

加快建仓步调 新基金提前“闭门谢客”

□本报记者 徐金忠

统计数据显示,截至5月29日,5月以来已有30余只新发基金公告提前结束募集。除其中的同业存单基金等发行火爆提前结束外,不少基金产品也主动选择提前“闭门谢客”。业内人士表示,在整体发行环境不理想的情况下,新发基金选择提前结束募集,更多是主动为之,即不再为了吸引申购资金而长时间发行,而是选择加快发行成立节奏,进而加快建仓的步调。

提前结束募集“闭门谢客”

通联数据Datayes显示,截至5月29日,5月以来已有30多只新发基金选择提前结束募集(不同份额合并计算)。

具体来看,同业存单基金被市场资金追捧,多数都选择提前“闭门谢客”。例如,广发基金5月27日公告,广发中证同业存单AAA指数7天持有期基金提前结束募集,并对5月26日的有效认购申请采用“末日比例确认”的原则给予部分确认。最终,该基金5月26日有效认购申请确认比例结果为91.461039%。

与此同时,在权益市场走弱的大背景下,不少固收类基金产品逆势获得市场资金追捧,也纷纷公告提前结束募集。例如,博时基

金日前公告,因基金发售期内,广大投资者认购踊跃,博时富鸿金融债3个月定期开放债券基金提前结束募集。该基金的基金成立公告显示,该基金最终的募集有效认购总户数为298户,募集期间净认购金额约68.26亿元。

此外,还有不少新发基金提前结束募集的原因,并非是市场认购踊跃等,更多是在整体市场发行环境不给力的情况下的主动动作。日前,华润元大润安混合基金公告提前结束募集,最终基金成立公告显示,募集期间有效认购总户数222户,募集净认购金额约为2.07亿元,属于“压线成立”。中银远见成长混合则是将结束募集的日期从5月31日提前到了5月20日,最终募集有效认购总户数2116户,募集期间净认购金额约2.57亿元,也同样离2亿元的成立门槛不远。

加快发行成立节奏

“与其在那边长时间发行,等待更多的申购资金,还不如一旦达到成立门槛后,提前结束募集,这样后续基金成立和建仓的时间都能提前。面对回调后的市场,看好的优质标的已经很有性价比,抓住机会、加快建仓比等待更多的资金更为重要。”上海一位基金经理告诉中国证券报记者。由他出任基金经理的一只基

金产品此前提前结束募集,并且顺利成立。

这样的情况,在当下的发行环境中并不少见。据多家基金公司市场部负责人反馈,在目前的发行环境中,市场部、渠道等,会更多地根据基金经理的主动选择来决定基金发行的安排。“一方面,发与不发、什么时候发,更多听投研的;另一方面,要发多少规模、多长时间,投研的决定权也更大。在市场调整变化的时候,投研有更专业的感受和建议。”一家基金公司的副总经理表示。

5月即将结束,新的一个月又将开启,基金机构对于后市的观点是怎样的?

创金合信基金首席策略分析师王婧表示,近期高层推出多条稳经济举措,明确传达了将经济稳定在合理区间的决心和信心。展望三季度,经济有望见底回升,为A股带来独特韧性。长期而言,A股已经具备较高的性价比,当前阶段建议投资者立足长期进行配置。

对于经济复苏、稳增长等密切相关的消费行业,永赢基金权益投资副总监光磊发表观点称,消费作为重要的成长板块,与生活密切相关。一旦经济活动得到恢复,消费恢复的速度较快且生命周期更长。所以,在政策的作用下,消费品板块或有反弹机会,拉长长时间看,将有长期获得现金流的可能性。

大成基金刘旭：

淡化择时 基于企业长期价值做投资

□本报记者 余世鹏

近日,金牛基金经理、大成基金董事总经理、股票投资部总监刘旭在接受中国证券报记者采访时表示,作为坚定的价值投资者,他始终基于企业的长期价值进行研究与投资,严格执行自下而上选股策略,主要根据企业的商业模式、竞争优势、行业天花板等要素精选个股;并结合个股的估值水平,最终做出买入、卖出或持有的决策,较少择时不做波段,保持低换手率进行长期投资。

五维度精选个股

刘旭表示,大多数基金经理都没有做过实业,对于企业的运行缺乏切身体会,因此有代入感的研究就很重要。他表示,做好投资要真正理解一家公司到底因何而生、目前所处的发展阶段、核心竞争力、销售渠道管理情况等,甚至要从更高层面理解一个行业和一家企业,而不是根据冰冷的数据简单做盈利预测。

刘旭具有11年证券从业经验、近7年基金管理经验。他表示:“我的投资愿景是以发现卓越的公司和投资机会为目标去分配精力,尽量减少交易性操作,认真基于影响企业长期价值的因素去研究和分析,以有积累的方式进步和成长。任何时候,我都会将

企业长期价值中枢作为选择的主要依据,结合个股的估值水平,最终做出买入、卖出、持有的决策。”

在选股方面,刘旭自下而上从五个维度精选个股:一是商业模式。包括公司产业链上的定价能力、客户对公司产品的认知和对产品价格的敏感程度、产品本身的技术迭代风险等;二是行业空间。包括行业渗透率、市场占有率、竞争格局、价格弹性、产品升级空间等方面,以及要关注企业最后能不能开拓出一些新的赛道;三是竞争优势。竞争优势要清晰显著可辨认,独特的产品和品牌、非常精细化的运营体系,超强的销售和渠道队伍、管理优势等,差异化的优势才能称之为护城河式的竞争壁垒;四是企业家精神。优秀卓越的管理层,勤勉专注、懂业务、具备较强的资本配置能力,能够走出超越同行的企业发展道路;五是合理估值。友好的估值是买入持有的基础,再好的公司,如果在一个特别贵的位置去买,当周期过去的时候都会付出一些代价。

安全边际来自三方面

对于估值的考量,刘旭会持非常谨慎的态度。他具体说道,选股常常是估值和企业竞争力之间权衡的结果,而高估值承受的风险过高,他希望组合能够保值增值,因此总体上对于高估值较为谨慎。当然如果对一家企业

理解足够深刻,能够理解高估值背后的深层逻辑,刘旭也会在看似高位时选择买入。

刘旭认为,控制回撤的最好方法就是,买入每一只股票都有充分的安全边际。企业的安全边际可能来自三个方面:第一,企业基于盈利的估值水平,比如企业估值跌到一定程度,低估值就是对投资者最好的保护;第二,企业的产业地位,比如在5至10年内比较稳定的产业,跌到一定程度肯定是有产业价值的;第三,来自于企业家精神,当企业家足够勤勉诚恳、坚忍不拔,而他的团队足够优秀的时候,这个企业就是有价值的。

刘旭的回撤控制水平,可以从他管理的大成高新技术产业中得以印证。Wind数据显示,以中证主动式股票型基金指数在不同时期的最大回撤与大成高新技术产业相比,可以发现,在各自自然年度(2016年-2021年)大成高新技术产业回撤相较于中证主动式股票型基金指数均更低;而且在2021年回撤幅度仅为中证主动式股票型基金指数的一半左右。2019年,大成高新技术产业斩获金牛奖。

针对当前市场行情,刘旭认为,很多公司经过前一段时间的下跌与回调后,价格已经进入比较合理的区域,相信由这些公司构建的组合,能够在未来3-5年为持有人带来比较合理的回报。目前,市场的低迷也为未来建仓提供了较好的时机,对未来投资充满信心。

新华社民族品牌指数 消费成分股二季度表现亮眼

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数下跌3.59%。从成分股表现看,中航高科、珀莱雅和同仁堂等多只成分股表现强势。其中,伊利股份、迈瑞医疗、立讯精密等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,在稳增长政策持续发力的背景下,消费板块或有反弹机会。

多只成分股获北向资金净买入

上周市场调整,上证指数下跌0.52%,深证成指下跌2.28%,创业板指下跌3.92%,沪深300指数下跌1.87%,中证新华社民族品牌工程指数下跌3.59%。

尽管指数调整,不过从成分股表现看,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,中航高科以9.81%的涨幅排在涨幅榜首位,珀莱雅上涨6.28%居次,同仁堂和王府井分别上涨4.58%和4.34%,芒果超媒、锦江酒店均涨逾3%,盐湖股份、宋城演艺涨逾2%,华谊集团和上海家化涨逾1%。今年以来,以岭药业上涨13.57%,永辉超市上涨8.40%。

上周北向资金净流出95.80亿元,同期中证新华社民族品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入伊利股份3.98亿元,净买入迈瑞医疗2.76亿元,净买入立讯精密和盐湖股份分别达2.55亿元和2.25亿元,净买入亿纬锂能、泰格医药、贝泰妮和药明康德均超过1亿元,智飞生物、步长制药、永辉超市等多只成分股也均被净买入。

关注消费板块反弹机会

二季度以来,中证新华社民族品牌工程指数多只消费成分股表现亮眼。三全食品二季度以来上涨31.41%,苏泊尔、绝味食品涨逾15%。展望后市,机构认为,在稳增长政策持续发力的背景下,消费板块的机会值得关注。

中加基金首席宏观研究员、基金经理李继民表示,除了地产、金融、基建以外,部分消费板块也属于稳增长主题范畴。通过促消费来稳增长还是有很多政策工具可以运用的,历史上“家电下乡”“汽车购置税减免”等措施都曾取得过很好的稳增长效果。近期稳增长措施对促进消费扩大内需是比较重视的,促消费将是今年稳增长的主要着力点。

永赢基金权益投资副总监光磊也指出,消费作为重要的成长板块,与生活密切相关。一旦经济活动得到恢复,消费恢复的速度较快且生命周期更长,消费品板块或有反弹机会,拉长长时间看,将有长期获得现金流的可能性。

从促进消费的角度来看,李继民认为,食品饮料等生活必需品,汽车、家电等可选消费品,以及商贸零售等行业是最可能受益于稳增长的行业,尤其是新能源汽车、绿色家电等符合国家双碳政策和产业升级方向的领域。另外,下半年如果疫情得到良好控制,出行、景区、住宿、餐饮及休闲服务等行业有望迎来政策扶持与鼓励。

■ 富国基金专栏

美联储货币紧缩路径逐渐清晰 海外债投资是否具备吸引力

随着5月美联储议息会议落下帷幕,美联储确定加息50bps,并宣布于6月1日开始缩表。随后美联储主席鲍威尔表态支持6、7月各加息50bps,此举弱化了市场对美联储未来采取更激进紧缩计划的担忧,但通胀数据依然是各方关注的焦点。美国4月CPI同比增长高达8.3%,尽管在基数效应下有所回落,但仍超市场预期。2022年以来,在高企的通胀数据和美联储鹰派发言的双重打击下,资产价格出现大幅调整,美债收益率快速走高,10年期一度突破3.2%,30Y最高达到3.31%,距离近年高位仅一步之遥。同时,不断紧缩的货币政策也使得市场风险偏好不断走低,股市大幅调整,债市风险偏好也不断走弱,美国投资级信用利差年初至今走宽了55bps,整体估值达到历史较宽水平,叠加美债收益率走高,最大回撤达-13.4%,已经接近08年金融危机和20年疫情引发的抛售,高收益品种同样显著

走弱,美国高收益出现历史罕见的双位数跌幅,中资美元债同样出现大幅下跌。

债券市场出现如此巨大的调整实属罕见,究其原因主要是四个方面:一是美联储年初以来货币政策显著转向鹰派,加息、缩表进程加快,市场激进定价加息预期;二是美元流动性的逐渐收紧背景下,引发投资者对资产的重新定价;三是俄乌冲突带来的地缘风险,导致阶段性恐慌,及大宗商品的供需失衡,市场对通胀预期进一步走高;四是全球经济增长动能有见顶迹象,企业盈利预期下滑,股市遇大幅调整,市场情绪低迷,一定程度上加大了债券市场估值调整幅度。

审视当下,美国货币紧缩路径已逐渐清晰,后续联储政策更为激进的可能性下降,部分资产开始呈现其价值和交易韧性,海外美元债资产的配置价值也逐步显现。从宏观数据上,美国经济增长动能

见到放缓迹象,但整体而言,企业信用基本面未见明显恶化,信用评级也保持稳定,在估值调整较小已经较为充分的情形下,继续大幅走弱的风险较低,但在股市波动和经济增长动能的影响下仍有出现大幅波动的可能。从收益角度看,开年以来美债收益率的大幅上行,使得美元债估值调整较大,美国投资级指数收益率达4.4%,美国高收益指数收益率达到7.8%,中国投资级指数收益率则为4.57%,皆属历史较高水平,整体收益已经具备吸引力,尤其是高资质品种收益率的提升,使得该类资产的长期配置价值显著提高。整体而言,近期市场关注的重心也从通胀和货币政策部分转向潜在企业盈利下滑和经济衰退等问题。因此,当前虽难以大规模增加风险敞口,但部分资质较佳且定价相对充分的品种已具有投资价值。如能够配合合理的债券选择和交易策略,可以获得稳健回报。此外,中美在疫情防控、

经济基本面和货币政策周期的错位等对近期人民币汇率造成一定的贬值压力,在汇率双边波动幅度加大的同时,亦可能为投资者投资美元资产带来额外的收益来源。

富国全球债和富国亚洲债主要投资于海外债券市场,在本轮加息预期带来的资产价格波动中,有效规避了大幅下跌,适时对资质较好、韧性较强的债券品种增加了配置。未来将继续坚持稳健的投资理念,力求为投资人在不同市场中获得风险调整后的收益最大化。

(本文作者为富国全球债、富国亚洲债等基金经理沈博文,内容及观点仅供参考。文中数据来源于wind,时间截至2022年5月25日。)