

公募产品整装“待发” 权益基金再成主力军



视觉中国图片 制图/杨红

权益基金占比高

Wind数据显示,从5月9日起,全市场已有36只基金确定发行档期,其中有35只在5月内开始发售,5月9日当天就有11只基金开闸发售。

需要指出的是,与基金整体发行降温的3月和4月不同,5月发行的35只基金中,权益类基金重新成为主力军。具体来看,35只基金中有17只偏股混合型基金和4只股票型基金,两者合计占比达到了60%。此外还有4只中长期纯债基金,4只偏债混合基金以及其他品种。

蓄势待发的权益类产品中,再次出现了新能源、高端制造、装备龙头等热门主题赛道产品。比如,宝盈基金旗下的宝盈新能源产业混合基金于5月11日发售,拟由宝盈基金权益投资部副总经理(主持工作)朱建明管理,投资于新能源产业主题相关上市公司股票的比例,不低于非现金基金资产的80%。

华夏基金旗下的华夏高端装备龙头于5月9日发售,鑫元专精特新企业精选主题基金于5月24日发售。指数基金方面也有主题产品,上投摩根中证创新

药产业ETF、嘉实上证科创板新一代信息技术ETF、华安上证科创板新一代信息技术ETF均在5月9日发售。

全市场权益产品方面,拟由汇丰晋信基金总经理助理、投资总监、股票研究部总监陆彬管理的汇丰晋信时代先锋于5月16日发售,华泰柏瑞匠心臻选于5月23日发售。

提前布局迹象明显

“在市场情绪不高时,各家公司对新发规模比较淡化。”某公募市场人士说,当前市场背景下,大部分资金会偏好债基等稳定收益产品,敢于逆势布局权益市场的资金并不会太多。从基金公司角度看,市场低位之时,从中长期来看往往是逆势布局的好时机。这时,如果权益产品能顺利成立并且有一定规模资金进来,就是很好的“燎原之火”。

华南某基金投资分析人士说,当前新发基金的思路是“风物长宜放眼量”。无论是此前发行的一年、三年持有期基金,还是5月发行的主题赛道基金,基金公司的思路都是提前在底

部布局,看好未来行情回暖。虽然这个时候并不能吸引很多资金,但这是提前布局必然要做的事情。“春天不播种,秋天何来收获?”

从基金公司的产品布局思路来看,已隐约显现出了他们对后市的乐观态度。南方基金指出,后市有望逐渐企稳回升,从中长期来看,当前A股估值已经跌至历史低位水平,配置价值凸显。

金牛基金经理、景顺长城基金副总经理刘彦春认为,结合经济周期、疫情防控以及市场估值水平,短期受冲击但长期竞争力向好的优秀公司,目前已经具备较高投资价值。

关注确定性方向

在行业配置方面,南方基金表示,稳增长依然是布局核心思路,基建投资加速带来的需求会是全年投资最确定的方向,接下来首选新开工提速受益板块,如水泥、工业金属、钢铁等。此外,从年报、一季报情况来看,成长型行业如锂电、风电、光伏等仍处于景气度较高格局之中,经过近期调整后,高估值隐忧得以消化,中

期值得重点关注。

“回溯时间的长河,那些曾经以为的至暗时刻,终究被证明只是市场发展中的一个小波折。当前阶段,我们更需要的是冷静和客观,用长远的视角、长跑的心态进行投资。”前海联合基金的基金经理张勇表示,从中长期看,在经济预期稳定后,市场依然会寻找景气度高、具备长期投资价值的板块进行配置。白酒、医药为代表的消费行业,电新、半导体为代表的成长行业,预计仍是基金配置的首选,经历了股价调整的优秀公司更具性价比,将成为未来超额收益的重要来源。

博时基金认为,A股目前整体估值处于较低水平,具备不错的中长期投资价值。当前时点,可适当关注受益经济转型升级的部分行业,如先进制造、新能源等板块。

前海开源基金崔宸龙认为,从基本面角度来看,新能源行业一直处于高速发展过程中,只不过今年以来跟随市场出现回调,这种回调是暂时的。只要能够选到基本面比较稳健、业绩快速增长的行业龙头品种,其估值水平未来大概率会围绕内在价值回归。

绩优基金“开门迎客” “价值风格”或继续占优

● 本报记者 李岚君

近段时间,公募基金持续发声看好A股中长期投资价值,部分明星基金经理旗下管理产品相继“开门迎客”。五一假期之后,今年以来业绩较好的基金经理相继放开旗下管理产品的申购,迎接境外资金的到来。

业内人士认为,二季度市场或许仍将反复磨底,但配置价值已然显现,尤其是基建、地产、能源等价值风格的板块表现将持续占优。

部分权益基金放开限购

日前,明星基金经理丘栋荣管理的中庚价值领航宣布,恢复大额申购业务,取消原本1万元的申购限额。除了丘栋荣外,还有今年以来的冠军基金经理“开门迎客”。

近日万家基金公告,由黄海管理的万家宏观择时多策略、万家新利灵活配置2只产品取消10万元的限购门槛。此外,万家基金还取消了对黄海管理的另一只基金——万家精选混合100万元以上的大额申购业务申请的限制。对于恢复大额申购的原因,万家基金在公告中表示,“为了满足广大投资者的投资需求”。

通联数据Datayes提供的数据显示,截至今年4月底,黄海管理的万家宏观择时多策略、万家新利灵活配置、万家精选混合A分别以33.42%、21.73%、12.38%的收益率领跑主动权益基金产品。

正因为今年以来的业绩表现领先,上述3只基金在2月25日起暂停了大额申购业务,其中万家宏观择时多策略、万家新利灵活配置限购10万元,万家精选混合限购100万元。

此外,西部利得基金旗下的西部利得个股精选、西部利得行业主题优选、西部利得新动力3只产品近期也宣布恢复大额申购业务。值得注意的是,这3只基金的重仓股有着明显差异,西部利得个股精选一季度末的重仓股主要是白酒、新能源和银行等;西部利得行业主题优选重仓股以新

能源、消费电子、医疗为主;西部利得新动力则选择农业、银行、地产股重仓持有。

持仓考虑防御性

中国证券报记者注意到,上述放开大额申购的基金,有不少在一季度选择重仓地产和煤炭股。有业内人士分析,这些基金的投资风格与稳增长背景有关。地产以及煤炭等能源股具有稳经济和民生的基石作用,在当前市场不确定性增加的情况下有“兜

地产和煤炭股

部分放开大额申购的基金,有不少在一季度选择重仓地产和煤炭股。有业内人士分析,这些基金的投资风格与稳增长背景有关。

底”效应。

绩优基金放开限购释放出什么信号?上海某公募人士称,如果接下来持续有知名基金经理管理的产品放开申购,可以视为市场临近拐点的信号。尤其是知名基金经理往往具有一定市场号召力,他们管理的产品如果能够吸引资金持续流入,既能为市场补充弹药,还能在市场低点进行布局。

展望后市,中欧基金表示,持仓仍要考虑防御性,建议关注具备估值、股息率优势的基建产业链和地产等行业。在市场波动过程中,维持相对较低的仓位往往能带来好的避险效果。继续看好中期具备成长性和确定性的新基建领域,尤其是能源基建、绿电和数字基建细分领域,建议持续增加对超跌成长主线的关注,由于可布局窗口期较长,急于“抢反弹”并不可取。

博时基金认为,从近期的市场风格来看,价值与红利风格有望继续占优,核心配置可围绕石油开采、煤炭、电力、化肥、生猪养殖等领域进行布局。此外,可适当关注区域性银行和部分低估值行业的景气修复机会。

结构性政策做“加法” 降融资成本效果显现

(上接A01版)东方金诚首席宏观分析师王青判断,二季度可能将出台类似2020年的专项再贷款再贴现计划,更多领域将被纳入定向支持范围。

在稳物价方面,报告指出,密切关注物价走势变化,支持粮食、能源生产保供,保持物价总体稳定。

实际贷款利率进一步下行

报告提出,健全市场化利率形成和传导机制,优化央行政策利率体系,加强存款利率监管,发挥存款利率市场化调整机制重要作用,着力稳定银行负债成本,持续释放贷款市场报价利率改革效能,推动降低企业综合融资成本。

2022年4月,人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制,自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率,合理调整存款利率水平。

从实际情况看,报告介绍,工农中建交邮储等国商银行和大部分股份制银行已于4月下旬下调了其1年期以上期限定期存款和大额存单利率,部分地方法人机构也相应作出下调。根据最新调研数据,4月最后一周(4月25日至5月1日),全国金融机构新发生存款加权平均利率为2.37%,较前一周下降10个基点。

“银行存款利率下降,叠加4月全面降准0.25个百分点等因素,有望推动5月LPR报价下行。”民生银行首席研究员温彬说。

此外,在房地产方面,报告明确,支持各地从当地实际出发完善房地产政策,支持刚性和改善性住房需求,加大住房租赁金融支持力度,维护住房消费者合法权益,促进房地产市场健康发展和良性循环。

机构热议市场积极因素正在集聚

● 本报记者 王宇露

5月9日,知名基金经理董承非“奔私”后的首批产品在多个渠道开始发售。据渠道人士透露,上午半日各渠道合计销售额约3亿元,全天合计销售额约7亿元。这与其此前在公募行业的管理规模相差甚远。不过,有不少私募人士认为,在当前市场时点,如此募集金额已属不易。此前,董承非宣布,将斥资不少于4000万元认购其产品。

机构普遍认为,当前市场继续调整的动能不足,积极因素正在集聚,叠加处在历史低位的估值水平,A股长期投资价值显现。

“顶流”号召力面临挑战

5月9日,睿郡资产管理合伙人兼首席研究官董承非“奔私”后的首批产品——睿郡承非系列产品在招商银行、平安银行等多个渠道开始发售。

长盛基金周思聪：挖掘成长型企业 在波动中捕捉机会

● 本报记者 葛瑶

目前管理长盛医疗行业基金、长盛养老健康基金两只产品,长盛基金周思聪依旧保持着研究员时深度研究个股的习惯。周思聪说:“只有完成自己的思考过程,才能对一家公司有深入的理解。”周思聪在高景气赛道深度挖掘成长型企业,通过企业成长实现投资收益。面对难以避免的行业波动,周思聪选择在低谷中蛰伏,以市场为镜,审视持仓,同时在波动中随时捕捉机会。

选择高景气赛道

周思聪偏好高景气赛道,这样的行业通常具备三大特征。一是行业增速高。以行业高增速打底,优质个股的增速往往更胜一筹。二是行业竞争格局好。好的竞争格局为企业提供合理的

成长空间;竞争激烈的行业,即使行业增速快,依旧难以选出优秀标的。三是行业商业模式强。要选择真正能够提高社会经济运行效率的行业,而非虚假繁荣的行业。

在高景气赛道中,周思聪希望进一步挖掘凭借自身生命周期脱颖而出的企业。在处于不同生命周期的行业中,优秀企业的特质各有不同。唯有在各阶段抓住相对应的特质,方能准确捕捉具备成长性的个股。在周思聪看来,生命周期处于前段的行业里,只要公司不犯大的错误,从中期维度来看,都会有较好的表现。走到生命周期中段的行业,则需在行业中选择具备竞争优势的个股,这类企业往往能够凭借自身护城河优势牢牢把握市场份额,并且不断扩大商业版图。此外,在相对成熟的行业中,选择各方面都优秀的“三好学生”企业,虽然这些公司所处的行业边际弱

化,个股的竞争优势却在不断增强。

在这三类企业中,周思聪更青睐处于早期、中期的高成长型企业。周思聪认为,从我国的客观环境来讲,医药和消费行业具备较大成长空间,因此成长型企业层出不穷。“选择尚未完全成熟的企业,既能够赚到业绩成长的钱,同时能够挣到估值提升的钱。”

投资成长股都会伴随着不确定性,为提高投资胜率,周思聪在初次买入时,会控制仓位比例,并持续考察持仓。周思聪说:“生命周期靠前的公司,波动很难避免,更重要的是在波动出现时分析投资长期逻辑是否发生变化。”

抓住调整带来的机会

作为医药主题基金经理,周思聪认为行业波动在所难免,唯有不断审视持仓基本面,以市场为镜,梳理持仓标的是否出

现基本面变化,方能将调整变为机会。

在周思聪看来,行业波动可能存在“杀估值”“杀业绩”“杀逻辑”三种情况,近期医药行业回撤,“杀估值”或是主因。“行业处于低谷的时候,也是我们审视基本面的时候。”周思聪说:“行业出现调整,有可能是市场误杀,也有可能是我们错了。但从基本面来看,医药行业的基本面都是处于向好趋势。如果发现持仓的基本面并未出现变化,这时候就应该更有信心,因为调整往往带来投资机会。”

周思聪指出,经过市场调整后,许多公司估值变得极具性价比。以中证医疗指数为例,由优质的医药股组成的这一指数估值已调整至历史较低位置,“也就是说医药股从未这么便宜过”。周思聪强调:“当足够好的行业调整足够深,对我们而言是一个极好的机会,可以选择性价比更高、未来成长空间更大的标的进行仓位调整。”