

鑫元基金王美芹： 债市仍有可为空间

□本报记者 徐金忠

日前,鑫元基金基金经理王美芹表示,当前仍属稳健偏宽松的货币环境,债市仍有可为空间,未来将在获取优质信用债票息价值的前提下,择机布局利率债。在投资组合上,坚持以绝对收益为导向,严控回撤,力争为投资者带来更稳健的收益。

择机布局利率债

对于今年以来的债券市场,王美芹认为,所谓的“股债跷跷板”逻辑更多地体现在风险偏好上,年初以来的经济及金融数据虽有所改善,但中期来看基本面转向的基础并不牢固。“目前,市场整体在情绪上会看空债券,看多股市。正所谓股市情绪牛,债市情绪熊。”王美芹直言。对于债市受情绪面“压制”的情况,王美芹认为,在基本面尚未确立强劲反转势头的前提下,情绪面的“压制”最终会由市场来加以纠正。

王美芹认为,当前仍属于稳健偏宽松的货币环境,债市仍有可为空间,未来将在获取优质信用债的票息收益基础上,择机布局利率债,做好组合内资产的风险和收益的平衡。在当前市场环境下,债券投资也面临着不少变化中的新情况,需要灵活机动的操作,管控基金产品净值波动,力争为投资人争取更好的绝对收益。

Wind数据显示,截至4月4日,王美芹管理的鑫元鸿利近三年收益为12.92%,成立以来收益高达30.54%,同类排名领先,显示出绝对收益能力和持续稳健表现。对此,王美芹表示,在鑫元鸿利的操作上,一直坚持灵活机动,在投资组合上保持稳健的风格。

“2018年四季度,我们认为市场对2019年利率下行的空间已提前反应。而在信用市场方面,则存在预期差。当时觉得政策导向开始从紧信用向稳信用转变,故坚定看好信用债,并提前做了布局。而当年年初以来市场普遍开始转向信用债的时候,我们已经具备了一定的盈利累积,接下来则可以更为从容地去等待利率债的机会。”王美芹表示。“当然,今年的宏观经济基本面将比较复杂,利率的走势也会较为复杂,当前市场或正酝酿一些新的预期差”。

追求绝对收益

Wind数据显示,王美芹管理的另一只产品鑫元聚鑫收益增强A也有不错的业绩表现,同类排名靠前。该基金为二级债基。

回顾在鑫元聚鑫上的操作,王美芹表示,提前研判、灵活机动、左侧交易是其中的“奥秘”。“去年12月基金净值有一定回撤,但在今年1月快速收复回撤,这得益于股票仓位的提升。去年10月底,鑫元聚鑫收益增强债基就加大了对信用产品的投资力度,随后逐步观察到信用环境改善带来的市场风险偏好的提升,并及时做了相应的组合调整,享受了权益部分配置收益。未来一段时间,将密切关注股市急涨后风险偏好的变化以及经济基本面改善不及预期给利率债带来的机会。将逐步兑现权益市场的盈利,并择机增加安全资产的配置以稳定组合风险度。绝对收益的目标要求不断审视不同资产的比价关系,选择相对性价比更高的资产。”王美芹表示。

谈及二级债基市场的定位,王美芹认为,在专业机构认可之外,二级债基因为股债双性的特点,应该成为居民投资理财的一种工具。二级债基特别考验一个基金公司和投资团队的水平,既对大类资产配置有要求,又对单一资产的研究深度有要求。二级债基理论上属于固收类产品,但是因为股票仓位和转债杠杆效应等,具有权益投资的属性。在两类资产配置合理的情况下,二级债基理论上可以构建一个类似买入期权特征的组合,从而成为追求稳健收益投资者的资产配置工具,一定程度上可以满足部分预期收益型投资者的投资需求。

对二级债基的认识和实际操作,反映了王美芹对风险收益的平衡,以及对居民资产配置需求的深刻理解。王美芹强调,其管理的产品,以绝对收益和持续稳健作为自己投资的特色。wind数据显示,鑫元聚鑫2018年的净值增长率为4.6%,同期全市场二级债基平均收益率为-0.28%。其收益率曲线基本体现了王美芹所说的“风险可控,收益稳健”的目标。

“未来三年,会看到一个居民资产的再配置过程,这个过程将会是基金行业的春天。在这个过程中,市场和投资者将为基金管理人和基金经理的主动管理能力定价。这个行业的春天,可能对不少基金经理而言,是一场考验,行业从业者不可避免将走向分化。未来为市场和投资者认可的主动管理能力,将是一种平衡风险和收益、做到绝对收益和持续表现的能力。”王美芹总结道。

741只基金今年分红257亿元

债基拔头筹

□本报记者 万宇

进入2019年,股票和债券市场双双走出不错的行情,尤其是A股市场涨幅在全球主要股票市场中领先。公募基金也因此净值普涨,大方分红。choice数据显示,截至4月12日,共有741只(A/B/C类分开统计,下同)基金分红826次,分红总金额高达257.61亿元,其中债券型基金是分红主力军。

公募基金人士分析,去年债券市场的牛市行情给债券型基金带来较好收益,债券型基金分红动力足,股票型基金去年收益并不理想,且今年A股市场转暖,一些基金有可能转而进行红利再投资,这是不同类型基金分红金额悬殊主要因素。

741只基金分红257亿元

Choice数据显示,截至4月12日,今年以来公募基金行业共有741只基金合计分红826次,分红总金额高达257.61亿元。其中,分红金额超过1亿元的有62只基金,分红金额最多的是东证睿华,分红金额达到8.85亿元,值得一提的是,去年同期东证睿华就以14.13亿元的分红金额排名第二。紧随其后的是中银睿享定开债券和华泰柏瑞沪深300ETF,分红总金额分别达到7.06亿元和6.32亿元。

分红次数最多的基金是博时裕盈3个月定开债,今年以来的分红次数多达4次,另外还有嘉实超短债债券、汇安丰华混合C等9只基金今年分红次数达到3次。

按公司看,大中型基金公司分红总额排名靠前,根据choice数据,今年一季度,中银基金以30.41亿元的分红总额拔得头

今年以来分红金额前十的基金			
证券名称	分红总额(亿元)	分红次数	基金类型
东证睿华	8.85	1	封闭式股票型基金
中银睿享定开债券	7.06	2	长期纯债型基金
华泰柏瑞沪深300ETF	6.32	1	被动指数型基金
天弘优选债券	5.73	1	长期纯债型基金
广发景源纯债A	5.27	2	长期纯债型基金
中银悦享定期开放债券发起式	5.00	1	长期纯债型基金
中银证券汇宇定期开放债券	4.95	2	混合债券型基金
易方达稳健收益债券B	4.36	2	混合债券型基金
中银丰润定期开放债券	4.03	1	长期纯债型基金
华商动态阿尔法混合	3.61	1	偏股混合型基金

数据来源:choice,截至4月12日

筹,其分红主要来自债券型基金,旗下债券型基金分红总额达28.93亿元。易方达基金、博时基金、广发基金、上海东方证券紧随其后分列2到5位,分红总金额分别为22.39亿元、20.33亿元、12.00亿元和11.76亿元,这也是今年一季度分红超过10亿元的5家基金公司。另外,还有华泰柏瑞基金、平安基金等7家基金公司在今年一季度分红超过5亿元。

债基成分红主力

公募基金人士表示,今年以来公募基金大方分红主要原因是今年股票市场和债券市场均走出了比较好的行情,尤其是A股市场涨幅喜人,基金净值普遍回升,基金公司也就有了分红的动力。

记者注意到,与去年同期相比,今年分红的主力是债券型基金或偏债混合型基金,以分红金额排名前10位的基金为例,有5只长期纯债型基金、2只混合债券型基金,

另外还有1只封闭式基金、1只被动指数型基金和1只偏股混合型基金。而去年同期,大手笔分红的则主要是权益类产品,去年同期分红金额最多的10只产品中,有8只偏股混合型基金,另外有一只封闭式基金和长期纯债型基金。

上述公募基金人士表示,去年债券市场的牛市行情,尤其是长债的亮眼表现,给债券型基金及偏债混合型基金带来较好的收益,延续到今年,不少债券型基金及偏债混合型基金选择在今年年初进行分红。

权益类产品方面,去年A股市场持续调整,权益类基金的表现也不尽如人意,多数基金净值下跌,分红底气不足。而去年年初,权益类基金则受益于2017年的机构性行情,赚钱效应凸显,分红大方。另外,进入2019年后,A股市场的上涨也有可能让一些计划进行现金分红的基金转而进行红利再投资,影响权益类基金分红。

今年7家公募基金公司“换帅”

内部提拔与公开招聘并行

□本报记者 张焕昀

今年以来,公募基金已经有7家公司“换帅”,公告新任总经理人选。具体看,7位新任总经理都拥有丰富的资管行业从业经验,皆为业界老将。从甄选总经理的方式来看,有公司选择从高管序列中提拔副总经理升任;也有公司选择以公开招聘的方式招纳贤才。

公募“换帅”频现

截至4月14日,2019年以来共有7家公募基金发布高级管理人员变动的公告,宣布新任总经理的人选。细分来看,新任总经理都具备丰富的资管行业经验。

4月13日,民生加银基金发布公告称,李操纲出任公司总经理。资料显示,李操纲历任华夏证券有限公司东四营业部副总经理;华夏证券有限公司清算中心总经理;华夏基金管理有限公司副总经理;中国金融在线有限公司首席运营官;阳光保险集团股份有限公司执行委员会委员;鹏扬基金管理有限公司副总经理。

3月20日,宝盈基金发布高级管理人员变更公告,杨凯出任公司总经理。资料显示杨凯曾于2003年7月至2016年8月在宝盈基金工作,历任市场开发部总监、特定客户资产管理部总监、公司总经理助理、研究部总监、基金经理、公司副总经理。2016年9月至2019年2月在中融基金担任总经理。此番出任宝盈基金总经理可谓“回归”。

3月12日,蜂巢基金发布公告称,原副总经理陈世涌出任公司总经理,原总经理王志伟转任公司副董事长。公告资料显示,陈世涌曾就职于厦门国际银行以及兴业银行。2018年5月,陈世涌加入蜂巢基金,担任常务副总经理,负责公司的战略规划、业

务拓展、产品创新等经营管理工作。

3月9日,华润元大基金发布公告称,原总经理孙晔伟因个人原因离职。公司副总经理李仆升任公司总经理一职。资料显示,李仆2000年7月至2011年3月,历任宝钢集团及其各下属金融机构投资部门投资经理,副总经理,固收总监;2011年4月至2013年12月,担任信诚基金投资研究部基金经理;2014年4月至2017年3月,担任东方基金固收总监,投资总监,总经理助理;2017年7月加入华润元大基金,担任公司副总经理。

3月5日,金鹰基金发布公告称,公司原副总经理刘志刚出任总经理。资料显示,刘志刚曾就职于工银瑞信基金、安信基金、东方基金。2018年10月,刘志刚加入金鹰基金任副总经理职务,现任公司总经理。

2月28日,交银施罗德基金发布公司关于总经理变更公告,公司原副总经理谢卫出任公司总经理,原总经理阮红转任公司董事长。资料显示,谢卫历任中央财经大学金融系教员;中国社会科学院财经所助理研究员;中国电力信托投资公司基金部副总经理;中国人保信托投资公司证券部副总经理、总经理,北京证券营业部总经理、证券总部副总经理兼北方部总经理,富国基金副总经理,交银施罗德基金副总经理。

1月26日,中信建投基金公告称,邱黎强出任公司总经理,同时董事长蒋月勤不再代行总经理职务。公告资料显示,邱黎强曾在中信建投证券的前身华夏证券任职,后任中信建投证券资产管理部总监、执行总经理、董事总经理、行政负责人。

内部提拔VS公开招聘

值得一提的是,“换帅”的7家公募基金有4家公告于3月,从时间上来看呈现相

对集中的态势,分别为宝盈基金、蜂巢基金、华润元大基金、金鹰基金。从地域上看,7家公司中注册地位于深圳的公司有3家,分别为民生加银基金、宝盈基金、华润元大基金;注册地位于上海的基金有2家,为交银施罗德基金、蜂巢基金;注册于北京的公司有1家,即中信建投基金;注册于广州的基金公司1家,即金鹰基金。

从总经理的甄选与任命方式来看,部分公司选择从内部提拔人才,大多是从公司原有副总经理中选拔人才升任总经理,原总经理升任公司董事长或副董事长,例如交银施罗德基金、蜂巢基金。与此同时,至少有两家基金公司发布了公开招聘总经理的信息,分别为宝盈基金与民生加银基金。

2018年12月29日,宝盈基金发布《关于公开招聘宝盈基金总经理的公告》。公告显示,宝盈基金根据工作需要,面向公司内外部公开招聘总经理。岗位职责是“全面主持宝盈基金经营管理工作”。任职资格包括要求“具有证券、基金、银行、信托等金融行业10年以上相关工作经验,具备担任同职级岗位或2年以上上一级岗位任职经历,并有良好的过往业绩。”

2018年11月17日,民生加银基金官方微信发布《民生加银基金总经理招聘启事》,表示“为更好推动公司发展,根据需要,现面向社会公开招聘总经理一名。”任职要求包括“具备10年及以上金融从业经历,至少3年以上资产管理行业或相关业务领域高管经历,具有国内外大型公募基金管理公司高管经历的优先。”以及“专业能力强,对公募基金行业有深刻理解,熟悉行业法律法规及监管政策,业务水平突出,投研经验丰富,历史业绩优秀,在业内具有较高的影响力。”