

虎年首现募集失败产品 基金发行遇“寒流”

□本报记者 徐金忠

虎年首只募集失败的公募产品出现,中银证券国证新能源车电池ETF公告表示基金合同不能生效。与此同时,从基金发行规模、认购户数等指标来看,新基金发行遭遇“寒流”。

对此,有基金机构表示,短期来看,由于一系列负面因素叠加,很难判断行情调整何时结束。但长期来看,以TMT、新能源、医药等为代表的成长股代表了中国经济未来发展的方向。

“冰点时刻”

2月12日,中银国际证券发布公告称,中银证券国证新能源车电池ETF于2021年11月12日开始募集。截止2022年2月11日,基金的募集期限届满,基金未能满足《基金合同》规定的基金备案的条件,故《基金合同》不能生效。这成为农历虎年以来首只募集失败的基金产品。

此外,从2022年以来新发基金的发行规模、认购户数等关键性指标来看,新基金发行遭遇“寒流”,迎来“冰点时刻”。通联数据Datayes显示,2022年开年首月,共有148只新基金成立,合计募集规模仅1188.20亿元,

平均发行规模仅8.02亿份。而2021年1月份合计成立122只新基金,发行总规模为4901.4亿元,单只基金平均规模达到40.18亿元。环比2021年12月份,同样可以观察到,今年1月基金单月募资总额环比骤降,单只基金成立规模同样大幅下降。

从新发基金认购户数方面,同样可以看到基金发行的“寒意”。以2月11日成立的招商裕华混合为例,该基金的成立规模为2.14亿元,认购总户数仅为332户。成立于1月25日的国投瑞银安泰混合,首募规模为2.27亿元,认购总户数则仅为227户。

新发基金的惨淡让一些基金延长募集期。例如,易方达中证龙头企业指数证券投资基金自2021年12月3日开始募集,原定募集截止日为2022年1月27日。为满足投资者的投资需求,易方达基金决定将基金募集期延长至2022年2月18日。

寻觅机会

基金行业有“好发不好做,好做不好发”的说法,不佳的新基金发行情况,多数出现在市场调整底部的位置。

不过,现实情况下,市场调整带来的基金

发行市场“低潮”,已经给各方带来很大压力。在基金经理一侧,新发基金的走弱,对于前期热门赛道的投资带来“负反馈”。“在没有增量资金的情况下,热门赛道的高估值难以维持,这又促使更多的市场资金离场。”有基金经理表示。在基金公司和发行渠道一侧,市场赚钱效应的减弱,正在带来整个行业生态的变化。“投资者的沟通交流变得困难,互相之间的信任机制遭受考验。”上海一家基金公司华南区域渠道负责人表示。

不过,基金机构并没有减慢寻找机会的步伐。汇丰晋信科技先锋基金的基金经理陈平认为,短期来看,由于一系列负面因素叠加,很难判断调整何时结束。但长期来看,以TMT、新能源、医药等为代表的成长股代表了中国经济未来发展的方向,在中国经济转型升级的过程中会不断涌现具有代表性的优质公司。

“主要关注两点,一是业绩,二是估值。业绩是市场最核心的锚,企业盈利增长和质量向好是未来A股长期向好最重要、最坚实的基础。业绩增速占优的行业依然是2022年市场产生收益最为重要的方向。”汇安基金副总经理、首席权益投资官邹唯表示。

泰达宏利基金王鹏：

“业绩为王” 准则下的高景气投资之道

□本报记者 张凌之

2021年,凭借对新能源赛道优质个股的挖掘,泰达宏利基金经理王鹏走入了大众视野,管理规模也从最初的几亿元迅速增长至超百亿元。

事实上,王鹏的过往经历和其管理的基金季报显示,他的能力圈远不止新能源。无论是行业还是个股的选择,业绩增速始终是他心中的“第一准则”。对这一准则的坚持和自信,也让他的投资更加纯粹:不追求行业分散配置,不追求低估值,对自己管理产品的目标非常明确:力争每年进入市场排名前20%。

业绩增速为王

规模的显著增加,对王鹏管理基金时的交易时点和流动性管理都带来了一定影响。不过,王鹏并不会因此受到困扰。“这是基金经理成长的必经之路,我会努力去适应它,但同时我的投资理念、组合管理和行业配置思路并不会因此改变。”他直言。

“投资未来两到三年景气的行业,投资景气行业的龙头,追求‘戴维斯双击’。”王鹏解释道,“买业绩高速增长的行业,买业绩有可能超预期的个股。如果能赚到业绩超预期的钱,最后的结果一定是连估值的钱也赚到了。”

不难看出,在行业的选择上,王鹏的标

准只有一个,就是“业绩有可能高速增长”。“在行业向上的过程中,哪怕企业的质地有点瑕疵,也容易获得成功。当行业向下时,最优质的公司也容易低于预期。”他表示。

具体到投资标的的选择,在选定业绩增速可能最快的行业后,王鹏会努力选择行业中质地最好、竞争力最强的公司。“这大体对应了一些行业龙头,但随着研究的深入,我愿意买一些细分行业的龙头。不仅因为这些公司容易被大家忽视,更重要的是,作为细分行业的龙头,这类公司盈利好,量价的弹性也最大。我喜欢这样的公司。”

估值不是买卖的理由

当被问及如何控制回撤时,王鹏坦言:“我不会通过行业分散或是个股分散去做回撤的控制。”

在他看来,将时间拉长到一年维度,通过分散去控制回撤的意义并不大。“我的投资方法大概率能将回撤控制在年度范围内,不让投资者等很久。”

这也体现了王鹏对自己选股方法的自信。“如果在报表季选对了业绩超预期的行业和公司,就会有超额收益。”王鹏表示,“历史上,我管理基金的回撤大都出现在业绩真空期,尤其是一季度。”

对于估值,王鹏同样给出了与众不同的

答案。“估值高低并不是卖出或买入一个行业的理由。”他解释,“当一个行业业绩增速不断往上走的情况下,高估值其实是静态的高估值,动态的业绩超预期会消灭高估值。事实上,有很多买在估值高位的个股,一直赚钱,因为它的盈利一直超预期。”

王鹏进一步举例:“不少人认为买的是低估值,但可能这个行业跌了三年。当一家公司的盈利增速进一步下修时,就不要谈什么低估值,因为这个估值低是静态的估值低,业绩一旦低于预期,你会发现越来越贵。”

“当所有人一眼就能看到这个指标时,这个指标就不是决定它股价的核心因素。”王鹏强调。

对于卖出股票的标准王鹏认为,首先,当一个行业的景气度明显低于预期,并得出景气度向下的判断。如果所有行业景气度都向下走,那就会落实到王鹏卖出股票的第二个理由:当另一个行业的业绩增速比目前持有的行业更快,同时估值性价比更高,他就会坚定地切换到这一行业。

对于新能源行业的估值,王鹏给出了一个让人意外的回答。“我不认为新能源行业估值过高。如果做个统计,站在2021年底看2022年新能源行业的估值,要比2020年底看2021年新能源行业的估值低很多。虽然2021年新能源行业涨了一年,但涨的是业绩,并非估值,估值实际上是压缩的。”

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

上周市场震荡,新华社民族品牌指数下跌3.02%。从成分股表现来看,智飞生物、宋城演艺、豫园股份等多只成分股表现强势。贵州茅台、立讯精密、五粮液等不少成分股获北向资金增持。展望后市,机构认为,经过快速下跌,大部分板块的泡沫已经被消化掉,今年主要收益可能来自于业绩的高增长和被低估公司的价值回归。

北向资金增持

上周市场震荡,上证指数上涨3.02%,深证成指下跌0.78%,创业板指下跌5.59%,沪深300指数上涨0.82%,新华社民族品牌指数下跌3.02%。

尽管指数震荡调整,但上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。具体来看,智飞生物以14.28%的涨幅排在涨幅榜首位,宋城演艺上涨11.90%居次,豫园股份和周大生分别上涨10.94%和10.49%,中炬高新、华谊集团、新希望、中国中免涨逾9%,科大讯飞和锦江酒店分别上涨8.76%和7.84%,森马服饰、王府井、天士力和洽洽食品涨逾6%。今年以来,宋城演艺上涨19.48%,新希望上涨15.71%,格力电器和周大生涨逾7%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入107.44亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入贵州茅台9.82亿元,净买入立讯精密9.37亿元,净买入五粮液和格力电器分别达4.32亿元和3.86亿元,净买入伊利股份、中国中免、北方华创、通策医疗均超2亿元,澜起科技、宝信软件、欧派家居等多只成分股被增持。

A股大概率缓步向上

丹羿投资认为,经过三年上涨,消费品、科技和新能源的涨幅都已很高,且过去一段时间各自基本面也出现了一些杂音。种种不确定性,使得增量资金当下不愿意大幅加仓此类资产,导致过去三年的主线板块出现疲态。而新的主线尚未形成,叠加海外加息预期、疫情等利空因素,市场下跌也是正常的。但这种下跌只是暂时性的,且不会出现单边下跌的熊市。

丹羿投资表示,经过快速下跌,大部分板块的泡沫已经被消化掉。虽然短期基本面仍存在一定分歧,但在目前估值水平下,部分优质企业中长期投资价值已经显现。在国内宽松的流动性和经济复苏两种宏观条件的搭配来看,A股大概率宽幅震荡、缓步向上。

相聚资本总经理梁辉表示,1月新增社融规模大幅超过市场预期。在稳增长的大背景下,社融增速有望延续稳中趋升。并且,经过开年以来的较大调整后,估值消化基本完成。基于目前市场位置的判断,最差时候将很快过去,有理由重拾信心。梁辉称,目前其在低估值板块和龙头成长股均有配置,今年主要收益可能来自于两方面:业绩的高增长和被低估公司的价值回归。

■ 富国基金专栏

配置视角看“固收+”是怎么加的

2021年即使市场艰难,风靡的“固收+”基金产品依然取得较为稳健的收益,中位数收益在6%以上,95%的产品实现了正收益。以偏债混合型基金指数为例,从更长的时间维度看,近10年的年度收益全部为正。而同期偏股基金指数在2018年出现20%以上的回调,2016年的回调也在10%以上,就连波动性更小的债券指数在2013年也出现了负收益。

稳健表现背后的配置策略,对于基金投顾来说,同样具有较好的借鉴意义:一个人能够走得很快,但一群人可以走得更远;合理的资产配置或基金组合,对于提升投资舒适度至为重要。那么,在实际运作中,“固收+”到底是怎么加的?

在“固收+”基金的运作中,通常借助资产配置的力量做理性的“加法”,不贪不恋,不燥于形。从实际运行情况看,以偏债混合基金为例,股票仓位变动范围基本在15%-25%之间,平均位置在20%左右,其余较大比例配置于债券类资产。考虑到相应的基金合同中约束的股票投资比例在0-40%或者0-30%,折算之下的仓位基本是一个中性水平。

行业配置则显现出三大特点:一是整体配置均衡,消费、科技、周期、金融等各类行业均有涉猎;二是结构层次鲜明,以消费、金融相对稳健的行业作为底仓配置,而当市场出现一些新兴的趋势性产业机会时,也会加以把握,比如近年加大对电气设备、电子等高景气赛道的

配置;三是配置纪律性高,不贪不恋。尽管以新能源为代表的行业收益弹性高,但高弹性的另一面是高波动。因此,对这些高景气高波动行业的配置比例保持着一定的克制。

从中我们可以获得一些启示,即:资产配置和长期思维是穿越周期的关键。从“固收+”基金的底层配置来看,其表现穿越市场周期的核心在于资产配置,做好了资产配置,波动的降低有助于提升我们长期持有的概率。具体体现3个层面:大类资产下,股债混搭,利用不同资产的相关关系和风险收益特征,分散风险,平滑组合的波动性;同一资产下,均衡配置,不押注单一赛道;注重组合层次,攻守兼备;投资是一件长期的事情,短期并不需要频繁的大开

大合,“固收+”基金的仓位和行业短期变动的频率和幅度并不高。

事实上,投资大师格雷厄姆早在《聪明的投资者》中,就强调过资产配置的重要性,无论是激进还是求稳的投资者,都要学会组合投资;“固收+”则是用实际的行为和结果验证了重要性和有效性。

(内容来源于富国策略团队,数据来源:wind,截至2021-12-31;相应收益都是基于对应的基金类型指数计算;指数的历史收益不预示未来。)