

爆款基金频现是市场见顶的信号吗?

◎记者 王诚诚 ○编辑 杨刚

17只基金同台竞技、超级大牌云集……刚刚过去的基金超级发行周非但没有受到疫情的影响,在基民的狂热追捧下,反而呈现出牛市盛况——新基金发行频现一日售罄,个别具有网红体质的公司甚至创造了新基金发行史上的多个第一。

2月17日,睿远基金旗下第二只公募基金的申购资金规模高达1200亿元,6%左右的配售比例不禁让基民感叹:“买基金比申购新股还难!”

笔者发现,上述基金的认购规模不但刷新了去年公募“三冠王”广发刘格崧一天吸金800亿元的历史纪录,也超越了睿远上一只公募基金一天认购资金710亿元的发行热度。

如此具有牛市气息的基金发行热潮,是否预示着市场已经过热了呢?从历史数据看,新

基金发行过于火爆和短期的行情确实有一定的负相关性。过去,新基金发行出现抢购潮,往往意味着市场情绪已经较高,预示着散户资金已经跑步入场,短期市场也将迎来调整。去年三四月份,睿远发行第一只基金后,市场即经历了一波中期调整,“光明顶”的戏称也由此而来。

然而,从中长期来看,笔者认为,新基金发行对市场走势的指标意义如同过去的“88魔咒”,正在渐渐失效。

睿远的新基金一天认购额1200亿元,虽然有渠道助推的因素,但可能也说明了几个问题:第一,市场完全不缺钱,大量的钱还在场外伺机而动。第二,短期来看市场可能过热,但中期市场的风险偏好可能会提升。第三,市场资金很难找到太多比A股更具有吸引力的去处,整个大类资产再平衡的进程才刚刚开始。事实上,爆款基金的现象已经不是一天两天了。去年以来,在

股市赚钱效应以及基金行业头部化的背景下,长期业绩优秀的权益投资人就开始获得市场溢价,其发行的新基金往往备受市场追捧。第四,从资金性质来看,上述爆款基金很多都是需要锁定三年的长期品种,说明申购基金市场的资金已经不是短期炒作的资金,而是中期配置的资金,对市场短期的波动影响已经较小。最后,从基金业绩看,如去年睿远首只产品发行后,虽然市场经历了短暂的调整,但截止到最近,其收益率在35%左右。相信对于基于中长期绝对收益心态买入产品的持有人来说,这是一个不错的成绩。

总之,不能简单地将爆款基金现象看作是市场见顶的信号。结合当前理财市场的宏观环境进行分析,如房住不炒、P2P清理整顿后的资产转移、银行渠道对标准化资产的大力推动等,可以得出更客观、更理性、更前瞻的结论。

万家基金苏谋东：低利率环境或令绝对收益策略脱颖而出

◎记者 王彭 ○编辑 杨刚

无风险利率下行叠加资管新规影响下,银行理财产品收益率持续走低,并开始逐步向净值化产品转型。在此背景下,采用绝对收益策略的公募基金越来越受到投资者关注。

以将于2月25日发行的万家民丰回报一年持有期混合基金为例,该产品通过观察宏观政策环境、信用周期、基本面预期以及大类资产估值水平的变化,动态调整债券和股票资产的配置比例,追求获取最佳的投资组合收益。

万家基金固定收益部总监、万家民丰回报一年持有期混合基金拟任基金经理苏谋东表示,在策略制定上首先要确定产品收益和风险的来源以及如何与客户需求形成匹配。在大的策略制定后,需要确定各类资产的配置,比如债券资产的久期和杠杆、利率债和信用债之间的选择,以及股票部分的仓位、行业及个股选择等。

“在策略具体实施过程中,我们还要不断跟

踪研判所配类属资产的风险收益比,并与其他类属资产进行比较,追求选择最优资产进行配置。”苏谋东称。

谈及如何根据不同市场环境在大类资产之间进行调整,苏谋东回顾了他在2018年到2019年动态调整债券和股票资产比例的过程。“2018年,基于社融在2017年处于快速下滑过程,且后期经济预期趋向并不明确的判断,我们当时认为应该看多债券,拉长债券资产的久期。同时,我们注意到2017年贯穿全年的白马股行情使得股票市场估值整体不便宜,而基本面预期、信用环境变化带来的相关影响尚未体现,因而,股票市场的安全边际不足。”

大类资产转换的触发点是2018年2月。当时,受美道指2月5日大跌4.5%的影响,A股大跌超过4%。从大类资产轮动的角度出发,苏谋东对所管理的混合类基金开始增长长久期债券的配置,逐步减少权益资产配置。到了2018年9月中旬,随着政策明确转向,苏谋东对权益

资产转向乐观,从当年四季度开始逐步增加了权益仓位。

在选股标准上,苏谋东青睐两类资产:一类是低估值、高股息率股票,包括地产、公用事业等行业,理由是这些板块会吸引类理财性质的长期资金配置;另一类是相比国际估值水平低估或者稀缺的国内龙头企业,包括高端制造、医药等行业,这类股票会吸引外资配置。

站在当前时点,苏谋东认为,对于债券市场而言,整体环境仍然有利;对于权益市场而言,由于新冠肺炎疫情对于宏观经济的扰动,未来一段时间市场仍处于波动状态。

“但是拉长时间来看,我们认为疫情对于经济的冲击是暂时的,而且短期指数快速大幅下跌之后,风险也得到了较大程度的释放。从中长期看,利率处于低位、经济重回正常轨道、估值水平合理偏低、居民资产再配置等因素,都利好于相关资产。”苏谋东称。

智能汽车是我们正在亲历的一场伟大变革

◎平安基金 成钧

悲观者总是错失机会,只有谨慎又乐观的人才会发掘投资机遇。这是特斯拉告诉我们的事实。随着特斯拉上海工厂的建成开工,特斯拉的股价今年以来直线拉升。作为目前沪深交易所上市的唯一一只与特斯拉概念相关的新能源汽车产业ETF——新能车ETF(交易代码:515700),上市第一周净流入25.6亿元,日均成交金额8.7亿元,与抗疫相关概念板块共同构成了春节长假后资本市场上的热点。

成长股投资有三看:一看产业发展大趋势,二看行业天花板,三看行业内是否有龙头公司。新能源汽车板块无疑是其中的典型代表。首先,汽车的智能化是我们正在亲历的伟大变革,是不可逆转的技术和社会发展方向。其次,新能源汽车产业容量巨大,拥有与科技、金融、消费等大市值行业一样的承载空间。最后,中国已经占据了全球近一半的动力电池配套生产能力和技术研发能力,中国在新新能源汽车产业的领先地位不会改变。

在巴菲特股东大会上,巴菲特曾经解释他为什么投资比亚迪。他说,他观察美国的发展历史

发现,汽车产业和科技、金融、医药、消费一样,是一个能够诞生很多伟大公司的地方。这也是为什么当特斯拉股价在三个月内从400美元涨到了800美元,华尔街的分析师给出了非常简单粗暴的理由:手机的龙头企业苹果市值是1.3万亿美元,为什么电动车的龙头特斯拉市值只有1300亿美元?

在中国市场上,汽车消费更是一个想象空间巨大的市场。2019年中国每千人的汽车保有量是170辆,如果按照发达国家每千人汽车保有量600辆、未来十年我国人口峰值14.5亿计算,我国新增汽车保有量将超过6亿辆。

在传统汽车制造业国家德国、美国和日本,诞生过许多大市值公司。中国在新新能源汽车领域已经具备领先地位,我们相信中国A股市场也一定能在新能源汽车产业链中诞生伟大的公司。电池系统是新能源汽车最重要的核心技术之一。锂离子电池产业诞生于上世纪90年代初。在过去30年间,它的市场格局从日本垄断到日韩争霸,再到中日韩三足鼎立,现在已经逐渐开始向中国为主的方向发展。中国已经占据了全球近一半的动力电池配套生产能力和技术

研发能力。

在2019年法兰克福车展上,宁德时代展示了四大技术创新。其中,快充技术、长寿命电池是电芯层级的创新。最耀眼的NMC/LFP电池可在15分钟内充至80%,满足400公里的续航需求,相当于充电5分钟可行驶150公里,这一数据再次领先行业。

有人认为,和特斯拉相比,中国的新能源汽车整车制造商蔚来、比亚迪、上汽等落后较多,进而担心我们国家推动的新源汽车弯道超车难以成功。整车制造是一个长期品牌塑造的过程,但我们不妨对比智能手机产业。由于产业链集中在中国,在苹果手机之后,华为、小米等国产智能手机已经占据全球智能手机销量榜前列。我们有理由相信,国产智能手机的今天也会在新新能源汽车领域中看到。

成功的投资一定是把握了未来几年甚至是几十年经济结构转型发展的大趋势。拥有几百年发展历史的汽车行业正在经历一场变革,智能化、电动化是其必然发展趋势。鉴于中国在新能源产业上的优势,我们坚定看好中国新能源汽车产业的未来。

广发基金王明旭:

沿着三条主线把握投资机遇

◎记者 朱文彬 ○编辑 杨刚

面对新冠肺炎疫情突如其来的冲击,A股春节长假开市后强势不减。后续A股将如何演绎?哪些板块仍然存在较好的投资机会?就市场关注的热点话题,记者近日采访了广发基金价值投资部基金经理王明旭。

他表示,在疫情的短期负面影响下,如果消费等相关行业的股价调整充分,触及更具吸引力的估值水平,将会迎来十分难得的长期买点。

王明旭分析称,与新冠肺炎疫情可类比的的就是2003年SARS。2003年SARS对经济影响的时间是一两个季度,当时影响较大的是餐饮、旅游、酒店、航空等行业。此次疫情短期内对经济会有影响,尤其是跟消费相关的行业,但从一年或者更长的时间周期来看,其影响很小。今年被压抑的需求,未来都是可以重新释放出来的。

他以白酒行业为例告诉记者,从草根调研来看,疫情对需求的影响较大。“春节长假期间白酒终端销售不是特别理想,销售额同比下降较大,但批发市场在春节长假期间本身处于关闭状态,所以到底有多大影响还需要继续验证。”他认为,对于一线品牌而言,影响并不是很大,比如茅台酒还是较难直接购买到的。相对而言,疫情对中端白酒的负面影响可能会更大一点,但影响程度取决于不同品牌当前库存水平和价格透明度,预计进入下半年后,白酒行业有望重新回到更加良性的增长通道。

“在宏观经济稳中向好、流动性保持宽裕的大背景下,今年股票市场很难单边下跌。即使相对悲观,市场也会维持震荡平衡。如果更乐观一点,预期市场会继续震荡向上。”王明旭表示,目前市场的整体估值水平并不是很高,Wind全A的PE水平大约17倍,处于历史估值的40%分位左右;PB是1.65倍,处于历史18%的分位水平,这是一个相对合理偏低的位置。

除了消费行业,王明旭认为未来可以沿着三条主线寻找投资机会并进行布局:一是估值处于历史低点附近的银行、机场、旅游等;二是增长相对稳定的大消费板块,包括食品饮料、医药、家电等;三是景气向上的周期品种,如新能源汽车上游的资源品。

“从今年甚至更长时间的维度来看,新能源汽车是景气度不断上升的行业,并且能带动很长的上下游产业链。”王明旭说,此外,疫情影响之下,如家用防护、医药检测、快递、电商、在线教育、在线办公、医疗器械、在线软件等行业,景气周期会被拉长,从更长期的角度看一定会受益。

Wind统计显示,由王明旭管理的广发内需增长2019年净值增长65.96%,同类排名TOP5%(89/1810);截至2020年2月12日,广发内需增长自其任职以来总回报64.96%,年化回报45.86%,同类排名前1/5(261/1779)。值得一提的是,该基金的波动和回撤较小,2019年,沪深300指数最大回撤-13.49%,其最大回撤仅为-7.76%。