

债市有望保持强势 债基热度或进一步提升

□本报记者 刘伟杰

今年以来,超九成债券型基金业绩表现亮眼,其中超190只产品的收益率超5%,更有2只债基收益率超10%,且16只200亿元规模以上的产品取得正收益。此外,近期受降息影响,债市做多情绪再度被点燃。多位基金人士预计,下半年债市仍有望保持强势,债基热度或进一步提升。

混合二级债基表现强劲

Wind数据显示,截至8月2日,今年以来有6058只债券型基金(A/C份额未合并计算)取得正收益,占全部债基的92%以上。其中,有近30只产品收益率超过7%,更有2只产品收益率超10%。混合二级债基成为上述“优等生”中的主力军。

具体来看,鹏扬中债-30年期国债ETF、华夏鼎庆一年定开最新收益率为11.81%、10.43%,前者系规模接近20亿元的被动指数型产品,后者系中长期纯债型基金。

在业绩超过7%的债基中,有15只系混合二级债基,这类产品一般要求债券仓位不低于80%以及权益类资产仓位不高于20%。其中,新华丰利A、汇添富添添乐双盈A、西部利得鑫泓增强A、新华丰利C和汇添富添添乐双盈C五只混合二级债基收益率均超9%。

以规模较大的汇添富添添乐双盈A为例,该产品二季度主要配置国债和国开债,适度参与利率债券的交易;同时进一步降低权益仓位,

6058只

Wind数据显示,截至8月2日,今年以来有6058只债券型基金(A/C份额未合并计算)取得正收益,占全部债基的92%以上。其中,有近30只产品收益率超过7%,更有2只产品收益率超10%。

并在个股方面上加大对低估值资源品和低价红利资产的配置权重。除了混合二级债基之外,部分中长期纯债型基金也表现不俗,其中包括华夏鼎庆一年定开、华泰兴安悦A、国泰惠丰纯债A、博时裕利纯债A和兴华安裕利率债A等。

中国证券报记者注意到,16只规模超200亿元的债基今年以来取得正收益。例如,400亿元以上规模的中银丰和定期开放、中银证券汇嘉定期开放收益率均超3%,这两只产品皆为中长期纯债型基金。

南华基金表示,今年以来债市上涨的动力较强,供需错配所导致的资产荒持续发酵,大量资金希望调整后入场,这也导致了今年债市调整幅度较小。

债基规模突破10万亿

天相投顾数据显示,上半年债券型基金增长超过1.6万亿元,规模突破10万亿元。此外,Wind数据显示,截至8月2日,债券型基金的资产净值达到10.65万亿元。

去年8月,债券型基金的资产净值和占比分别为8.47万亿和

30.78%,而近一年来该类产品的资产净值和占比均持续攀升,并在6月首次突破10万亿“大关”。从单只产品来看,上半年一些债券基金规模增长显著,如广发双债添利债券、长城短债、华夏中短债债券等。

此外,尽管上半年债基整体表现不俗,但依然有一些中长期纯债型产品出现亏损。北京某公募人士称,在债市持续走牛过程中,由于债基对久期的选择不同,不同产品业绩也相差较大。这主要是投资者对未来利率走势判断不同的结果。下半年债市可能依然保持强势,但考虑到利率已经下降到较低水平,而且短端资金价格如果保持当前水平,也会抑制长端利率下行空间。

该人士表示,下半年债市难以再现大幅度走强。更有可能呈现小幅走强或震荡走势。这种情况下,投资者可能需要选取相对稳健的债基进行配置。

投资者宜精选产品

近日,债券市场热度不减。上述北京公募人士认为,整体利率下行过程中,由于长端利率久期更高,因

银万资本创始合伙人杜飞磊:

坚持自下而上深度基本面价值投资

□本报记者 朱涵

银万资本创始合伙人、董事杜飞磊近日在接受中国证券报记者采访时表示,银万资本成立至今已有十四个年头,始终坚持自下而上的深度基本面价值投资理念。十四年间,银万资本见证了中国资管市场从无到有的过程。到目前为止,银万资本已经拥有了比较稳定的投研团队,也形成了比较稳定的投研体系。

“我们一直以来不去踩热门的赛道,秉持的是自下而上的角度,研究投资标的本身质地,再看资金的认可程度。”杜飞磊说。

正处于制度性改革过程

谈及当下A股市场现状,杜飞磊表示,整个A股市场正处于制度性的改革过程中。

杜飞磊称:“在这个过程中,可以看到,有好多上市公司出清,这是从融资端到投资端的理念转变,这个过程短期内会非常痛苦,但长期来看是一条正道,这是当前股票供给端的大现状。”

他说:“从股票的需求端来看,也就是我们说的资金端来看,现在的长期利率包括可能存在的美联储降息预期,实际上利率中枢向下。尤

其外部资金目前相对来说较为充足,当前银行理财的资产管理规模约30万亿元,公募基金的基金管理规模31万亿元,其中百分之七十左右是货币型基金和债券型基金。在当前市场的大背景下,危和机同时存在。”

配置不同行业的股票

杜飞磊表示,当前市场风格变化两极非常明显,未来是秉承价值研究、价值创造的时代。谈及股票配置思路,杜飞磊举例称,其所在机构经常会配置不同行业的股票,甚至业绩驱动因子是负相关的,那么相关因子落实到股票组合层面,就有一定的风险对冲作用。

具体到细分板块,杜飞磊表示,对于人工智能(AI)方向或者扩展到高科技板块来说,基于中国经济当下进入相对平稳增长区间的背景下,未来对于高科技板块的发展,包括现在AI的产业变革,投资者是普遍看好的。

此外,杜飞磊持续看好近年火热的红利资产。他表示:“今年以来很多公司增加股东回报的做法,逐步获得了机构投资者的认同。所以红利资产是未来要持续关注方向。”

杜飞磊还关注到了当前市场对

“吃药喝酒”行情的分歧。他表示,医药、白酒行业的共同特点是都属于消费行业。“我对此还是相对持有比较乐观的态度,因为这两个行业尤其是医药行业,这两年市场不太看好,也是公募仓位持有占比较低的行业。”他举例称,上述行业近期出现了公募基金集中减持的现象,但是对医药行业来说,赛道很长,贯穿着一个人生老病死的整个过程,尤其按照整个中国人口结构逐步老龄化这个趋势来讲,医药赛道未来可期。

“很多机构抱团的行为,导致某个赛道或者某个行业的资产价格会在很多时候被严重低估,所以我觉得医药未来是一个很好的赛道,但是医药相对来说比较专业,赛道又特别长,所以未来里面有很多细分领域的机会。”杜飞磊说。

他表示,对于白酒行业而言,逻辑也是一样。“我们坚持做自下而上的研究,从中挑选出一些相对来说更有确定性机会的品种,那么白酒大的思路也是一样。最近白酒龙头股调整幅度较大,但是我觉得长期投资逻辑没有变化,今年二季度公募基金出现了对于白酒股的减持迹象。所以从自下而上的研究角度来说,我觉得一些行业相对来说被低估,未来一旦有边际改善,弹性会比其他行业好得多。”

而久期较长基金整体收益较高。同时,权益市场表现相对偏弱,这拖累了可转债等产品的收益。债券基金呈现出中长期纯债基金表现优于短债、可转债的特点。

新华基金称,这一轮债市的持续时间已经超过很多投资者的预期。上一次较长的利率下行周期从2014年一季度到2016年三季度,当前基本面等情况都与2016年不同。这轮债市行情与风险偏好持续低位、固收类配置资金充裕以及债市积累的赚钱效应等多因素共振相关。

下半年债市将如何演绎,投资者如何去选择适合自己的产品?持有债基的投资者是否该获利出局?同泰基金认为,降息利好落地后,债市是否会走出利好出尽行情,需要看政策效力是否能带来有效的信用扩张。从目前现实情况来看,后续依然需要继续保持宽松货币政策,因而降息落地后债市依然走强。后续来看,稳增长政策预期和短期资金面预期或给市场带来部分扰动,但总体上降息趋势仍未打破,债市行情仍在持续,在市场回调时是不错的布局机会。

上海某公募人士称,债市继续走强,建议继续拉久期加杠杆。实体经济偏好不足导致资金来源继续增加,而信贷偏弱和债券发行缓慢导致债券供给不足,因而整体利率依然处于下行过程中。预计三季度国债有望继续上涨,四季度可能小幅回调,可优选超长期国债,普通投资者可以选择长债基金和超长国债ETF。

坚持行业本质和初心

近期市场表现不尽如人意,但杜飞磊表示,这恰好是未来市场的机会所在。

杜飞磊说:“当市场行情特别好的时候,产品发行也特别容易,投资者认购也特别踊跃,但往往投资者体验不好,因为这个时候往往是市场的高点;由于现在市场比较低迷,很多投资者不愿意进场,所以恰恰可能是布局的时间窗口。”

杜飞磊强调资产管理行业中与客户相互信任的问题。他表示,这是一个双向选择的过程。“我们一直跟客户强调,资产价格永远是一个周期性的概念,当市场越低迷的时候,很多资产价格到了非常低的阶段,这个时候,投资者的信心便来源于与管理人之间的相互信任。”他称:“客户认可我们的理念,所以这部分就是我的投资策略要匹配的客户。”

“前期一定要和客户做深入的沟通,把我们整体理念、风控措施、资产配置的想法都与客户充分沟通,之后我们才会接纳这笔资金,因为我们想要把客户的持有期体验做好,因为资产管理行业的核心本质就是受人之托,代人理财,就是要帮客户赚到绝对收益,这是私募资产管理行业的本质和初心。”杜飞磊称。

品牌工程指数 医药成分股表现亮眼

□本报记者 王宇露

上周市场震荡,中证新华社社品牌工程指数报1400.89点。从成分股的表现看,王府井、药明康德、中微公司等表现强势;药明康德、东阿阿胶、迈瑞医疗等获北向资金净买入。展望后市,机构认为,目前正处于市场情绪的修复窗口期,短期市场或持续区间震荡,投资者可寻找结构性机会。

多只成分股逆市上涨

上周市场震荡,上证指数上涨0.50%,深证成指下跌0.51%,创业板指下跌1.28%,沪深300指数下跌0.73%,品牌工程指数下跌1.18%,报1400.89点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨,尤其是不少医药成分股表现亮眼。具体来说,王府井上涨12.70%,排在涨幅榜首位;药明康德上涨8.52%,居次席;中微公司上涨8.05%,泰格医药、爱尔眼科、天士力涨逾7%;通策医疗上涨6.12%,以岭药业、华大基因涨逾5%;新希望、智飞生物、我武生物、康泰生物涨逾4%。今年以来,中际旭创上涨47.05%,排在涨幅榜首位;海信家电和北方华创分别上涨39.12%和37.46%;格力电器、海尔智家、美的集团涨逾20%。

上周北向资金净流入32.19亿元,同期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药明康德6.04亿元;净买入东阿阿胶2.88亿元,净买入迈瑞医疗1.42亿元;净买入海天味业、老板电器、京东方A、中炬高新、天士力、华润微均超过0.5亿元;海康威视、中芯国际、中际旭创、青岛啤酒等也获北向资金净买入。

市场情绪处于修复窗口期

展望后市,星石投资指出,短期情绪依旧是影响市场的重要因素,目前正处于市场情绪的修复窗口期。股市情绪修复有两方面的积极因素,一是国内宏观政策不断发力,加之先前发布的政策效果陆续显现,有助于增强市场对于经济的预期;二是人民币升值,海外市场波动带来资金再平衡交易,股市情绪有望跟随资金流入而恢复。但市场情绪恢复并非一蹴而就,短期市场表现或为持续震荡,需要聚焦于寻找结构性机会。

聚鸣投资表示,当前来看,港股总体估值非常便宜,A股的小市值品种总体高估,中大型市值品种结构性低估。自下而上看,一批细分行业龙头已经十分便宜,只是受经济和股市的贝塔因素影响,需要控制买入节奏,从长期看,这部分资产应该能有很好的收益率。要聚焦能够持续产生自由现金流、愿意做并且正在做股东回报的公司。

丹羿投资表示,此前关注的投资机会聚焦在高股息资产、出海、创新驱动、困境反转这几个方面,目前来看,出海逻辑品种在外部环境的影响下曲折上升,相应的资产价格波动较大,中长期逻辑没有问题。下半年可能边际变化较大的是困境反转类资产,这类资产一方面基本面持续承压,另一方面很多品种估值已经非常便宜,有可能在刺激政策的助力下迎来基本面的企稳。