

基金公司宣传娱乐化退潮

□本报记者 王宇露

基金公司在宣传中出现娱乐化的倾向,引起了监管层的警惕。日前,基金业协会有针对性地发布了基金公司宣传中严禁娱乐化的通知。记者与多家基金公司沟通后发现,大多数基金公司的宣传活动一般以严肃严谨为要求,较少存在娱乐化的内容。不过,协会的倡导文件或许会冲击目前部分基金公司已有的宣传格局,热炒明星基金经理现象开始降温。

基金宣传娱乐化倾向惹争议

3月2日晚间,一则关于《天天向上》节目组邀请基金经理参与节目录制的消息在网络流传,受邀名单包括华夏基金经理蔡向阳、上投摩根基金经理孙芳、永赢基金经理李永兴、广发基金经理傅友兴、易方达基金经理张坤、景顺长城基金经理刘彦春、招商基金经理侯昊、中欧基金经理葛兰等知名基金经理。

尽管多家公募基金迅速回应,旗下基金经理已拒绝了节目组的邀约,也没有参加类似娱乐化节目的计划,但该现象还是在行业内引起极大争议。

事实上,近两年在公募基金亮眼的赚钱

效应下,基金火速出圈,越来越多的理财小白通过热搜,开始接触到基金这一大众化且高度透明的投资品种,一众顶流基金经理也开始为广大投资者所了解熟悉。在明星光环照耀下,更有基金经理化身为“爱豆”,基民为其组建超话和全球后援会,每天在微博为其打榜,基金宣传已经出现了走向娱乐化的苗头。

基金公司在宣传中娱乐化的倾向,也引起了监管层的警惕。3月3日,中国证券投资基金业协会在微信公众号发布《关于公募基金行业投教宣传工作倡议》。倡议含四项内容,其中包括倡导公募基金管理人发挥专业价值,审慎合规开展投教宣传活动,严禁娱乐化,不得与国家相关精神、社会公序良俗相违背,各机构不得开展、参与娱乐性质的相关活动。

热炒明星基金经理现象降温

业内人士表示,知名基金经理,不仅意味着顶级的流量,更是“吸金”能手,一个个百亿级爆款基金的诞生,便是其吸金能力的佐证,这也是一些基金公司绞尽脑汁包装明星基金经理的根源所在。

某基金公司人士表示,顶流基金经理大

多不喜欢抛头露面,微博等平台的网友关注已经给基金经理很大压力。对于管理规模较大的基金经理来说,每天做研究、调研上市公司已经占据其绝大部分时间,在这种情况下绝大多数顶流基金经理不会也不愿意参加一些娱乐化的活动。

记者与多家基金公司沟通,不少基金公司都明确表示,其宣传活动一般是以严肃严谨为主导,形式上大多均为日常的采访或文字稿件,之前也并未存在娱乐化的宣传,公司一直注重输出专业投教内容,并严格遵守合规的要求。对于“粉丝后援会”等娱乐化内容,非基金公司自己运营,大多是出于基民的个人行为,基金公司也很难进行管控。

不过,基金公司也表示,会坚决贯彻协会的倡导文件,热炒明星基金经理的现象也开始降温。

业内人士透露,上海某基金公司的一位知名女基金经理就在不久前取消了原定于近日接受某女性杂志专访的安排。

另一基金人士也表示,以后在宣传活动中会更注意,不要往娱乐明星的方向去打造基金经理。对于基金经理参加直播等活动,也会更注意活动内容、宣传话术的合规性。

九泰基金刘心任: 低估值顺周期有望成今年投资主线

□本报记者 李惠敏

2021年A股从开门红走向震荡,受益于大宗商品涨价的有色、化工行情成为头阵先锋,未来行情还能走多远?近日,九泰基金研究总监、基金经理刘心任在接受中国证券报记者时表示,2021年A股有望看到低估值顺周期崛起,或出现高估值“赛道投资”终结的情况,此次风格切换的持续性或超预期。

低估值顺周期风格或占优

刘心任认为,从宏观角度来看,判断本轮行情的本质在于分析当前中国经济和资本市场的发展阶段。他从两个维度进行了分析。

一是从中期视角来看,经济在补库存阶段,经济复苏,PPI上行,或将驱动企业盈利改善。2021年,经济修复需求提升,企业补库存再度启动,带来工业端各个环节的价格上行。这也是大宗商品持续上涨的重要原因。“2021年的一个关键指标就是工业品价格指数PPI。当前PPI同比增速上行趋势明显,未来或助力提升经济复苏速度。”

二是从长期视角来看,中国处在工业化成熟阶段,经济增长中枢的下降,驱动财富增值的方式或从实业投资转向资本市场,这可能会孕育出长期大牛市。“中国进入工业化成

熟期后,龙头企业的竞争优势、规模优势会凸显,有望通过市占率提升以及利润率提升的方式获得持续增长,竞争力弱的中小企业或逐步被边缘化。”

刘心任认为,从十年以上的维度来看,A股或面临一场较长周期的大牛市。而2021年市场有望从流动性驱动走向业绩驱动,科技消费医药等领域中核心资产的高估值压力将逐渐显现,而低估值顺周期风格或逐步占优,重点关注其中兼具较强竞争力和长期成长性的优质公司。

平衡三大关系

刘心任曾做过有色金属、机械、宏观策略等领域研究员,对周期有着训练有素的敏感。他认为,投资应该自上而下和自下而上相结合,从宏观、行业、公司三个层面来进行全面审视。

其中,从宏观层面来看,探究宏观经济和资产价格的周期规律,把握大的趋势和拐点,避免做短期择时。“短期事件性冲击只影响节奏和幅度,不改趋势,但需通过对周期的理解来尽量规避大的市场风险。”

在行业层面中,深入研究行业景气和行业格局的变化,争取把握行业拐点和结构性机会,其中倾向于前瞻性布局拐点型行业。此

外,在公司层面,综合考虑公司的质地与估值,强调安全边际和性价比。从刘心任管理的产品持仓也可以看到,普遍以细分行业优质龙头为主,较少参与抱团股。

总结来看,其投资框架为:自上而下和自下而上相结合,把握周期规律,注重安全边际,左侧价值发现,避免参与抱团。

此外,刘心任强调,投资中还需平衡三方面关系:第一,理解周期性变化和结构性变化。“每轮周期的背后都有结构性变化,其中的节奏、幅度、结构也都有明显差别。还要了解周期性规律,分析此轮周期与此前的区别。但若仅注重周期性变化,或错失很多结构性机会。”

第二,平衡逆向投资和顺周期的关系。他表示:“市场多数时候都不会犯错,但当市场错误定价时,要敢于出手。例如,当前房地产股票的投资一定程度属于逆向投资,出于对‘优质龙头溢价’和‘地产行业供给侧改革’两大趋势的考虑,可关注运营能力强的稳健龙头。”

最后,平衡公司品质和安全边际的关系。“再好的公司以过高的价格买入也可能是一个糟糕的投资。投资估值合理的好公司可以赚企业成长的钱,投资低估的好公司,可同时赚价值发现和企业成长的钱。”刘心任表示。

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

新华社民族品牌指数上周下跌2.78%。尽管指数调整,但从成分股表现来看,齐翔腾达、金杯汽车、启明信息等多只成分股表现强势。其中,山西汾酒、伊利股份和泸州老窖等不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理判断,市场已处在阶段性底部,向下空间非常有限,站在全年角度来看,当前时点已处于机会大于风险的位置。短期来看,以银行为代表的低估值金融周期蓝筹股迎来估值修复的概率在提升。

多只成分股表现强势

上周市场小幅调整,上证指数下跌0.20%,深证成指下跌0.66%,创业板指下跌1.45%,沪深300指数下跌1.39%,新华社民族品牌指数下跌2.78%。

尽管指数下跌,但上周新华社民族品牌指数多只成分股仍表现强势。具体来看,齐翔腾达以13.05%的涨幅排在涨幅榜首位,金杯汽车上涨8.97%居次,启明信息和步长制药分别上涨5.34%和5.19%,一汽富维、一汽解放、福田汽车和东风汽车也涨逾3%。年初以来,新城控股上涨34.94%,中盐化工和齐翔腾达分别上涨19.79%和19.14%,广誉远、科沃斯、福田汽车、海尔生物也上涨超过15%。

Wind数据显示,上周北向资金净流出8.36亿元,不过,同期新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金大幅增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入山西汾酒7.43亿元,净买入伊利股份7.22亿元,净买入泸州老窖7.07亿元。此外,片仔癀、恒顺醋业、科沃斯等多只成分股也均获增持。

调整空间有限 机会大于风险

节后市场接连下跌,观点分歧不断加剧。致顺投资认为,目前投资者情绪低迷,风险偏好较弱,代表市场已处在阶段性底部,向下空间非常有限。

华商基金也认为,近期的下跌属于前期过快上涨后的合理调整,站在全年角度来看,当前时点已处于机会大于风险的位置。对于短期市场,华商基金认为,2019年以来A股估值系统性抬升后,当前金融周期板块中的部分蓝筹股估值水平仍在历史偏高位置。考虑到2021年全球恢复下的复苏共振,中国经济在上半年拉高后在下半年将表现出足够的韧性,以银行为代表的低估值金融周期蓝筹股迎来估值修复的概率在提升。

行业层面,华商基金指出,当前可关注受益于利率上行的银行保险板块、“三条红线+两集中”政策支持下的地产龙头股,以及受益于碳中和方向的低估值周期品种。另外,以白酒为代表的核心资产,站在中长期角度来看,在短期情绪释放过后或有较好的介入机会。

富国基金专栏

富国基金吴旅忠:同业存单曲线陡峭化 货币市场合理区间内波动加大

近期银行间市场流动性呈中性,资金面较为平稳,同业存单收益率曲线进一步陡峭化。其中,3个月期限国有股份制银行同业存单(以下简称国股CD)收益从2月18日(春节后第一个工作日)的2.92%,一路下行至3月3日的2.65%,下行27bp;而1年期限的国股CD则维持高位,2月18日为3.12%,而后略升至3月初3.14%~3.15%。1Y与3M国股CD期限利差从年初20bp扩大至50bp,比历史均值40bp要高。同业存单收益率曲线走陡,其主要原因可能有以下几方面:

(1) 经历1月末资金面大幅波动后,货币基金跨季配置相对谨慎,主配短期限资产。在稳健的货币环境下,在缴税大月、季末等时点,资金面可能存在较大波动。货币基金受组合剩余期限限制,会维持相对谨慎的策略,主配2季度到期,尤其4月缴

税期间到期的资产,以防范流动性风险、捕捉短端再投资机会,一定程度上拉低该期限资产收益率。

(2) 银行发行1年期限CD需求大,愿提价收量,带动该期限二级收益率维持高位。从曲线利差角度看,与隔夜资金价格中枢、3个月的国股CD比较,1年期国股CD具备较高配置价值,市场交投活跃。而银行为补充长期限负债缺口,发行更为积极,本季度至3月3日,股份制及大行累计发行1年期CD1.7万亿,净发行(考虑到期量)0.25万亿,远高于历史同期。短期内,量增价稳的现象或仍持续。

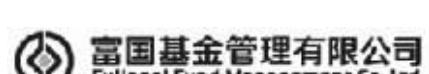
(3) 1年期限CD为跨年品种,货币市场对跨年时点资金面相对谨慎,故需更高溢价。按历史走势看,年末货币市场往往波动加大,资产收益率易上难下,货币基金需备足资产,应对年末赎回。

跨年末时点,期限利差补偿更大,导致1年期限品种收益率与其他年内到期期限品种的期限利差维持高位。

(4) 从利率定价锚看,相比政策利率(MLF价格),目前1年期CD的价格较为合理。央行强调在一段时间内,市场利率与政策利率保持一致。货币市场较为关注政策利率的指标包括公开市场逆回购投放利率及MLF利率。因MLF为1年期,与1年期国股CD市场利率走势具备比价效应。若考虑1年期国股CD的信用溢价及MLF获得的稀缺性,当前1年期国股CD3.14%~3.15%,与MLF2.95%差价20bp左右,处于合理利差区间。在乐观情绪下,配置盘可能继续推动该期限国股CD利率走低,部分时点甚至低于MLF利率,但长期看,两者应该维持小幅正利差。

展望后市,货币政策将大概率保持稳健,银行间流动性合理充裕,央行通过公开市场操作,引导市场利率围绕政策利率波动。市场需要理性看待短期内货币市场利率波动,而货币基金投资管理需保持稳健投资,维持流动性,控制好长期风险、流动性风险。基于富国研究团队的扎实研究,富国基金管理团队将继续加强对货币市场的研判,在充分保障产品流动性、安全性的基础上,追求稳健收益,力争为持有人创造价值。

(本文作者为富国安益货币、富国收益宝等基金经理吴旅忠;数据来源于Wind。)



-CIS-