

主动权益基金大回血 港股与消费主题产品表现突出

□本报记者 王鹤静

近日,降准、降息、下调存量房贷利率、推动中长期资金入市、深化并购重组市场改革、加强上市公司市值管理等多项重磅利好政策发布,A股与港股市场应声大涨。

结合近期港股和A股的市场表现来看,消费、金融、地产等板块领涨,此前多只表现不尽如人意的主动权益类基金凭借对上述板块的重仓,实现业绩大回血。截至9月27日,部分主动权益类基金近期反弹幅度高达30%以上。

主动权益类基金集体回暖

美联储开启降息周期,再叠加多项重磅政策利好影响,主动权益类基金(包括普通股股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金)业绩近期集体回暖。

Wind数据显示,自9月19日美联储降息以来,截至9月27日,主动权益类基金平均收益率超11%,98%以上的产品实现了正收益。并且借助此轮行情,四成以上的主动权益类基金今年以来已经实现了正收益。

在这轮行情中,基金经理何琦管理的华泰柏瑞港股通时代机遇A、华泰柏瑞新经济沪港深A,陈小鹭管理的工银产业升级A、工银核心机遇A等主动权益类基金实现大幅回血,反弹幅度高达30%以上;西部利得基金何奇、永赢基金李永兴、鹏扬基金戴杰等主动权益类基金经理旗下产品业绩同样显著反弹,收益率均超过25%。

值得注意的是,景顺长城基金刘彦春、汇丰晋信基金陆彬、招商基金朱红裕、易方达基金张坤、国海富兰克林基金赵晓东等多位知名基金经理旗下的产品也纷纷“收复失地”。

结合上述主动权益类基金今年二季度末的持仓情况来看,港股以及A股的金融、地产、消费等板块或为它们的强势反弹贡献了主要力量。

9月19日至9月27日,陆彬旗下



视觉中国图片

多只基金重仓的东方财富,何琦旗下多只基金重仓的中金公司、绿城中国,何奇旗下西部利得策略优选重仓的越秀地产,陈小鹭旗下多只基金重仓的中国金茂等个股,均涨逾50%;刘彦春、张坤等知名基金经理旗下产品重仓的五粮液、泸州老窖、山西汾酒等,涨幅也均在30%以上。

港股市场“带头”反弹

对于此次港股领先于A股反弹,西部利得基金权益投资总监何奇分析,港股市场受到全球流动性的影响更大,海外资金占比显著高于A股。华泰柏瑞基金认为,作为离岸市场,港股市场的分母端也就是流动性受到海外因素的高度影响,分子端和国内基本面与经济政策密切相关。当前海内外的预期利好共振,从分母和分子两端对港股行情

形成了双重支撑。

永赢优质精选的基金经理张海啸表示,过去三年港股调整幅度较大,估值持续承压。该市场里面有很多互联网行业公司,基本面非常扎实。华泰柏瑞基金表示,港股上市公司近期纷纷通过回购的形式表达对公司经营状况和未来发展的信心,在大手笔回购潮中,新经济相关的优质行业龙头担当着主力军角色。

对于近期消费股、地产股的强势反弹,业内人士分析,最近发布的一揽子政策,无论是从实际收入方面,还是从消费预期方面,均对消费形成支撑和利好;另外,近期一系列地产支持政策出台,行业迎来新一轮政策风口,前期地产板块持续筑底,政策预期强,同时叠加低估值、机构配置程度较低,因此短期内弹性较大。

在近期市场反弹的过程中,部分基金经理通过适时调仓捕捉到了这一轮上涨机会。何奇表示,一方面看好美联储降息周期背景下的上游资源股,特别是主要产品涉及全球定价的品种;另一方面看好国内刺激内需主线。

持续反弹值得期待

摩根资产管理亚太区首席市场策略师许长泰认为,在本轮反弹之前,A股估值处于近十年相对低位,当政策基调转向有利于市场时,估值或会恢复到与企业基本面相符的合理水平。

在估值初步恢复之后,许长泰预计,市场反弹的可持续性取决于经济和公司业绩的复苏节奏,后续的财政刺激至关重要。除了对地方政府财政的支持外,减税和增加社会福利支出等措施,对于提高居民可支配收入和消费能力更为重要。

中欧基金认为,近期值得关注的方向可能在地产和泛消费行业,尤其是当前动态估值较中枢偏离程度较高的品种,具备超跌和低估值带来的高安全边际。此外,煤炭、油气、交运、公用事业等今年上半年备受关注的红利资产在大幅调整后,仍具有投资吸引力。科技成长方向的优质企业存在自下而上的机会。

在港股市场方面,中欧基金建议关注三大投资机会:第一是上游资源品,主要投资逻辑是前期资本开支不足导致供给侧受限的确定性,以及全球再工业化和中国经济转型所引发的实物需求结构性上行;第二是中国企业出海的投资机遇,依靠国内强大的制造业效率以及完备的产业链,优秀公司开始摸索出海渠道,输出生产能力和品牌以谋求更广阔的市场;第三是科技创新,可关注生物医药、电子半导体以及互联网平台所带来的机会。

品牌工程指数 上周涨逾20%

□本报记者 王宇露

上周市场上涨,中证新华社品牌工程指数上涨20.16%,报1586.61点。从成分股的表现来看,东方财富、爱美客、爱尔眼科等表现亮眼。

展望后市,机构认为,市场预期好转带来的情绪修复有望持续,预计市场主线将逐渐从避险类品种向具备成长性的品种扩散。无论是纵向还是横向对比,当下都是中国股市可遇不可求的买点。

多只成分股大涨

上周市场大幅上涨,上证指数上涨12.81%,深证成指上涨17.83%,创业板指上涨22.71%,沪深300指数上涨15.70%,品牌工程指数上涨20.16%,报1586.61点。

上周品牌工程指数多只成分股表现亮眼。具体来看,东方财富上涨57.25%,排在涨幅榜首位;爱美客上涨41.99%,居次席;爱尔眼科上涨36.14%;智飞生物、泸州老窖、五粮液、贝泰妮、比音勒芬、广联达涨逾30%;欧派家居、丸美股份、中国中免、山西汾酒、贵州茅台、亿纬锂能、康泰生物等30只成分股涨逾20%。

下半年以来,东方财富上涨60.23%,排在涨幅榜首位;通策医疗上涨39.19%,居次席;阳光电源上涨37.35%;爱尔眼科和广联达分别上涨28.49%和28.29%;王府井、中国软件、锦江酒店、恒瑞医药、海天味业、宁德时代、泰格医药、桃李面包、安琪酵母、药明康德、信立泰等涨逾20%。

市场情绪或持续修复

星石投资认为,当前市场情绪及股市表现是对前期预期的修复。A股整体处于偏低估状态,市场本身就存在向上修复的内生动能。此次政策“大礼包”成为了触发因素,政策积极回应市场关切,政策面和情绪面形成了较大幅度的共振。

星石投资预测,市场预期好转带来的情绪修复有望持续,随着国内逆周期政策进入新一轮发力期,市场预期和风险偏好均有望迎来修复,预计市场主线将逐渐从避险类品种向具备成长性的品种扩散,资产价格正在向价值回归。

进化论资产创始人、首席投资官王一平表示,当下的市场融合了历史上三次市场底部的特征,这三个特征中的每一个在过去都开启了一波大牛市。如今三者叠加,表明市场将大概率迎来一波行情。

对于后续市场的上涨节奏,王一平倾向用火箭的三级推进系统来类比。第一级,由借贷便利流动性和高股息低估值联手带来的估值底,这一点基本已经确定。第二级,在股市上涨带来的财富效应以及消费以旧换新、房贷存量置换等措施组合拳带来的消费复苏等多因素合力下,物价有望持续上行,这一点还需进一步观察。第三级,制造业产能出清,这种出清可能还需要一年的时间确认。如果这期间市场估值修复、消费复苏,制造业迎来行业拐点,那么市场会预期工业利润探底回升。随着本次政策组合拳的出台,无论是纵向对比历史,还是横向对比资产类别,当下都是中国股市可遇不可求的买点。

债牛急刹车 债基持有人“几家欢喜几家愁”

□本报记者 魏昭宇

上周决策层推出重磅政策组合拳,A股市场大涨,前期一路高歌的债市则出现大幅回调。以9月27日的数据为例,Choice数据显示,国债期货全线收跌,30年期主力合约跌2.56%,10年期主力合约跌0.96%。债基市场方面,不少债基近几日回调明显,但也有不少混合债基因配置了部分权益属性资产而收获颇丰。

有业内人士指出,权益市场风险偏好的短期提升,可能会对债市情绪形成一定压制。但在经济回升趋势稳固前,债券收益率难以大幅上行。在此轮调整过后,前期的流出资金也会逐步回流。

中长期纯债产品受伤

Choice数据显示,9月27日,国债期货全线收跌,30年期主力合约跌2.56%,10年期主力合约跌0.96%,5年期主力合约跌0.50%,2年期主力合约跌0.11%。在9月24日,

国债期货就迎来了一波较为强烈的震荡。当日,国债期货收盘集体下跌,30年期主力合约跌0.99%,10年期主力合约跌0.24%,5年期主力合约跌0.08%,2年期主力合约跌0.02%。

债基市场方面,Choice数据显示,截至9月27日,全市场超6600只债券型基金(不同份额分开计算)中,汇安裕华纯债定期开放、金信民富债券C、融通通福债券(LOF)C等产品自9月24日以来的区间单位净值跌幅已经超过5%,近300只产品的区间单位净值跌幅超过1%,近4500只产品的区间单位净值增长率为负。

从基金类型方面看,跌幅较为惨重的债基多为纯债型产品。中国证券报记者发现,9月24日至9月26日之间,债基市场内跌幅最大的前100只产品中,有68只产品的类型为纯债型,其中大部分为中长期纯债型基金。

当然,也有不少债基在债市回调的这几天仍有不错的收益,如工

银可转债债券、民生加银增强收益债券A、招商安瑞进取债券A等产品在上述区间内的单位净值增长率超过5%。从产品类型上看,收益排名靠前的债基多为混合型债基,其仓位中大多多包含了一定权益资产。

短期市场环境较复杂

谈及近日债市震荡的原因,方正富邦基金分析,主要原因来自于决策层对经济工作的讨论以及对各项经济工作方向的部署。决策层对市场关心的财政、房地产及资本市场等领域均进行了重点工作方向的安排,令投资者对经济增长乐观预期提升,风险资产快速上行,长端债券收益率亦同步对经济预期变化进行修正。

华夏基金认为,当前的债市面临着两方面力量的博弈,一方面,当前收益率达到历史低位,过往经验暂时失效,止盈压力、政策预期等因素均会出现不确定性;另一方面,资金欠配以及整体偏宽松的环境,也是稳定收益率的重要力量。短期来

看,债市面临的环境将更复杂,资金面、高频数据的关注度或将提高。前期债市对降息降准及存量房贷利率下调政策预期较为充分,政策发布属于利好落地,后续可能还有财政加码等政策落地。

华夏基金同时表示,目前来看,还远未到货币政策转向阶段,而且决策层也明确“加大财政货币政策逆周期调节力度,要降低存款准备金率,实施有力度的降息”,这充分说明货币政策宽松仍是大趋势,从历史经验来看,债券市场反转的信号尚未出现,即使眼前短期承压,随着降准降息的落地和接续降息预期,债券市场收益率下行的大方向仍未改变。

鑫元基金建议,对长债保持谨慎态度,待政策不确定性消退、长债收益率调整到位后再择机参与。对于短债而言,降准降息有助于缓解当前资金面的紧张情绪,释放资金利率和债市短端收益率的倒挂压力,因此债市短端安全性较高,调整压力相对有限。