

新能源板块大幅波动 基金经理喊话理性投资

本报记者 易妍君 广州报道

“4月26日市场大跌那天,我应该多加仓一些基金。可惜,当时太害怕了。”最近一段时间,持续上涨的A股令许多踏空的投资者陷入了“后悔”情绪之中。特别是错失了新能源车板块反弹行情

板块行情如“过山车”

截至6月29日,自4月27日以来,新能源汽车指数(930997.CSI)、新能源指数(000941.CSI)分别上涨了58.19%和51.42%。

近期,打开互联网基金销售平台的页面可以看到,新能源车主题基金的讨论区热闹非凡:有“踏空者”捶胸顿足后后悔,有“幸运儿”晒出了自己10%以上的持有收益率,还有投资者发出了灵魂拷问:“这段时间一直在涨,但之前亏的怎么就回不了本了?”

对于新能源这个热门板块,即使持有同一只基金,若买入时间点、持有周期、申购赎回操作存在差异,最终的投资收益有可能反差极大。

以某只2021年收益率排名靠前的新能源车主题基金为例,在这只基金的讨论区里,许多持有基金的基民晒出了投资收益:一位投资者从去年3月下旬,即板块阶段性底部开始,陆续买入了该基金,截至6月28日,其持有收益率超过20%;而在去年7月前后(当年内市场相对高点)买入该基金的投资者,目前其持有收益率亏损了近

主题基金不宜做波段操作

权益类基金的波动比较大,更适合中长期持有以及定投的方式投资,投资时应尽量屏蔽短期波动的影响,并通过长期持有来避免不必要的亏损。

随着新能源板块涨涨跌跌,基民也犹如坐上“过山车”心情起起落落,尤其是经验尚浅的投资者,在今年的市场中很容易乱了“阵脚”。

有投资者告诉《中国经营报》记者,他持有新能源车主题基金一年多,在今年4月市场下跌阶段,他的收益率从前期的浮盈转为浮亏,彼时,他一瞬间慌了神,就把基金全部卖出了。没想到,不到一周后,他原本持有的基金就开始强势反弹。

这段经历让他意识到,投资基金或许应该设置目标收益率,适时将投资收益落袋为安,这样既能提升投资信心,也不会市场下跌时过分恐慌。

不过,上海证券基金评价研究中心高级基金分析师池云飞指出,

的基民,在近期的暴涨行情中格外焦灼。

Wind数据显示,截至6月29日,新能源汽车指数(930997.CSI)、新能源指数(000941.CSI)自4月27日以来,分别上涨了58.19%和51.42%。新能源车主题基金自然也成为领跑主动权益类基金的选

10%。不过同样是持有期接近一年,另外一位基民的投资收益率则接近50%,这一年的时间里,他未做赎回或是继续申购的操作。事实上,这只基金的收益率表现与新能源板块的行情变化呈现出较高的关联度。自去年以来,该板块的波动始终较大。先是去年3—4月,新能源板块持续回调;随后的5月,该板块逐步复苏,而在连涨数月后,新能源板块在去年12月中旬开启回调模式。今年年初至4月,该板块也呈现出震荡下跌的态势。不过,5月以来,新能源板块又化身反弹“急先锋”,引领A股行业板块持续上涨。

截至6月29日,自4月27日以来,新能源汽车指数(930997.CSI)、新能源指数(000941.CSI)分别上涨了58.19%和51.42%;但相较于去年12月13日高点之时,这两个指数的跌幅均超过10%。

就新能源车赛道而言,止于

手,有9只基金最近一个月收益率超过25%;同时,在股票ETF中,多只新能源车主题ETF涨幅居前。

现在回过头去看,4月26日上证2800点岌岌可危市场最恐慌之时,恰恰是加仓新能源板块的绝佳节点。但对于大多数基民来说,事后后觉才是常态。

至善基金总经理何理向记者分析,2021年一季度,上游原材料上涨远超市场预期,中下游盈利能力承压,4月份开始,新能源供给端和需求端受损严重,整个板块都经历了较大幅度的跌幅,估值水平达到了历史低位。此时,板块具备了配置价值,整体上涨只欠一些催化因素,随后出现了比较大的上涨。

“今年4月新能源汽车销量增速明显放缓,5月伊始,随着政策端开始逐步发力,供应链恢复,下游需求逐步回暖,在强有力的基本面支撑下,整个板块边际走强。当前,整个板块估值已经恢复到了正常水平,后续下游旺盛的需求如果继续保持,板块整体有望继续受益。”他进一步谈道。

“今年上半年,市场环境有惊无险。截至6月28日,新能源板块基本上修复了年内大部分跌幅,一些比较优秀的公司,其股价甚至创

当然,“恐惧”并不是毫无缘由。自去年以来,新能源板块起伏伏,一些“追高”入场的投资者,在相关热门赛道上的投资体验并不理想。这一方面与新能源属于“高成长”板块不无关系,但另一方面,基民的投资习惯、投资心态等因素也是导致投资失利的“罪魁祸首”。

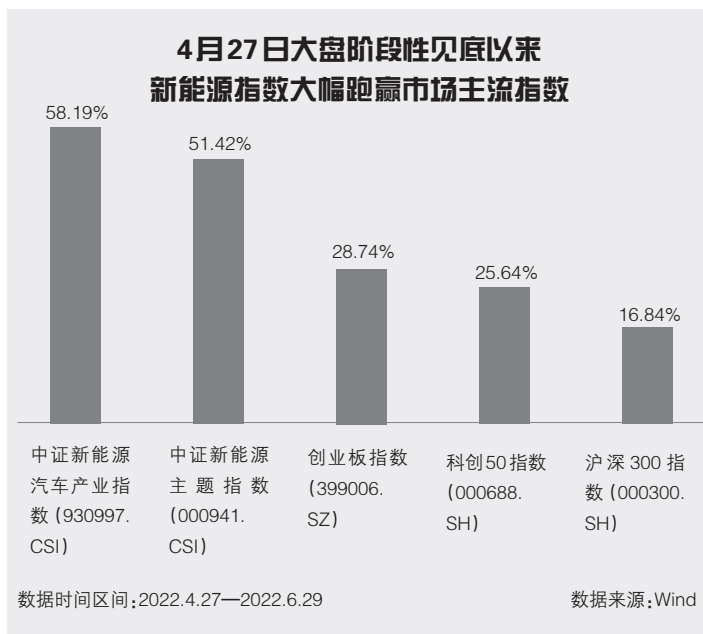
出新高,这主要是由新能源行业优秀的基本面决定的。”前海开源公用事业基金经理崔宸龙在近期的一场直播中谈道,新能源板块今年1—4月的下跌,主要原因仍然是市场整体存在压力,新能源板块内的大部分公司都属于高成长类公司,而具备高成长属性的个股,受海外加息政策影响比较大;同时,乌克兰局势变化也导致大宗商品价格出现持续暴涨,这种暴涨给处于中游制造业环节的新能源公司带来较大的成本增长压力。

谈及5月以来板块反弹的原因,崔宸龙表示:首先,海外经济出现了即将衰退的迹象,预计未来,无风险收益率不会再出现持续快速上涨;其次,国内区域疫情得到有效控制,伴随新能源汽车复工复产,整个行业的基本面得以恢复。此外,就中游制造环节的成本压力而言,目前不存在更大的利空。

头并进,但拉到中长期的维度,这两者应该是一致的。所以,他建议投资者以长远眼光看待所投资的行业,可以通过定投方式参与,在行业发展确定性强的领域,共享成长的红利。

“如果投资个股,一定是以合理价格投资新能源车产业链里面具有强竞争力和成长性的公司,目前我们正在使用这种策略‘只以合理价格,投资卓越公司’,切记不要盲目追高。”他补充。

崔宸龙建议,“权益类基金的波动比较大,更适合中长期持有以及定投的方式投资,投资时应尽量屏蔽短期波动的影响,并通过长期持有来避免不必要的亏损。同时,投资者应当结合自身的资金情况,理性投资。”



新能源车将延续高景气度

新能源车的高回报源自行业持续的高景气度,而高景气度来自全球能源及汽车产业正在发生的深刻变化,这在未来数年大概率仍将继续维持。

就新能源车本身而言,业内人士普遍预计,接下来,新能源车行业高景气度仍将延续。换言之,在资本市场上,新能源车的热度有望继续抬升。

华夏新能源车龙头基金经理杨宇认为,新能源是具有长逻辑的板块,下半年新车型密集推出、龙头公司业绩有望持续超预期。受益于疫情冲击修复和国家及地方强劲的刺激政策,他预计汽车行业(燃油车+电动车)在今年下半年,基本面会非常强劲。叠加相关标的估值仍处于历史较低位置,他坚定看好汽车电动化、智能化方向的投资机会。

何理则谈道,新能源车是一个具备高回报特征的板块。这种高回报源自行业持续的高景气度,而高景气度来自全球能源及汽车产业正在发生的深刻变化,这在未来数年大概率仍将继续维持。

他具体分析,首先,汽车制造业在我国经济中处于重要的支撑地位,从生产角度看,汽车制造业总产出占制造业的比重为7%左右,居于全行业第三位;从产业链角度来看,每增加1单位终端需求,会带动其他产业释放近3倍的产出;从消费角度看,汽车类消费占限额零售

比重为28%左右,居于全行业首位。为了稳定中国经济增长,持续的刺激政策是必要的。其次,新能源汽车产业链带来变化,过去中国汽车整车及零部件技术较国外领先水平还有一定差距,随着国家大力支持发展新能源汽车,在整车领域及三电等核心领域,目前我国都具备了弯道超车的实力。最后,从成长空间来看,2021年中国新能源汽车渗透率为13.4%,欧洲30国为19.2%,美国渗透率为4.8%。叠加储能市场的高速增长,最终储能市场使用的电池规模有可能超过动力电池。

与此同时,何理提醒投资者,2021年新能源赛道的整体贝塔性很强,基本都迎来了巨大的涨幅。2022年随着行业的快速发展与业绩的逐一披露,一些竞争力比较差的公司会逐渐被淘汰,具备技术实力、资金实力、组织高效等有综合竞争力的新能源龙头企业会走出独立的阿尔法(超额回报)行情。

何理认为,未来的投资逻辑重点是基本面支撑,业绩为王,且估值合理。“我们重点关注的公司,主要是在上游锂资源、中游电池厂商、下游主机厂、电动智能化零部件为主的竞争力比较强、成长性高的公司。”

个人养老金拟投公募基金 82只养老目标基金入围

本报记者 任威 夏欣 上海报道

6月24日,证监会发布了《个人养老金投资公募基金业务暂行规定》(以下简称《暂行规定》),向社会公开征求意见。这也意味着个人养老金投资公募基金的制度建设又前进了一大步。

《暂行规定》明确了可投资基金的类型、规模,并制定了详细的费率优惠政策以及对销售机构提出具体要求。来自天相投顾基金评价中心的最新统计显示,截至

优化市场结构带来长期增量资金

2022年4月,证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,其中就提出了要开发适配个人养老金长期投资的基金产品,做好个人养老金投资公募基金政策落地工作。

6月24日,个人养老金投资公募基金的详细方案《暂行规定》应运而生。《暂行规定》共30条内容,其中对于基金管理人、基金销售机构以及基金评价机构都提出了相应的要求。

“从海外经验看,个人养老金制度深刻改变了行业生态,促进了行业由销售驱动向投顾服务驱动的转型。”万家基金上述人士表示,

2022年3月31日,全市场共有来自41家管理人的82只养老目标基金满足规模要求。同时,39家销售机构或满足参与业务要求。

万家基金相关人士对《中国经营报》记者表示,个人养老金制度是一系列跨部委、跨行业制度政策的集合。《暂行规定》定稿后,将成为我国个人养老金制度的一块重要拼图。个人养老金作为长期资金,对于公募基金乃至资本市场都具有稳定器的作用,将推动中国的资本市场进入更加成熟、稳定的阶段。

养老金的积累是一个积少成多的过程,对行业产生的影响并不是一蹴而就,会有一个长期过程。

在济安金信基金评价中心分析师张碧璇看来,由于个人养老金账户是长期积累的封闭账户,因此随着我国个人养老账户的不断发展将汇聚为数量可观的资金池,而且因其期限较长的特性,将成为资本市场一个新的长线资金来源。

“此外,个人养老金投资还可促使部分个人投资者逐渐从直接参与资本市场转向通过个人养老金账户或基金间接参与,提升机构化程度。”张碧璇强调。

个人养老金账户的建立,亦有

基金名称	收益率(%)	规模(亿)	成立年限	基金经理	类型
广发均衡养老目标三年	16.60	4.65	2.77	曹建文	混合型FOF基金
上投摩根锦程积极成长养老目标五年	14.67	0.29	2.17	杜习杰	混合型FOF基金
东方红颐和积极养老目标五年	13.96	2.54	2.02	陈文扬	混合型FOF基金
安信禧悦稳健养老目标一年	13.85	0.50	2.06	占冠良	混合型FOF基金
海富通平衡养老目标三年	12.54	0.57	2.36	朱贇	混合型FOF基金
东方红颐和平衡养老目标三年	12.17	2.95	2.05	陈文扬	混合型FOF基金
广发稳健养老目标一年	10.96	2.98	3.52	金亚、曹建文	混合型FOF基金
上投摩根锦程稳健养老目标一年	6.71	0.90	2.19	杜习杰	混合型FOF基金
东方红颐和稳健养老目标两年	6.54	2.32	2.02	陈文扬	混合型FOF基金
景顺长城稳健养老目标三年	6.08	0.90	2.76	薛昱志	混合型FOF基金

截至日期:6月29日

数据来源:Wind

望为资本市场引入新类型的长期投资者。

“发展个人养老制度,有助于为市场带来稳定的长期增量资金,优化资本市场投资者结构,提升A股市场的价格发现效率,更好地服务实体经济,促进市场长期稳健发展。”天相投顾基金评价中心相关人士表示,《暂行规定》明确了公募基金参与个人养老金的制度安排,为相关业务的开展提供了具体、清晰的操作指导,也赋予了公募基金在养老金第三支柱发展中新的责任与使命。

据中金公司相关研报,从长远看,个人养老金账户资金规模有望

突破万亿元以上。

《暂行规定》指出,基金管理人、基金销售机构应当建立长周期考核机制,对个人养老金投资基金业务、产品业绩、人员绩效的考核周期不得短于5年。

万家基金相关人士指出,个人养老金是一类贯穿个人生命周期的资金,具备显著的长期性特征。考核的周期直接影响基金公司开展养老金业务的心态、方式以及基金的投资风格。所以长期考核是基金管理人和基金销售机构按照个人养老金特征开展业务的重要基础。

此外,《暂行规定》对基金评价

机构也提出了相应的要求:基金评价机构应当坚持长期评价原则,业绩评价期限不得短于5年,不得使用单一指标进行排名或评价,不得进行短期收益和规模排名。

那么,基金评价机构对于个人养老金投资业务更加看中哪些指标?

天相投顾相关人士表示,首先是基金的中长期绩效。例如在天相基金绩效评级业务中,我们会根据基金的类型,结合多项风险、收益、跟踪情况等指标,对基金开展五年期和十年期绩效评级。

此外,基金产品及管理人的合规稳定性也是考察的重点之一,例如会定期对基金管理人开展审慎

性调查及风险筛查工作,调查结果会纳入基金产品事后风险的考察范畴,合规稳定性在基金管理人评级中也占据一定权重;同时,会越来越重视基金投资的风格,通过对基金进行标签化处理,考察其风格稳定性。

作为基金评价机构,张碧璇称:“机构会对基金产品的风格进行识别,对出现风格漂移的产品提出警示或不予评级,然后在产品运作合规、风格稳定的基础上,多维度评价基金产品的长期业绩,包括盈利能力、抗风险能力、业绩稳定性等各方面。”

下转\B4