

新基“无人问津”之时 或是投资者布局良机



二季度以来,三大主要指数震荡下跌,截至6月5日收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌1.24%、6.65%、8.23%。随着市场的持续调整,基金发行市场也有所降温。Choice数据显示,较之去年同期,公募新发基金数量减少近两成。

有公募人士受访表示,基金发行市场当下处于“好做不好发”状态,这也往往对应市场阶段性底部。站在当下时点,A股小幅震荡整理的运行特征或会延续,中期仍应保持客观心态来面对市场,对于偏左侧以及持有周期较长的投资者而言,当前已是较好的入场时点。

基金发行市场降温

Choice 数据显示,截至6月5日,按基金成立日期计算,今年以来共有512只新基金(仅计算初始基金)成立,总发行份额达4252.15亿份;较之去年同期减少了121只产品,发行份额也减少了426.27亿份,下降幅度近1成。

从近三个月的发行量来看,发行市场略显冷意。3至5月分别有159只、102只、108只新基金成立,平均发行份额为925亿份、7.48亿份、6.63亿份;月发行份额从1442.69亿份降至716.12亿份,降幅达50.36%。

与此同时,不仅发行份额有所减少,还有权益类基金出现募集失败的现象。例如,民生加银基金6月5日和6月3日分别发布公告称,民生加银卓越配置两年持有期混合型基金中基金(FOF)、民生加银优享进取一年封闭运作股票型基金中基金(FOF-LOF)募集失败。而在5月27日,鹏扬进取先锋一年持有期混合也同样宣告发行失败。换言之,短短十天内,已有3只基金接连发行失败。

“权益类基金确实不好卖”“我们今年的目标不是什么‘爆款’,而是保成立”“权益产品当然还是我们的重点,就怕市场不给力”,多位公募基金内部人士这样告诉记者。

“今年A股市场的表现以结构性行情为主,赚钱效应不强。”一位中型基金公司人士对记者表示,市场的频繁调整让投资者无从下手,认购基金的热情也随之降低,但或许可以换个视角去理解后续投资机会。

“基金发行市场已经到了‘好做不好发’的时候。”华南一位公募基金内部人士对记者表示,“从历史经验看来,基金发行的冰点,往往可能是市场低点,也是逆势布局的买点,新基金低点入市更容易做出长期超额收益”。

所谓“好发不好做,好做不好发”,是投资圈流传的一种说法,是指新发火爆往往意味着行情火爆、估值较高,未来投资难度大;而当新发低迷的时候,往往是比较适合入场投资的时候,因为这个时候估值和点位都相对较低。

华福证券分析师燕翔认为,投资中人们常说要在别人恐惧时贪婪、要在别人贪婪时恐惧,而现实情况却是投资者往往会在别人恐惧时更加恐惧、别人贪婪时更加贪婪。基金产品发行在行情顶部门庭若市,而在市场底部却又无人问津,正是人性使然。

不过,记者也注意到,发行市场并非毫无亮点。例如,6月3日,泉果基金公告称,泉果思源三年持有期混合于6月2日正式成立,首募获得835万户有效认购,首募规模达21.33亿元。这也刷新了今年以来持有期权益基金首发新纪录。

与此同时,市场目前有113只基金产品(仅计算初始基金)处于正在发行阶段,其中债券型基金有50只,占比超过4成;而主动权益类产品(包括偏股混合型、普通股股票型基金)有28只。

那么,该如何改善投资者当下信心不足的现状? 泉果基金对第一财经表示,专业服务和专业投研一样重要,公司投资者服务团队在各个渠道已展开线下宣讲和线上原创内容陪伴。在其看来,“只有一种方式可以抚平净值的波动,就是用服务和陪伴客户来度过艰难时刻。只有穿过周期,客户才能

获得合理、良好的收益”。

弱复苏下如何寻找机会

“今年都在说复苏,但与投资者的直观感受不符,所以大家感到迷茫。包括基金的销售、投资者情绪实际比年初还要来得低迷。”鹏华基金量化及衍生品投资部总经理苏俊杰告诉记者,今年的市场一定要注重底线思维,不是特别强的复苏,而是很弱的复苏。

“基本面让位于拥挤度,从原来的景气度交易变成再平衡交易,从原来的动量交易变成了今年的反转交易,是今年市场的重要特征。”在苏俊杰看来,想做收益,要找拥挤度相对低的方向,如果这个方向还有业绩的拐点,那就是戴维斯双击,估值也提升,盈利也提升。

燕翔在研报中分析称,当前时点股票资产已具有极高的性价比,后续继续回调的时间和空间都较为有限,行情出现反弹的概率较大,特别是对于偏左侧以及持有周期较长的投资者而言,当前已是较好的入场时点。

“A股行情分化主要是市场对经济预期的博弈。”恒生前海权益投资总监祁滕也有类似看法,他对第一财经表示,虽然目前一些固定资产较重的、制造业属性较强的行业如新能源、化工等表现都比较弱,但随着宏观经济的逐步见底回升,顺周期的行业有望看到起色,此时新能源板块、半导体板块处于可左侧布局的阶段。

“A股市场已经定价了非常悲观的宏观经济与政策预期,估值处在具有性价比的位置。”长城基金宏观策略研究员汪立在接受采访时指出,极度悲观的经济和政策预期下也有出现预期差的可能性,任何超预期的政策或经济增长或许会带来压抑过久的短期快速反弹。

“2023年将会是转折之年,新一轮上行周期已开启。”泉果基金董事总经理、公募投资部基金经理刚登峰对记者表示,当前市场估值水平为未来3年的收益表现创造了有利条件,大概率可以看到消费服务场景、制造业及房地产产业链、明年外需等方向回升。

据《第一财经日报》

AI领跑市场 万只基金业绩回暖

A股市场近日触底反弹味道渐浓,万余只基金在上周实现正收益。AI主线再度回归,领跑市场。

基金人士表示,从国内来看,近期A股市场热度有所回升,大盘下行空间较为有限;海外方面,美国债务上限危机解除、美联储6月加息预期有所回落,市场流动性压力减弱。

北向资金转为净流入

上周,A股市场日均成交额9457亿元,市场热度有所回升。上证指数、沪深300指数和万得全A指数分别上涨0.55%、0.28%和0.87%,北向资金净流入50.21亿元。

中欧基金发布观点认为,由于美元指数有所回落,美国债务上限危机解除、对美联储6月加息预期下降,北向资金在上周五大幅流入,带动上周北向资金转为净流入。

从申万一级行业指数来看,上周17个行业指数上涨,14个行业指数下跌。其中,传媒、计算机、通信行业指数表现最佳,分别上涨9.67%、6.39%、6.26%。在此背景下,Wind数据显示,上周,全市场18382只(不同份额未合并)基金中,13701只基金实现正收益,占比近75%。其中,游戏动漫ETF再领风骚,国泰中证动漫游戏ETF以13.05%的收益率领跑市场,华夏中证动漫游戏ETF以12.96%的收益率先次之。

从今年业绩来看,截至6月2日,华夏中证动漫游戏ETF净值涨幅再度逼近100%,达99.32%。不过,一位今年以来业绩领跑的基金经理表示:“游戏传媒板块‘上车’要谨慎,现在市场预期演绎已经较为充分。”

此外,数据显示,上周,主动权益型基金净值平均上涨0.72%,纳入统计的7122只产品中有4482只产品净值上涨。11只基金净值涨幅超10%,其中银华体育文化、招商行业领先涨幅居前,分别达12.83%、11.47%;银河文体娱乐主题、嘉实文体娱乐等多只基金净值涨幅超9%。

聚焦业绩主线

上证指数自5月25日盘中下探至年内低点后震荡上行。“从股债收益差来看,市场5月已经体现了比较悲观的预期,下行空间较为有限。”宏利基金管理相关人士表示。

此外,6月2日,恒生指数大涨超4%,恒生科技指数更是大涨超5%。格林基金权益部研究员秦秀婷认为,5月以来,美国企业家陆续访华,针对美联储6月份议息会议,美联储主席鲍威尔表示或将维持利率不变。以上这些消息促使港股市场流动性压力得以缓和。

细分行业方面,AI主线在近期反弹中再度回归。嘉实文体娱乐基金经理王贵重表示,6月,一批结合大模型的AI应用陆续发布,投资者试用功能后,对公司的远期空间和业绩预期逐渐上调。而其中真正能借助AI打开收入天花板,或实现商业模式创新、降本增效的AI应用公司值得关注。

宏利基金管理相关人士表示,重点关注景气度较好且超预期的出行链、餐饮消费链、医疗服务和器械、药房、医美、化妆品、非乳饮料、光伏、储能等。此外,率先调整、已经调整到历史均值附近的半导体、算力、操作系统、云计算等相关细分行业值得继续关注。

据《中国证券报》

“帮忙资金”不管了 迷你基金保壳更难了

纯粹浪费公司资源。”某业内人士直言。

记者梳理发现,有部分基金规模常年在5000万元左右徘徊,总能在关键时点迎来“帮忙资金”相助,勉强存活,但迟迟“长不大”。

忍不住的激进

不同于引入“帮忙资金”,部分迷你基金摸索出一条新的自救路径,即采用极致化打法,以期期亮眼的业绩吸引投资者。

从今年以来业绩排名靠前基金看,多数基金规模不足5亿元。具体而言,截至6月2日,今年以来业绩排名前50的主动权益类基金中,有30多只一季度末规模低于5亿元,其中21只规模低于2亿元。

现在不少基金公司尤其是小基金公司,旗下都有一些基金采取押注式打法,从基金名字中看不出具体的投资方向,实则定位于行业主题基金。

挡不住的趋势

据Choice 数据统计,截至3月底,规模低于5000万元的迷你基金约有1000只。如何处置旗下迷你基金成为摆在不少基金公司面前的一道难题。“目前对待迷你基金的态度是能保还是要

保。”某小基金公司产品总监无奈地表示,“大基金公司旗下产品较为齐全,即使个别基金清盘对他们影响也不大。但对于小基金公司来说,旗下产品有限。我们希望市场风口来的时候,最起码有‘种子’在。同时,基金清盘对公司声誉会造成负面影响,公司本来就负面消息缠身,已不堪重负了。”

上述产品总监也坦言,保住迷你基金是一件非常困难的事情。“我们有一只基金,一直在努力保壳,但是没办法,公司资源有限,面对资金撤出,也是无能为力。我们也将某只基金定位为行业主题基金,但是现在已有不少基金采取这样的操作,‘内卷’十分严重,只有短期收益足够亮眼,才能被投资者看见。”

公募行业优胜劣汰正在加速,是大势所趋。上海证券基金评价研究中心高级基金分析师池云飞表示,对于基金公司而言,布局产品时要基于自身资源禀赋,要有长远考虑,不能什么热门就上什么。

在盈米基金研究员李兆鑫看来,一只基金的规模如果萎缩到需要通过保壳来避免清盘,这意味着基金本身业绩就不达标,或是基金公司渠道销售力度不够,想让基金重新进入大众视野并获得申购,难度很大。将资源分配在老基金保壳上还是新基金发行上,是基金公司需要考虑的问题。

据《上海证券报》

绩优基金青睐TMT主题 盈利驱动或成主线

Wind 数据显示,今年5月基金整体收益有限,3900余只基金月内收益为正,占比约为36%。从持仓情况来看,绩优基金持仓多以传媒、人工智能等TMT板块为主。

业内人士表示,当前市场走弱主要源于对强预期、弱现实的基本面进行的修正,且预期收缩幅度或已超调,未来将进行缓慢修复。从长期视角看,国内复苏的大趋势仍然存在,A股中长期投资价值显现。预计后续投资机会将更多由盈利驱动,市场行情逐步偏向均衡。

3922只基金回报率为正

5月以来,A股市场震荡走低,基金收益整体表现也受到影响。Wind 数据显示,截至5月31日,在全市场10886只基金产品中,有3922只基金月内收益为正,占比约为36%。

对于主动权益类基金(含普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型,下同)而言,这一比例则继续下降。记者初步统计,在全市场4225只主动权益类基金中,仅有489只5月收益为正,占比仅为12%。这也意味着,近九成主动权益类基金5月面临亏损。

就单只基金产品而言,共有8只产品5月回报率达到10%及以上,其中广发成长领航一年持有、太平洋行业优选以及东方区域发展分别以15.73%、13.00%以及11.74%的月度回报率位居主动权益类基金前三位。与此同时,5月跌超10%的基金产品却达到了57只,其中创金合信港股通成长、国金ESG持续增长、西部利得港股通新机遇跌幅位居前三,回报率分别为-14.84%、-13.94%、-13.77%。以此计算,5月主动权益类基金的首尾业绩差超过了30%。

不过,规模不足10亿元的“小而美”主动权益类产品5月业绩表现较为亮眼。具体来看,5月业绩

居前的广发成长领航一年持有、太平洋行业优选、东方区域发展最新规模分别为31.7亿元、0.58亿元以及0.70亿元。此外,国融融盛龙头严选、中邮健康文娱、中海信息产业精选等5月回报率位列第4至第13的十只基金产品最新规模同样不超过10亿元。

“小规模基金更易调仓,管理人能及时把握行业轮动和风格切换,其随着业绩增长会得到基民青睐。”华林证券资管部董事总经理贾志告诉记者。不过,他同时强调,对于“小而美”基金也需要拉长周期进行确认,不要被短期业绩所误导,否则容易追涨而造成损失。

TMT等领域重仓基金业绩亮眼

从今年前5月的基金持仓情况来看,重仓传媒板块,以人工智能为代表的TMT板块和以央企国企为代表的估值修复主线成为绩优基金持仓共同特点。

例如,今年以来总回报率最高的基金产品为银华基金旗下银华体育文化,年内回报率为68.92%。该基金为一只混合型产品,最新规模仅有1.02亿元。从持股情况来看,该基金前十大重仓股主要为传媒、计算机、电子等领域。一季报显示,该基金对吉比特、三七互娱、昆仑万维、恺英网络及三六零的持仓市值位居前列。

2023年以来总回报率达57.13%的基金产品是东吴移动互联网,主要重仓了TMT板块。该基金截至2023年一季度末的前十大重仓股分别为兆易创新、金山办公、海光信息、寒武纪-U、中际旭创、中科创达、科大讯飞、沪电股份、天孚通信以及晶方科技。

“短期市场看不到经济持续走强的正反馈,所以更偏向于去追逐那些长期空间大、短期很难证伪的投资,中特估和人工智能具有这种特征。中特估是长期资产低估的逻辑,人工智能则是长期空间大的逻辑。”星石投资总经理、高级基金经理

汪晟对记者表示,上述板块的走势将主要取决于对未来经济实际运行的趋势判断。经济趋于走强,偏顺周期的、有持续基本面支持的方向可能逐渐成为为主线,而估值驱动为主的主题性投资可能会有波动。当前时点,基于公司业绩的趋势能把握的是确定性更强的方向。

A股中长期投资价值显现

在业内人士看来,当前市场走弱源于对强预期、弱现实的基本面进行的修正,且预期收缩幅度或已超调,未来将进行缓慢修复。从长期视角看,国内缓慢复苏的大趋势仍然存在,A股投资价值凸显。

“弱现实和弱预期两个因素叠加,导致市场近期走势较弱。从长期视角看,A股的投资价值是毋庸置疑的,现在需要等待经济预期层面的明确变化。”汪晟表示,首先,中国的出口具有韧性,其当前的主要驱动力来自于高端制造业,背后则是中国产业升级的长期可持续。其次,内生性消费的修复也是一个结构性亮点。只是在总量比较弱的数据之下,不容易看到结构性改善的变化。未来主要驱动可能还在于内需,其中更多在于线下服务的修复,这个趋势比较明确。

银河证券认为,A股在经历5月大幅回调,降至1月初点位,估值处于历史中低水平。消费板块业绩增速总体较高,业绩确定性较强。数字经济是今年成长性较高的板块,但细分领域分化加剧。

对于当前调整明显的新能源产业链,汪晟表示,新能源等行业的需求和供给都出现了较快增长,目前需求略有放缓,短期供给端的压力比较大,现在这个阶段可能还需要一定的时间去消化供给的增长。不过,对上述朝阳产业来说,全球范围内需求有支撑,哪怕现在面临一些压力,长期还是有不错的发展空间。

据《经济参考报》