

新基建基金密集上报 看好长期投资价值

继前期密集布局“新基建”主题的股票交易型开放式指数基金(ETF)之后,进入4月份以来,基金公司又开始瞄准混合型基金、股票型基金等主动产品,投资“新基建”的主流产品类型逐渐齐备。

多只新基建主动基金上报

进入4月份,基金公司布局“新基建”概念基金的热情不减。截至4月10日,当月已经有浦银安盛、中融、银华等7家公募上报了7只“新基建”概念基金。

从产品类型看,与3月份上报的悉数股票ETF不同,近日上报的新基金以主动产品为主,如中融新基建、浙商智选核心基建,加上长盛基金上报的首只新基建主题主动股票型基金,新基建主流产品类型已基本齐备。

截至4月10日,已申报的“新基建”基金总数量达到15只,其中12只为场内指数型基金,2只混合型基金,1只为股票型基金。

多位业内人士认为,主动基金和被动基金在跟踪“新基建”市场机会方面各有优势。

博时基金指数与量化投资部基金经理杨振建认为,ETF主要有交易相对比较灵活、投资门槛低、费率较低、跟踪误差小、工具性较好等优势,同时具有分散投资的特点,可以让投资者在分享新基建的长期投资价值的同时,降低个股投资风险。

民生加银ETF与指数投资部负责人何江也认为,“新基建”的ETF特征更加鲜明,Beta属性突出,客户更容易获得“所见即所得”的投资体验。何江表示,被动基金所跟踪的指数主要是以市值为权重来编制的,而在某种程度上反映了公司的行业地位。而主动型基金在把握一些潜力

基金名称	基金类型	申报材料接收日
中证基建ETF	被动指数型	4月8日
新基建主题股票型	股票型	4月7日
智选核心基建混合型	混合型	4月7日
中证新型基础设施建设主题ETF	被动指数型	4月3日
中证基建ETF	被动指数型	4月2日
新基建混合型	混合型	4月2日
中证新型基础设施建设50ETF	被动指数型	4月1日
国证新基建ETF	被动指数型	3月25日
中证新型基础设施建设主题ETF	被动指数型	3月20日
中证基建ETF	被动指数型	3月19日
中证新型基础设施建设50ETF	被动指数型	3月19日
中证新型基础设施建设50ETF	被动指数型	3月19日
中证新型基础设施建设50ETF	被动指数型	3月19日
中证新型基础设施建设主题ETF	被动指数型	3月18日
中证基建ETF	被动指数型	3月6日



翟超/制图

股以及行业间的轮动等方面具有一定优势。

中融产业升级基金经理甘传琦认为,新基建是个比较大的主题投资方向,超额收益的来源主要有以下方面:一是跟新基建有关的行业,赛道种类存在差异,针对不同成长阶段的行业,投资方式也有差别,可以在其中做一些主动的投资和选择,以挖掘增强收益;二是公司之间差异较大,可以通过主动投资找到其中竞争力强、业务布局前瞻、成长性较好的公司,创造组合的超额收益。行业和个股的差异意味着主动投资能够发挥更大的空间。

与被动基金相比,甘传琦认为主动投资对中小型企业成长机会的捕捉能力相对更强,因为主动投资可以更

多考量未来的可能,对于未来前景广阔的公司,可以通过主动投资来超配,获得超额收益。而被动基金更多的是根据当前情况的静态配置。

基金看好长期投资价值

行业对“新基建”投资全面布局,上述行业人士认为,新基建行业有广阔的发展前景,具备长期投资价值。

杨振建认为,新基建概念有广义和狭义之分,如特高压、高铁等之前已经计入基建投资范围,新增部分在于以5G基站为代表的偏科技基础设施投资。新基建作为未来中国经济转型升级的基础,具有长期性和持续性,更具有长期投资价值。

何江表示,消费升级和产业升级

对于发力于科技端的新基建设施有必然的需求。虽然现在新基建相比传统基建的体量还比较小,但从长远看,新基建对于提升全要素生产率,实现高质量发展能够提供重要支撑。

除了5G,围绕整个社会的信息化应用,甘传琦还重点看好创新医疗器械、医疗信息化等相关领域。在他看来,新基建有政策引导,意义在于提高整个社会的运作效率,弥补短板。在这个宏观前提下,最看好医疗健康行业。一是中国的5G相对走在了世界前面,应该去放大这个优势;第二,无论是新冠肺炎疫情还是中国未来长期存在的老龄化趋势,医疗保障相关细分行业的前景都非常广阔,包括必需的药品、创新医疗器械以及医疗信息化等相关领域,空间都比较大。

农业板块持续走强 相关主题基金业绩涨幅居前

股市剧烈震荡,农业主题基金逆势崛起,年内平均收益率达7.87%,最多赚了近20%。

多位业内人士表示,农业股表现突出,主要受到基本面和市场情绪两方面的影响,未来粮食股或维持强势,而养殖、疫苗等细分行业中基本面优质的公司具备中长期配置价值。

数据显示,申万一级行业指数中,农林牧渔领涨所有行业,年初至今涨幅超过17%。受益于农业板块的良好表现,农业主题基金涨势居前。截至4月10日,纳入统计的37只泛农业行业主题基金,年内平均收益率达到7.87%。

农业股持仓比例较高的7只农业主题基金净值收益率整体居前,银华农业产业年内收益率达到19.09%,

前海开源中证大农业增强、嘉实农业产业、国泰大农业、农业精选、万家瑞隆和工银瑞信农业产业等基金的收益率均超过10%。根据基金2019年四季报,上述基金多持有牧原股份、温氏股份、新希望等生猪养殖类农业股。

前海开源沪港深农业混合基金经理石峰表示,农林牧渔股票大部分属于纯内需产品和必选资源品或消费品,不受或少受疫情影响。行业中的一些子板块和权重股,本身质地优良且具有成长性,一直都有配置价值。而年后疫情蔓延,影响市场供需和投资者预期,也直接或间接利好这些农业股的表现。”石峰说。

华泰柏瑞投资研究部副总监、行业领先基金经理吕慧建分析,春节后猪价

不跌反涨,生猪养殖上市公司一季报全面扭亏,净利润大幅上涨。市场情绪方面,疫情冲击,很多公司盈利有很大的不确定性。在这种情况下,基本面相对稳定的“国内消费股”受到追捧。

对于农业板块表现的持续性,业内人士认为需要区分来看,部分子板块和个股仍具备成长性和投资价值。

吕慧建表示,猪肉价格有可能在年内维持高价,企业高景气延续,相关公司股价仍有一定潜力。但对于粮食股的上涨,吕慧建认为主要是受到情绪驱动,基本面并不支持股价大幅上涨。全球大米、小麦等主要农产品的库存处在高位,大多数农作物的期货价格处在历史较低水平。从主要农产品生产国和出口国的实际情况来看,粮

食生产并没有受到多大影响。

星石投资首席研究官方磊认为,国内粮食安全应该不会有太大问题,不会成为长期的驱动因素。随着海外疫情逐步得到控制,后续对农产品的担忧也会解除。从行业角度而言,农业产业不断升级,且趋势较为明确,包括一些转基因等细分领域都有其内生驱动,这些行业机会相对更大。”

石峰认为,农业行业一些子板块和个股具备中长期的成长性和投资价值。比如畜禽养殖优质龙头企业,受益于规模效应带来的管理优势和产品优势,有望持续提升行业集中度,做大做强。此外还有防疫和疫苗企业,会伴随时不时出现的新瘟疫和病毒,而拥有持续的市场需求和成长性。

百亿私募增至40家 5年老店仅7个

私募行业马太效应愈来愈明显。对于数量庞大且不能公开宣传的私募机构而言,资产管理规模达到100亿,成为其市场地位的一个重要标志。

最新统计显示,目前证券类百亿私募已达40家。然而,成为百亿私募并且维持大规模难度不小。过去5年,大盘跌去40%,百亿私募阵营不断扩容,但一直稳定在榜单上的不多,“常驻”机构仅有7家。

根据私募排排网的统计,截至今年3月底,管理规模超过100亿元的证券类私募机构达到40家,比2019年增加了3家。

新晋百亿规模的私募主要为两类,一类是量化头部机构,另外一类是背靠强大股东的私募。

近两年的新晋百亿私募中,量化策略私募非常强势,目前已有幻方量化投资、明汭投资、灵均投资、九坤投资等4家头部量化机构晋升百亿团队。

格上财富投研部总监饶晓表示,2019年开始量化投资迎来爆发期,一大批产品发行。经过一段时间的发展,量化私募越发成熟,逐渐打破了以往股票、债券、宏观对冲三巨头把持的市场格局。

另外一类是拥有在资本市场深耕多年的机构做后盾,得到集团或企业支持,短时间内规模迅速扩张。

如2018年成立的礼仁投资为高瓴资本旗下人民币私募证券投资基金管理平台,高瓴资本创始人张磊担任投资决策委员会主席。截至今年4月12日,礼仁投资已备案了38只私募基金,管理规模突破100亿元。同年成立的上汽领臻(上海)资产为上汽集团的全资子公司;磐津投资的实际控制人为聂磊和田宇,同时还关联了股权私募机构北京磐茂投资管理有限公司。

成为百亿私募难度不小,而能够在严峻的市场环境长期保持规模,更需要过硬的本领。过去5年,A股市场反复震荡,头部私募机构面临更大的压力和挑战。其间,超过一半的百亿私募规模被市场的动荡所吞噬,从百亿名单上消失。根据记者的统计,2015年以来规模一直保持在百亿以上的私募只有7家:淡水泉投资、重阳投资、高毅资产、星石投资、乐瑞资产、景林资产和千合资本。

而逆势突围的,有的只是昙花一现,在榜单上没能待满一年。据记者了解,个别曾经上榜的私募规模已缩水



翟超/制图

到了20亿左右。

对于这些长期坚守百亿私募阵营的私募,付饶分析,管理人稳定的投资风格,稳定的团队和出色的长期业绩是百亿私募必须具备的素质。市场风云变幻,想要长期保持较大的管理规模需要的绝不仅仅是销售能力。2015年以来,坚守百亿阵营的私募只有几家,他们的坚守来自扎实的投资功底:在策略和投资上言行一致,坚守投资理念,不刻意追求规模扩张,不在能力圈范围外投资。”

此外,付饶指出,这些私募机构还

非常重视人才体系和投研体系的建设。要立于不败之地,投研是核心的持续生产力,公司投研体系完善,研究功底体现为长期竞争力。当然能够长期为投资人创造正收益才是基础。业绩增长会带来规模的扩张,而且,优质收益会形成正反馈,建立品牌效应,吸引更多的投资者。”

根据私募排排网组合大师数据,有十年以上业绩记录与净值更新的百亿私募有6家,分别是景林资产、淡水泉、保银投资、星石投资、重阳投资、盈峰资本,近十年平均收益率超过150%,最高达到300%以上。

40%基金已披露年报

机构持有人占比51.74% 权益基金获增持

每年基金年报披露的数据中,机构投资者占比颇受关注。今年,因疫情影响导致史上首次出现基金年报延期披露,目前披露年报的只有约40%的基金。

根据已披露的数据,截至2019年底,公募基金的机构投资者占比达到51.74%,比去年年中时提高约2个百分点,这也意味着在去年结构性牛市中,机构投资者从下半年开始加大了对基金的布局。权益基金成为机构最为青睐的品种,主动权益类基金和指数型基金的机构占比提升更为明显。

Wind资讯数据显示,目前3259只已披露2019年报基金的机构投资者占比为51.74%,相比这些基金的年中数据49.85%,提升了近2个百分点;而与2019年上半年全部基金持有人中机构占比48.76%的数据相比,提升幅度更大,约有3个百分点。

从基金类型来看,机构投资者占比提升较为明显的是权益类基金,这也是受益于2019年股市行情,机构投资者加大了对权益基金的布局力度。根据已经披露的数据,截至2019年底,包括普通股股票、偏债混合型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型在内的主动权益基金的机构投资者持有占比为40.66%,而2019年中的同比数据为37.02%,提升了3.3个百分点。

指数型基金是机构投资者增持的另一个重点,去年底的机构持有占比为37.34%,较2019年年中可

比数据增加了1.71个百分点。

实际上,机构投资者自2017年下半年开始一直在主动减持权益类基金,直到2019年市场发生了转变。上海证券数据显示,2019年上半年机构主动增持权益产品,尤其是权益类指数型产品占比明显提升。

同时,固收产品仍是机构青睐的主要品种,债券型基金中的机构投资者占比最高。不过,2018年债券牛市,2018年底机构投资者持有的债券基金占比高达91.41%。其后,这一水平逐渐下滑,2019年年中,机构持有固收类(除货币)占比为89.5%,已披露的债券基金机构持有占比仅为77.12%。

此外,机构持有货币基金占比也出现下滑。已披露数据显示,2019年底货币基金持有人占比为51.85%,较年中降低了1个百分点左右。

2019年ETF产品大发展,规模和数量双双大幅增长。从已经披露年报的ETF来看,机构投资者占比达到60.82%,有35只ETF的机构占比超过了90%。

去年热门的科技类ETF前十名持有人名单不断出现保险机构的身影。如国泰CES半导体50ETF、华宝科技ETF都有险资进驻。而去年份额增长较快的国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证科技龙头ETF、华宝中证全指证券ETF、华夏中证5G通讯主题ETF等产品,其中已披露年报的多数都有保险增持的情况。

不仅保险机构,券商、期货等多家机构投资者也积极布局权益基金。

震荡市业绩稳健 养老FOF持续扩容

市场震荡加剧,大类资产配置策略优势显现,基金中基金(FOF)收益保持稳健。养老FOF趋势扩容,近日有多只新产品投入发行。

基金公司积极布局养老FOF

近期A股市场波动不断,风格稳健的基金产品受到关注。可分散配置风险、追求资产长期稳健增值的养老目标基金趋势扩容。4月7日,上投摩根稳健养老一年持有期FOF启动发行,而上投摩根基金旗下另一只养老目标基金——锦程积极成长养老五年持有期FOF已于3月27日开始发行;交银施罗德养老2035三年持有期FOF正在发售;中欧预见养老2025一年持有期FOF已于4月10日截止认购。

根据Wind资讯数据,天弘永裕稳健养老一年持有期FOF今日开始认购,国富平衡养老三年持有期FOF将发行日期定在5月6日。此外,中银安享平衡养老三年持有期FOF已经成立。

在震荡加剧的市场中,公募基金业绩上演“过山车”走势。同时,大类资产配置策略显现威力,包括养老目标基金在内的FOF体现出稳健的收益优势。Wind数据显示,截至4月10日,今年以前成立的83只(份额合并统计)公募FOF中,有59只收益率为正。招商和悦稳健养老一年年内收益率接近5%,海富通聚优精选、前海开源裕源、华夏养老2045三年A、鹏华养老2045三年等业绩超过3%。

华南一家大型公募首席宏观策略分析师表示,权益市场当前呈现区间震荡格局,点位与估值均偏低,正是进行长期投资布局的良机。展望后市,短期A股大概率或以震荡整理为主,但伴随着全面复工后经济、盈利与政策的进一步明朗,中期趋势依然向好,积极的财政政策也将进一步激发市场活力。

固收市场方面,债券市场的绝对收益率和信用利差均已触及历史极低水平。但考虑到宏观基本面还远未达到支持货币政策转向的时点,目前也是进行债券配置的窗口期。”上述宏观策略分析师分析,疫情在全球范围内的蔓延将对出口产生负面影响,债券收益率将进一步下行。同时,中美利差突破历史极值,外资或将加速配置人民币债券。

业内期待 个税递延政策落地

据了解,业内预计今年是个个人养老保险建设的破局之年,包括公募基金在内的各方都在期待个人养老金税收递延账户投资公募基金政策落地。深圳一家中型公募养老目标FOF基金经理表示,距离2019年5月份启动个税递延养老制度试点转常规的原计划时间,已过去了近一年,种种迹象表明,新的窗口期已经来临。”

“今年以来已有多项‘个税递延’即将落地的信号释放出来。年初,银保监会在相关文件中对加强养老保险第三支柱建设作出明确指示。财政部、人社部等部门对推动养老保险第三支柱发展也作出了具体部署。证监会明确表示,鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市,推动个人养老金税收递延账户投资公募基金政策落地。”上述基金经理说。

多位业内人士认为,一旦个税递延政策落地,公募基金个人商业养老账户投资范围,养老目标基金及整个行业都将迎来一个新的发展空间。对于个人养老保险建设而言,公募基金将依托专业投资功底为其提供重要支撑。养老目标基金运行近两年,取得了不错的成绩。Wind数据显示,截至4月10日,今年以前成立的包括32只养老目标基金和34只养老风险基金在内的66只公募养老目标基金中,除2只产品外,成立以来都取得了正回报。其中18只养老目标基金获得了10%的业绩增长。