位,并控制好标的的买入比例,让有效仓位命中率更高。

另一位新任基金经理也表示,市场出现波动是买入机会,只要个股进入买入区间肯

定会出手,完成建仓。在具体标的选择上,在目前市场环境下,从性价比的角度来讲,不会买入对未来成长因子要求高的股票,因为这类公司对未来业绩增速要求很高,如果业绩不能兑现,则可能出现较大波动。他所管理组合的配置方向主要集中在有足够安全垫、估值相对低的传统行业,“即使市场回撤,这些公司不会在估值上亏太多的钱。”

广发聚鸿六个月持有期混合拟任基金经理李巍表示,对于2021年的布局方向,他中长期仍然看好长期空间大、商业模式好、进入壁垒高的优质行业,如医药、消费、TMT、高端制造以及部分化工细分行业。其中他尤为看好两条主线的机会:一是能源结构变化催生的产业机遇,体现在储能提高、智能电网建设、电网结构调整等,涉及的行业包括动力电池、光伏、风电等;二是科技进步带来的自动化水平提升,将带动中国制造业快速升级,从而提高中国制造业在全球的核心竞争力。

金鹰基金表示,尽管市场出现阶段性调整,但依旧维持权益市场在春节前仍积极可为的观点。当前市场调整的核心在于流动性和风险偏好的扰动,但持续的概率不大,市场上行趋势不改,春节前可逢低布局。

建信基金王东杰:

配置顺周期行业 把握业绩确定性

□本报记者 李惠敏

“我只做我认为大概率正确的事情,价值可能会迟到但不会缺席,未来一段时间我倾向配置更多顺周期行业,耐心等待‘钟摆’回归。”近日建信基金权益投资部资深基金经理王东杰在接受采访时表示,随着国内外经济复苏,叠加当前较低估值,未来部分顺周期行业基本面向上,业绩确定性较高。

2021年2月22日,王东杰将带着他的新基金——建信臻选混合再出发,力争为投资者提供资产配置佳作。

致力提升产品持续创新高能力

业绩是基金经理的“名片”。银河证券数据显示,截至2020年12月31日,由王东杰管理的建信大安全股票基金,自2015年7月成立以来,历史总回报达204.42%,超额收益率达167.56%;同时,近五年收益率在同类标准股票型基金(A类)中排名5/97。建信核心精选自2017年8月起由王东杰管理,获银河三年期五星评级。建信战略精选自2018年4月成立,A类份额近两年超额收益率超142个百分点,C类份额超额收益率在同类灵活配置型基金中排名6/97。

在过往5年多的基金管理生涯中,王东杰十分重视产品的持续创新高能力。数据显示,如果将“当日复权净值大于2016年以来或者2018年以来的最高值”作为“基金创新高”的统计标准,则建信大安全成立以来近3年为107次,近5年为172次,均处于行业领先地位。持续创新高能力强,则意味着用户可以适当淡化择时需求,有望提高用户的持有体验。而在客观结果上,建信大安全的收益曲线在较长时间内呈现出低回撤、高收益的特点。

“只有把握住优质公司并长期持有才能获得较持续的超额回报。因此,我的组合具备个股集中、行业相对分散、持有周期长的特点。”他说,个股集中利于获得优质公司的阿尔法,行业分散有助于控制回撤,持有周期长则有利于减少股价短期波动对组合收益的侵蚀。

在王东杰看来,选择公司的维度包括赛道好、核心竞争力强、管理层优。“有许多细节指标,例如我比较倾向于行业处于成长期或成熟期,行业渗透率满足一定条件的赛道,或者投资竞争格局已经比较稳定、不打‘价格战’的行业,这样有利于提高投资胜率。在核心竞争力上,需要具备‘人无我有、人有我优、同质低成本’等特点。在管理层方面,则需要长期专注在

主业深耕,有完善的治理结构,并拥有良好的历史业绩。”

看好四大行业

对于今年的市场行情,王东杰认为,顺周期行业基本面确定性向上,叠加当前较低估值,因此跑赢市场概率较大。具体看好与国家发展战略、经济发展趋势密切相关的四大领域。

他表示,消费是典型“长坡厚雪”的行业,中国拥有全世界最大的消费市场,随着消费升级和渠道下沉在“两端”发力,品牌消费品的长期投资价值将更加凸显;以新能源、机器人、自动化为代表的高端制造板块需求高速增长,而国内强大的工程师红利、基础设施建设,以及完善的产业链供给,使中国在全球制造领域的竞争优势不断提升;随着5G逐步普及,未来云计算、AI应用、企业数字化转型会进一步展开,看好拥有用户粘性、可持续性发展的产品型和平台型互联网公司;另外,伴随海内外经济逐步迎来复苏,估值已处于历史极低位置的大金融行业,未来很可能出现估值和业绩的“戴维斯双击”,存在较好的投资机会。王东杰表示会根据市场节奏有序建仓,为日后投资管理打下良好基础。

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周上涨5.78%。从成分股的表现来看,福田汽车、海尔生物、片仔癀等多只成分股表现十分强势。其中,赣锋锂业、五粮液和伊利股份等不少成分股获北向资金增持。

展望后市,基金经理表示,2021年的投资环境将和以往有显著不同,上市公司盈利增长将不再稀缺,“赛道型”大公司的增长优势将不复存在。

多只成分股获北向资金增持

上周市场维持震荡,上证指数上涨0.38%,深证成指上涨1.25%,创业板指上涨2.07%,沪深300指数上涨2.46%,新华社民族品牌指数上涨5.78%。年初以来,上证指数上涨0.67%,深证成指上涨3.71%,创业板指上涨7.67%,沪深300指数上涨5.22%,同期,新华社民族品牌指数上涨9.68%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现十分强势。具体来看,福田汽车以32.17%的涨幅排在涨幅榜首位,海尔生物上涨16.98%居次,片仔癀和泸州老窖分别上涨15.39%和11.68%,五粮液、贵州茅台、今世缘等多只个股也涨逾5%。年初以来,海尔生物上涨41.63%,科沃斯上涨34.48%,片仔癀、泸州老窖和新城控股分别上涨28.78%、27.25%和25.47%,恒顺醋业、广誉远、贵州茅台和海尔智家也上涨超过15%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入253.26亿元,同期,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赣锋锂业5.29亿元,净买入五粮液4.30亿元,净买入伊利股份3.63亿元。此外,科沃斯、今世缘和南钢股份等多只成分股也均被增持。

2021年盈利增长将不再稀缺

仁桥资产总经理夏俊杰表示,从2018年开始,增长的确定性和可持续性越来越受到投资者的重视,市场给予确定性品种很高溢价,这主要体现在部分行业龙头公司上面,背后的逻辑实际上与近三年的投资环境息息相关。夏俊杰认为,“赛道型”投资逐步盛行,逻辑没有错,但时至今日,市场可能已经演绎到了一种极致。

展望2021年,夏俊杰认为,市场的投资环境会有很大不同。中国经济显然已进入了复苏进程,不管是传统行业中的大公司,之前受疫情影响较大,还是成长行业中的中小公司,之前受大公司挤压,这些公司在经济复苏期特别是中后段时,盈利增速往往更快。可以预见,2021年上市公司的盈利增长将不再稀缺,“赛道型”大公司的增长优势将不复存在。

格雷资产表示,当前A股很多赛道企业确实已经高估,去年A股推估值的上涨模式将难以为继,配置型投资今年会比较难,A股分化将会加剧,同一行业内部也会分化,只有增长超预期和增长周期长的企业还有进一步上涨空间。要想获得超额回报,重要的将不是配置能力,而是谁能对行业、对企业看得深、看得远。当前格雷资产相对更看好港股市场,重仓港股新经济龙头,看好一两年内港股的估值提升。

富国基金专栏

富国基金张洋:转债调整过后,一级债基迎来布局机遇

2020年1月25日以来,转债市场经历了一轮幅度较大的调整,各个评级、各类价位的转债均有一定幅度的调整,中证转债指数从1月27日算起,1周时间下跌约4.7%。转债面额跌破100元的数量不断增多,部分转债的纯债溢价率已经转负,同时部分转债品种的转股溢价率已经接近2018年底的低点。

引发此轮转债市场调整的重要原因之一,是央行的货币政策突然发生收紧叠加1月底的信用风险事件冲击。具体来看,2020年11月份某煤企业发生信用风险事件以来,央行在公开市场投放了较多流动性,货币市场利率一直处于较低位置,隔夜回购利率一度低于1%,但是2021年1月中旬,央行逐步回收市场流动性,超

出了部分投资者的预期,隔夜回购利率一度创出近三年的新高,其中DR001突破了央行SLF利率走廊上限。此外,某地产企业1月底爆发的风险事件也压制了市场的风险偏好,推测投资者的赎回行为也进一步加速了转债的下跌。

我们认为,央行虽然一定程度上退出了特殊时期所采取的特殊政策,但整体货币政策中性的基调并未发生转向,“不急转弯”仍然是今年上半年政策的主旋律。央行适时退出并非等同于货币政策发生转向,而是退出之前超额的宽松政策,目的是为了阻止资产过快上涨的趋势,引导市场预期回归理性。目前,银行间七天回购利率DR007已经接近2.2%的政策利率水平,利率债中短端品种已经完成了重新定价

的过程,而考虑到经济复苏的进度仍然面临较大的不确定性,冬季疫情反弹尚未消除,超预期的通胀并未出现,我们认为现阶段央行加息的概率偏低。

我们认为,随着不少转债下跌接近“债底”,在控制信用风险的前提下,不必对转债市场过度悲观。而一级债基作为投资转债的一类基金品种,经过前期净值的回撤后,未来的表现值得期待。

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、长期均表现突出。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。其中富国天丰、富国天利、富国天盈等产品专注于一级债基,富国可转债等产品则专注于可转债,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。)