

选择“落袋为安” 债基扛起分红“大旗”

□本报记者 徐金忠

数据显示,以红利发放日计算,今年以来各类基金的分红金额约1177.24亿元。其中,债券型基金扛起了分红“大旗”,各类债券型基金的分红次数超过1500次,分红金额超过520亿元。

业内人士表示,基金分红的情况千差万别。债券型基金选择分红,主要是今年以来资金涌入、产品主动“瘦身”等方面的原因。

密集分红

Wind数据显示,以红利发放日计算,截至5月22日,今年以来各类基金已经实施2036次分红(不同基金份额分别计算,同一基金不同批次分红分别计入),累计分红总金额约1177.24亿元。

有不少基金产品在今年以来多次进行分红。以宝盈核心优势灵活配置混合为例,该基金今年以来的分红次数多达10次。该基金的合同约定,当每份基金份额实现可分配收益达到0.04元或者当基金净值达到1.10元或以上,且满足法定分红条件时,实施收益分配。此外,基金合同也明确约定,在符合有关基金分红条件的前提下,基金收益分配全年至少1

次,全年至多12次。也就是说,该基金选择在今年年初以来密集分红。

Wind数据显示,今年以来,各类债券型基金产品共计进行了1594次分红,占有基金分红次数的比例约为78.29%;累计分红金额为523.83亿元,占今年以来基金分红总额的比例约为44.50%。债基分红呈现的特点是,各类债基分红次数较多,但是平均的分红金额较少。

数据还显示,今年以来实施分红的债券型基金中,有多只基金产品进行了多次分红。以南方多元定期开放债券型发起式基金为例,该基金今年以来进行了5次分红。公告显示,该基金的合同约定,在符合有关基金分红条件的前提下,基金每年收益分配次数最多为12次,每份基金份额每次收益分配比例不得低于基金收益分配基准日每份基金份额可供分配利润的10%。

“落袋为安”

对于基金密集分红的情况,华宝证券的基金分析人士表示,各只基金产品的具体情况不同,分红背后的原因也各不相同。但是,观察基金分红在年内的节奏安排,例如全年约定分红12次,选择在上半年密集分红,则可

以窥见基金公司和基金产品的“背后心事”。

另外,观察债券型基金的分红情况,可以发现近期资金涌入的背景下,部分基金产品加快了分红的节奏,加大了分红的力度。上海一家基金公司固收投资负责人介绍的情况印证了这一点。他表示,随着近期资金向中短债基金等基金产品涌入,基金公司和基金经理特意安排了基金分红,以保障原有持有人的利益,为他们“落袋为安”。同时,也借此避免基金规模过大,影响后续的投资操作。由此可见,部分债基产品考虑通过分红形式进行“瘦身”。

那么,站在当下时点,特别是最新一期的LPR公布,5年期以上LPR下行,基金机构对于后市有怎样的研判?

汇丰晋信基金宏观策略分析师沈超认为,5年期以上LPR下行,是“意料之外,情理之中”。“意料之外”是指在5月MLF利率未下调的背景下,5年期以上LPR下行确实超市场预期。“情理之中”是指目前确实有下调的必要性和紧迫性,也有下调的基础。“本次举措传达出了明确的信号,国内货币政策首要目标仍是稳增长。目前经济面临一定压力,后续货币调控有望趋于边际宽松,有针对性的结构性工具可能继续加码。”

新华社民族品牌指数 上周涨1.46%

□本报记者 王宇露

上周市场继续反弹,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.46%。从成分股方面观察,兆易创新、朗姿股份和中环股份等多只成分股表现强势。另外,美的集团、贵州茅台、东方财富等部分成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,近日A股逐渐走出“独立行情”,尤其是成长股相继“接棒”上涨,表明资金的活跃度和市场的风险偏好正在回升,市场投资机遇将不断涌现。

多只成分股获北向资金净买入

上周市场继续反弹,上证指数上涨2.02%,深证成指上涨2.64%,创业板指上涨2.51%,沪深300指数上涨2.23%,中证新华社民族品牌工程指数上涨1.46%。

上周中证新华社民族品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,兆易创新以12.53%的周涨幅排在涨幅榜首位,朗姿股份上涨10.16%,中环股份和韦尔股份分别上涨9.89%、9.00%,亿纬锂能、华熙生物、盐湖股份涨逾8%,爱美客和苏泊尔均涨7%左右,老板电器和北方华创分别上涨6.57%和5.75%,九阳股份、海康威视、洽洽食品涨逾4%。今年以来,以岭药业上涨18.06%,永辉超市上涨15.31%。

上周北向资金净流入152.18亿元,同期中证新华社民族品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入美的集团6.51亿元,净买入贵州茅台6.28亿元,净买入东方财富和盐湖股份分别达4.16亿元、4.09亿元,净买入山西汾酒、泸州老窖和宁德时代均超过3亿元。中国中免、药明康德、海尔智家和爱尔眼科等成分股均被北向资金净买入超过2亿元。

市场回暖迹象显著

展望后市,机构普遍认为,A股市场机遇将不断涌现。

创金合信金融地产基金的基金经理李龔表示,5年期以上LPR下行将促进地产销售回暖,从而带动A股市场进入板块性机遇不断涌现的新阶段。

平安基金刘杰认为,进入5月以来,之前调整较长时间的成长板块表现较好,存在估值修复空间。接下来,预计市场风格趋于更加平衡,板块分化程度有所收敛。长期而言,科技创新与消费升级的投资方向仍较清晰。消费、医药、新能源、科技行业中的核心资产,仍将是机构长期看好并关注的市场主线。

相聚资本表示,近日A股逐渐走出“独立行情”,尤其是一些成长股连续上涨,表明资金的活跃度和市场的风险偏好正在回升。短期来看,5年期以上LPR下行利好对资金敏感的非银金融、银行、基建地产等行业。中长期来看,该举措对企业中长期贷款成本下降也有帮助,更利于成长类公司以较低的成本进行生产扩张。

建信基金姜锋:因时而变 顺势而为

□本报记者 张凌之

“我是一个没有标签的基金经理,也是积小胜为大胜的基金经理。”作为市场上为数不多的“双十”基金经理(从业超过十年、年化回报率10%以上),建信基金权益投资部副总经理姜锋并不想为自己贴上鲜明的标签。

自2007年加入建信基金以来,姜锋的投资方法随着经济周期和市场趋势的变化,发生了较大调整。早年对于煤炭、公用事业、电力设备、环保、传媒、食品饮料和家电等多个行业的研究,也使姜锋能够根据行业景气度变化及时进行调整,始终保持均衡的投资风格。展望后市,姜锋更为关注保持持续高景气度的板块、困境反转机会以及国企改革机会。

跟踪中观行业景气度

在十多年的投资生涯中,姜锋将自己的投资框架划分为两个不同的阶段,2016年是分水岭。

2016年之前,姜锋习惯于自上而下对经济周期和政策应对方式做一个宏观判断,做好大类资产配置后,再自下而上进行个股选择。“这个框架与当时中国经济所处的发展阶段和周期波动性有很强的关系。”他说。彼时,中国经济发展和政策有明显的周期

性,宏观调控以总量主导,体现在资本市场,行业轮动和个股轮动也有比较明显的规律特征。

2016年之后,全球经济与中国经济周期的波动性逐年收敛,国内宏观调控以结构性政策主导,映射到资本市场的波动性也出现收敛,结构性特征较为突出。在此背景下,姜锋开始把组合、研究和工作的重心放到中观行业景气度的跟踪比较上,并结合自下而上的个股选择,形成了现在的投资框架和体系。

姜锋对于景气度有两种划分,第一种是周期景气度,第二种是成长景气度。“对于周期景气度行业来说,我比较关注供需拐点和价格拐点。2020年下半年我们增加了化工行业里跟电动汽车相关的产业链公司配置,这源于我们对化工行业供需拐点的判断,也是周期景气度行业成功的投资案例。对于成长景气度行业来说,我会比较关注产品的渗透率演变态势。”

把握投资机会

去年底,姜锋曾判断今年市场会面临两个大的风险因素,一是外部流动性环境的收紧;二是上市公司业绩在前两个季度甚至前三个季度都会面临小幅下滑,部分公司可能出现大幅下滑。直到目前,他依然没有改变这两个判断,但他也提到今年出现了一些意

料之外的因素,即地缘局势、美联储加息节奏以及疫情的反复。

“在外因、内因情况相对明朗化之前,我觉得成长行业反转机会概率偏小。成长行业的大级别机会,大概率要等到下半年或者三季度以后。但在目前这个时间点,悲观已经没有意义。”因此,他会摒弃外界的噪音,结合基本面的跟踪预判,积极挖掘中期投资机会,在行业和风格的均衡中寻找低估优质个股,力求控制组合风险、提高组合收益。

细分行业方面,姜锋看好相对优势有望持续的三条主线。首先是持续高景气度板块,如海上风电、光伏、电动车和高端制造业;其次是疫情受损行业的困境反转机会,如酒店、餐饮旅游,受损于原材料价格上涨的中游制造业;另外,部分央企上市公司出台激励方案后成效显著,未来将继续关注国企改革带来的治理和业绩双升机会。

今年以来,新能源板块出现了较大幅度调整。姜锋认为,相当一部分产业链中较优质的公司估值已经到了不错的位置,接下来要验证两件事,即国内电动车销量是否会低于预期,以及未来一段时间动力电池产业链各个环节的利润率能否逐步回归到可接受且可持续的水平。“如果二季度这两个不确定因素弱化,那么下半年电动车行业的投资机会值得期待。”

■ 富国基金专栏

富国基金俞晓斌:从投资角度看加强现代基建体系建设

4月末召开的决策层会议提出全面加强基础设施建设,构建现代化基础设施体系,为建设社会主义现代化国家打下坚实基础。建设现代化基建体系的提法并非新概念,早在十四五规划中就明确提出“统筹推进传统基础设施和新型基础设施建设,并提出相对应的国家级重大项目”。本次会议再次强调其对于保障国家安全,推动高质量发展的重大意义。另外,考虑到今年国内经济受到疫情冲击,稳增长、保就业等压力显著提升,因此在当前时点提出推进现代化基建也有逆周期调节的作用。基建投资见效快,覆盖面较广,重大项目建设也不易受到疫情影响。产业链带动效果明显,有助于从创造需求的角度稳就业。综上,加强建设现代化基建体系建设不仅是短期经济压力的应对之策,也是我

国着眼长期进行的战略性布局。那么,这一重要政策对于股权投资而言有何影响呢?

对于债券而言,地产及疫情影响造成经济下滑,已经在二季度显现。叠加货币政策宽松,债市可能正在经历较优的时间段。后续来看,随着支持基建及地产政策的不断落地,宽信用的抓手将逐步增多,经济基本面有望筑底回升,债券收益率水平或很难持续下行。中长期角度来看,为完成2035年远景目标,包括基建在内的固定资产投资依然需要与经济中高速增长相匹配。因此,尽管传统基建可能在部分地区已经趋于饱和,但从补短板、调结构等角度,还有不少潜在空间。映射到债券投资上,短期内仍需抱有“均值回归”的思路。同时,在一定基建增速保证下,叠加双碳减排政策,PPI运行中枢可能不

会太低。另外,在综合考虑经济效益和社会效益的语境下,中央及地方政府融资会更加有的放矢,债市供给在低迷期之后可能也会反弹。

对于股票而言,短期与传统基建相关的建材、银行等板块年初以来已经有一定相对收益。本次会议确认基建投资的持续性,进一步提高相关标的业绩的置信度。而部分与新基建相关的行业,如通信、计算机等年内累计跌幅较大,其中可能存在着较好的投资机会。中期来看,基础设施建设的重点领域包括交通、能源、水利、产业基础设施、城市基础设施、农村基础设施等。实际相关的行业非常广泛,潜在拉动作用巨大。但实际投资中,我们也需要意识到多方面因素的综合影响。譬如就传统基建而言,增速很难回到过去两位数的水平,因此产业链上已

经具备显著竞争优势的企业可能是更好的选择。另外,盈利质量、公司治理等也是必不可少的考量因素。

“固收+”基金投资涵盖资产类别较广,需要不断结合新增信息及资产价格等进行综合研判,动态优化组合结构。对于具有重大意义的会议和文件,基金管理人能够做的,就是在认真学习的基础上,全面分析其对于不同资产类别及具体标的的潜在影响,密切追踪可能出现的投资机会,为组合创造价值。

(本文作者为富国稳健增强、富国双债等基金经理俞晓斌,内容及观点仅供参考。)

