

调节申赎“流量阀” 公募基金“各取所需”

□本报记者 徐金忠

2022年以来,市场震荡调整。在复杂多变的市场中,公募基金频频调节申购和赎回这一“流量阀”,或是开门迎客,或是闭门谢客,背后原因多种多样。基金行业人士表示,调节申赎,背后有不同的考量,一些基金机构的基金产品具有标识市场风向的指导意义,但是整体而言,基金调节申赎多是因地制宜、因时制宜的举措。

调节申赎“流量阀”

1月14日,睿远基金发布公告,自2022年1月17日起,旗下睿远稳进配置两年持有混合基金开放日常申购定投,并限制大额申购,单个基金账户单日申购及定投金额不超过两万元。睿远基金同日公告,睿远均衡价值三年持有混合1月17日起,限制申购及定期定额投资金额由1000元调高至10000元。

具体来看,睿远稳进配置两年持有混合是新发基金正常打开申购,不过,睿远基金随即进行了“限购”。睿远均衡价值三年持有混合此次则属于大幅度调高申购限额。

陈光明旗下的睿远基金一举一动持续引发市场关注。例如,睿远成长价值混合基金从2019年7月26日起,取消原单日单账户通过申购(含定期定额投资)合计不得超过

10000元(不含)的限额,恢复正常的申购(含定期定额投资)业务。公告显示,截至2019年7月26日15时,基金存量份额与当日净申购份额合计超过90亿份,触发比例配售,确认比例为26.215848%。随后,从当年7月29日起,基金单日限购1000元。到2020年7月27日,该基金暂停申购。2020年9月16日,申购限额恢复至1000元。此次调节申购的睿远均衡价值三年持有混合从2020年7月8日起,单日限购10000元。从当年7月22日起,降低为1000元。

睿远基金选择“开门迎客”,有的基金公司的基金产品则“闭门谢客”。例如,1月12日,金元顺安元启混合基金发布公告称,自2022年1月13日起单日单个基金账户累计申购(含转换转入、定期定额投资)的金额不超过100元。回顾发现,金元顺安元启混合基金限购持续加码:2021年12月15日起单日单个基金账户累计申购(含转换转入、定期定额投资)的金额不超过10万元;2021年12月22日起不超过5万元;2022年1月5日起进一步降至10000元;2022年1月7日开始,降至2000元;1月13日,直接收紧至100元。

因地制宜 因时制宜

对于基金调节申赎“流量阀”,市场接收到的信息多种多样。

例如,此次睿远基金选择在当下调整基金申购额度,被市场解读为释放了看好投资机会的信号。“睿远基金的一举一动,对市场有较大的影响,大幅度提升限购额度,或许有睿远基金看好当下投资机会的考虑。”有基金经理表示。金元安顺基金的这次“加码限购”,则被认为是在控制规模保住业绩的同时,有“饥饿营销”的意味。不过,业内人士也认为,金元安顺基金这一举措,也能抑制投资者短时间集中“杀入”,规避一定的风险。

上述业内人士认为,基金产品调节申赎,多是因地制宜、因时制宜的选择。Wind数据显示,2022年以来,不少基金产品出现了限制申购、闭门谢客的情况,其中一些固定收益类基金产品,更是对机构的大额申购进行了限制。此外,还有部分主动权益类基金产品,面对市场的震荡调整,也进行了申赎控制。

“我们整体研判认为,2022年的市场行情将继续结构性分化,前期热门赛道面临阶段性调整,但中长期景气度不变;市场低估值板块,会有一些超越市场表现。市场面临再分化和再平衡,调节基金的申赎。一方面,可以为基金经理的投资创造良好条件;另一方面,也可以通过自己的研判,为投资者尽量获得较好收益。”上海一家基金公司的市场体系负责人表示。

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

上周A股市场继续调整,新华社民族品牌指数下跌1.98%。但从成分股表现来看,步长制药、华大基因和中环股份等多只成分股表现强势;药明康德、泸州老窖、通策医疗等成分股获北向资金大幅增持。展望后市,基金经理表示,2022年“稳增长”是确定性最大的因素,经济积极因素正在积累,近期指数连续回调是释放风险的过程,为后续的反弹积蓄能量,随着风险偏好的修复,电动车、军工、半导体设备等行业反弹仍然可期。

多只成分股获北向资金增持

上周市场再度调整,上证指数下跌1.63%,深证成指下跌1.35%,新华社民族品牌指数下跌1.98%。

尽管指数调整,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,步长制药以13.13%的涨幅排在涨幅榜首位,华大基因上涨11.22%居次,中环股份和国瓷材料分别上涨8.21%和8.06%,宁德时代、沪硅产业、亿纬锂能涨逾6%,复星医药上涨5.55%,药明康德、华海药业涨逾4%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入74.45亿元,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药明康德15.01亿元,净买入泸州老窖6.99亿元,净买入通策医疗和北方华创分别达3.74亿元和2.56亿元,贵州茅台、白云山、青岛啤酒、老板电器、永辉超市等多只成分股均被增持超过1亿元。

调整后迎来布局机会

星石投资表示,2022年股市并未迎来“开门红”,但无需对后市过度悲观。从历史来看,年初下跌与全年行情关系不大。以上证指数为例观察,2010年以来共有6年出现年初下跌的情况,但后续皆有反弹,其中政策基调偏“稳”的2012年、2014年和2019年股票全年收涨。

展望2022年,星石投资认为,“稳增长”是确定性最大的因素,经济积极的因素正在积累,市场对于经济的预期正出现好转。2010年以来,在重视“稳增长”的阶段,股票市场至少存在结构性机会,今年也不会例外。目前“稳增长”政策正在形成合力,一季度经济或回暖,一方面,预计财政政策发力将带动基建增速;另一方面,货币政策态度更加积极。展望2022年,股市中存在着值得挖掘的结构性机会,景气度持续向好且估值合理的板块应该会有不错表现。

华夏基金指出,近期指数连续回调是释放风险的过程,为后续的反弹积蓄能量。首先,政策转向稳增长和剩余流动性边际改善的预期仍然较为明确,这是前期催化跨年躁动的重要因素;其次,市场的信心来自于对基本面的改善,随着稳增长政策效果的逐步显现,信用周期的企稳,股票市场将逐步止跌;最后,在行业景气度方面,从业绩预告来看,电动车、军工、半导体设备等行业中,基本面超预期的公司越来越多,随着风险偏好的修复,反弹仍然可期。

国寿安保基金李丹:

坚定做确定性投资

□本报记者 张舒琳

2021年,消费行业起起落落,“磨人”的行情考验投资人的心态,对于消费基金经理而言,与市场打交道变成一门艺术。近日,中国证券报记者专访了国寿安保基金公司基金经理李丹,面对波动的市场,她坚定做确定性投资:“与其担忧不可预测的市场情绪,不如跟踪可预测的数据。”

做有性价比的确定性投资

研究员出身、拥有十五年行业投研经验、六年投资经验的李丹,投资理念可总结为立足基本面研究,在成长性行业中甄选治理优质的公司,通过长期持有获得收益。首先,判断产业是否符合当前宏观经济发展趋势,然后在成长性行业中寻找质地优秀的公司。她最关注公司治理结构,如管理层风格、勤勉度,以及公司在激烈竞争中如何寻求变革等。李丹力争提高投资的确定性,看重投资的性价比,对于高溢价的公司会较为谨慎。

在极致的市场行情下,投资者对景气度的关注度空前一致。李丹将景气度定义为行业的成长性,即寻找有增量的行业。“虽然存

量的行业里面,也有景气度变化的周期,但我更看重行业的成长性。”

除此之外,“老行业焕新机”也是值得关注的方向。她认为,很多传统赛道都具有成长性,以调味品为例,需求增长,产品创新、业务创新带来行业扩容,而在消费不断升级的过程中,产品单价逐渐提高,从3-5年的时间维度来看,行业产值仍在持续提升,因此成长性依然很强。

对于2021年大幅调整的白酒赛道,李丹认为,白酒行业的波动性远没有股价波动性那么剧烈。“白酒的基本面确定性较强,从完整的行业周期来看,白酒仍处于这一轮景气周期中。”

看好新兴消费

展望后市,李丹表示,虽然受疫情影响,一些偏中低端的消费表现不佳,中期保持谨慎乐观态度,但在中国经济持续增长的大环境下,长期看好消费领域投资机会。她认为,首先,2022年居民消费回升是必然趋势,尤其是2021年表现不佳的大众消费品将出现配置机会;其次,在疫情干扰下,供给端大宗商品等原材料价格上涨影响中下游消费企业,这一现象将在2022

年得到缓解,中上游成本冲击得到改善,利好To B端企业;第三,看好小家电等新兴消费领域。

“小家电行业的需求非常旺盛,无论是清洁用品、厨房用品还是新兴家庭影音用品等,需求都有很大增长空间。”她分析,虽然相对白电市场而言,小家电市场空间较小,但随着消费主体年轻化,小家电领域的需求更多元化,小家电行业未来是一片广阔的蓝海。

对于小家电行业投资,李丹认为,核心要义是关注企业产品创新、渠道创新的能力。“在年轻人最关注的社交媒体渠道上,一些小家电公司在短视频营销、意见领袖带货等方面能力很强,过去几年表现出很好的成长性。”

不过,她认为,相比于以往很容易出现大单品的消费时代,新一代消费者的需求更碎片化,产品更新换代极快。因此,需要密切关注需求端变化,及时追踪消费动态,根据需求数据调整投资行为。“小家电行业股价波动性更强,当需求进入尾声时,股价就会有所体现。这些单品的消费需求是有周期波动的,当产品规模或者渗透率达到一定量级后,增速就会降低,因此,还需要关注产品创新周期。”

富国基金专栏

纠结的市场下,选“稳增长”还是“高成长”?

2022年开年以来,市场表现相对偏弱。风格上,也显得较为纠结。开年初,“稳增长”主线下地产、基建相关产业链占优。近期,开年调整的新能源、军工、半导体等成长赛道再次崛起。那么,在纠结的市场下,到底是选“稳增长”还是“高成长”呢?

当前经济下行压力较大,去年末中央经济工作会议定调“稳增长”。年初在政策信号的催化下,“稳增长”相关产业的业绩预期有所改善,房地产、建材、建筑装饰、家用电器等地产或是基建产业链取得了较好的表现。

现在的问题在于,没有进一步看到更多的政策安排,市场仍担忧后续的“稳增长”政策面临较多约束。此外,1-2月份没有具体的数据出来验证前期的效果。但事实上,国家已经明确了

当前经济遇到的问题,只是政策的出台不是一蹴而就的,更多要随经济的实际走势相机抉择,“稳”的力度顺势而动。

就当下相关板块的投资而言,当前业绩预期的改善叠加低估值板块本身的防御属性,阶段性的配置有望取得相对收益。从时间上看,两会前后成为重要观察点:房地产链的核心在于,基本面的改善需要在数据数据上得以兑现,而2月之后出炉的高频数据将给予验证;基建链而言,3月全国两会公布的经济增长、赤字率、固定资产投资等目标将成为基建链预期兑现的关键。

长期而言,具有更长持续性的成长赛道更受市场偏爱,短期问题则在于,经过前两年市场的追逐和上涨,当前股票价格兑现着对于未来

较为饱满的预期。当市场情绪偏弱的时候,高估值板块承受的压力较大,但并不是高估值就一定意味着下跌调整。从过去的经验看,在2011-2012年、2018-2020年上半年A股盈利的下行周期中,市场涨幅靠前的股票估值也相对较高,但同时也具有高业绩增速。所以,高估值的核心在于业绩高增速能不能够持续,而在2022年A股盈利本身就处在下行周期的市场环境显得更为重要。

对应到投资,短期来看,前期的大幅调整使得当下具有一定的反弹动力,同时,年报业绩预告的序幕也已经拉开,部分处于“高成长”赛道的公司业绩预告较为优异,进一步助推反弹。但中期来看,无论是新能源、军工还是半导体等这类赛道而言,乘势行业的β并由此“躺赢”的时

间或已过去,未来需要在产业趋势延续的细分结构中,寻找业绩高增速能够维持的、估值相对匹配的标的。而以上情况对于“固收+”产品而言,结合债券与权益的投资策略,能够在“严控回撤的基础上追求绝对收益率”,无论“稳增长”和“高成长”,都可以通过资产配置以增厚相对于传统债券的收益。

(文章来源于富国策略团队,文中数据来源于Wind,时间截至2022年1月14日。)