

基金密集分红 轻装再出发

□本报记者 徐金忠

数据显示,按照权益登记日来划分,截至5月17日,进入二季度以来,已有446只基金产品(不同份额分别计算)进行分红,合计分红金额约为143亿元。其中,债券类基金产品延续了今年以来密集分红的情况,同时有不少主动权益类基金产品也加入分红行列。基金产品密集分红,是落袋为安还是轻装再出发?对此,不同基金机构和基金产品拥有不一样的考虑。

持续密集分红

Wind数据显示,截至5月17日,进入二季度以来,446只公募基金产品合计分红金额约为143亿元,平均分红比例为2.58%。具体来看,其中不乏大比例分红的基金产品。例如,摩根士丹利华鑫多元收益债券型证券投资基金日前进行年度第一次分红,其分红方案为大摩多元收益债券A份额每10份基金份额分红4.820元;大摩多元收益债券C份额每10份基金份额分红4.440元。海富通一年定期开放债券型证券投资基金日前进行的2020年度第一次分红显示,海富通一年定开债券A份额和海富通一年定开债券C份额每10份

基金份额分红2.7800元。

按照基金类型来看,债券型基金仍然是分红的主力。数据显示,中长期纯债型基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金、短期纯债型基金、被动指数型债券基金等债券类产品占分红基金的比例约为82%。对应到基金公司,华安基金、博时基金、南方基金、易方达基金等债券型基金产品较多的基金公司较多出现在分红基金管理公司的名单上。

此外,主动权益类基金产品也越来越多出现在分红名单上。基金分红呈现“扩容”趋势。数据显示,偏股混合型基金和灵活配置型基金占分红基金数量的比例约为14%。其中,富荣价值精选A、兴业成长动力、中银行业优选、汇添富经典成长、金鹰中小盘精选等属于分红比例较高的主动权益类基金产品。例如,兴业成长动力日前进行年度第一次分红,其分红方案为每10份基金份额分红2.18元;中银优选混合的分红方案则为每10份基金份额分红2.036元。

考量各不同

至于基金分红背后的考量,各类基金产品更是出于不同考虑,通过基金分红,回馈投

资者并同时降低基金规模。

“一波行情下来,通过分红形式,主动将基金一部分变现,可以避免行情发生变化时的风险损失。这同时也是对基金投资者的一种回报,帮助投资者落袋为安。目前债市面临的情况较为复杂,宏观经济、流动性环境等也处于变动之中。在今年以来相对的高收益之后,债券基金选择落袋为安,是一个不错的选择。”一位债券基金基金经理表示。

那么对于主动权益类基金产品来说,基金分红又意味着什么?对此,一位基金经理表示,基金产品选择当下分红,是综合考虑了各方面因素,“本身基金的持有人中,机构占比较大,分红也是各方面的共同决定;另一方面,因为去年年底到今年一季度,基金持续维持较大规模,对于基金经理来说,并未看到未来能够支撑大体量资金高收益的市场机会,所以分红降规模也是一次调仓换股的机会。”该基金经理表示。

对于所管理的基金下一步的操作,该基金经理表示,将在合理基金规模的条件下,选择灵活参与市场呈现的机构性机会,追求风险相对可控的绝对收益机会。“轻装上阵后,希望认可我投资方法的持有人继续支持我和我的基金产品。”

新华社民族品牌指数逆市上涨 连续8周跑赢上证综指

□本报记者 林荣华

新华社民族品牌指数上周逆市上涨0.37%。自3月23日市场触底反弹以来,8只新华社民族品牌指数成分股涨逾25%。展望后市,虽然近期市场已积累一定的反弹幅度,但基金经理认为,A股下行空间有限,3月份或成为市场全年低点。

多只成分股涨势喜人

上周市场震荡调整,上证指数下跌0.93%,深证成指下跌0.33%,创业板指下跌0.04%,沪深300指数下跌1.28%,新华社民族品牌指数上涨0.37%。自3月23日市场触底反弹以来,新华社民族品牌指数已经连续8周跑赢上证综指。Wind数据显示,3月23日至5月15日,新华社民族品牌指数涨幅达14.84%,同期上证综指仅上涨4.47%。

从成分股表现看,上周新华社民族品牌指数多只成分股大幅跑赢沪深300指数。其中,泸州老窖上涨7.25%,山西汾酒上涨6.30%,东阿阿胶、今世缘分别上涨5.76%、4.85%,赣锋锂业的涨幅也达到3.34%。从3月23日以来的涨幅看,多只成分股涨势喜人,8只成分股涨逾25%。Wind数据显示,3月23日

至5月15日,山西汾酒大涨38.40%,位列新华社民族品牌指数成分股涨幅榜首位。五粮液、今世缘的涨幅也分别达到33.83%、33.31%。

值得注意的是,新华社民族品牌指数近8周连续跑赢上证综指,正值北向资金连续8周净买入。Wind数据显示,北向资金上周净流入40.62亿元,截至5月15日,自3月23日以来北向资金连续8周净流入,合计净流入资金高达622.5亿元。多只新华社民族品牌指数成分股被显著增持。Wind数据显示,以区间成交均价估算,3月23日至5月15日,北向资金合计买入新华社民族品牌指数成分股103.29亿元,其中贵州茅台被净买入65.87亿元,五粮液被净买入31.42亿元,格力电器被净买入23.37亿元,隆基股份被净买入14.40亿元。

A股下行空间有限

自3月23日本轮反弹以来,主要指数均已积累了一定涨幅。截至5月15日,3月23日以来上证综指上涨4.47%,深证成指上涨8.03%、创业板指上涨10.93%。展望后市,基金经理普遍认为,A股下行空间有限。

工银瑞信基金认为,企业盈利面上,一季度A股企业盈利同比增速较2019年同期明显

回落;从环比看,预计企业盈利将逐步改善,但在当前疫情防控仍有不确定性的背景下,预计全年企业盈利整体仍将承压。估值面上,预计国内流动性将延续宽松格局,这对市场估值有正面支撑。不过,预计投资者风险偏好难有明显改善,这意味着市场估值扩张空间将受限。

格上研究中心预计,3月份是全年市场最恐慌的阶段,也大概率对应全年股指最低点。对标3月的市场底部位置,当前市场下行风险有限,全年有望震荡上行,目前处于1-3年很好的配置时期。后市需关注美股回调导致A股出现波动的风险,美股近期有回调的可能,主要源于经济以及企业盈利下行影响,但预计回调幅度不会太大。

国寿安保基金提示,6月开始市场将进入“验证期”,叠加海外疫情因素、海外股市估值较高,可能在二季度末出现一些震荡,需要防范海外市场波动带来A股的回撤。具体看,海外市场的关注点主要包括:一是疫情是否仍在发酵,尤其需要关注一些新兴经济体的疫情防控情况;二是发达国家资本市场在快速反弹后,需要关注基本面是否可以匹配估值;三是需要关注发达经济体经济数据尤其是消费数据的走势。

FOF加码权益投资

□本报记者 李惠敏 张凌之

今年以来,公募基金中基金(FOF)中超八成产品取得正收益,整体表现不错。在此背景下,近一段时间多只FOF产品上报,还有部分FOF产品正在发行。中国证券报记者梳理发现,公募FOF持仓特点近期发生了转变,从持有被动型基金产品较多到日益青睐主动型基金产品,股票资产在FOF产品中的占比持续提升。

密集筹备FOF产品发行

近日,中国证券报记者从多家基金公司获悉,近段时间多家公司都在准备上报FOF。

根据证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示表,今年以来已有多只FOF产品上报。其中,华安基金上报了平衡养老目标三年持有期混合型发起式(FOF)、华宝基金上报了稳健目标风险三个月持有期混合型发起式基金中基金(FOF)、中欧基金上报了理财家招益稳健一年持有期混合型基金中基金(FOF)等。

除上报外,正在发行的基金中也出现多只FOF。Wind数据显示,以认购起始日为基准,近一段时间还有广发养老目标日期2040三年持有(FOF)正在发行,此前还有招商盛鑫优选3个月持有期(FOF)A、上投摩根锦程稳健养老目标一年(FOF)、中欧预见养老2025一年持有(FOF)、泰康睿福优选配置3个月持有期(FOF)A、富国鑫旺均衡养老(FOF)等发行。

股票资产占比持续提升

北京一位管理多只FOF产品的基金经理李为(化名)告诉中国证券报记者,近些年由于险资、外资资金的持续入市,使得A股市场机构投资者占比持续攀升。作为机构投资者的一种,公募基金偏好盈利良好、经营稳健公司的投资风格已被市场逐步认可,形成了良好的正向反馈效应。这也使得近年来主动基金的整体阿尔法水平逐步抬升。

“在目前的环境下,以投资蓝筹资产为主的优质大盘基金和投资科技创新企业的成长类基金均具备较高投资价值,在整体经济环境和政策环境没有发生变化的大前提下,这一逻辑将长期有效。”李为表示:“近期,对优质主动基金的挖掘已经成为我们研究的重点,不同风格的、阿尔法稳定的基金将在FOF投资中起到越来越重要的作用。”

事实上,绩优主动基金也在FOF配置策略中起到越来越重要的作用。李为告诉中国证券报记者,一季度以来,主要是将前期的指数基金替换为风格突出的主动型基金,同时对海外资产进行了仓位调整,增配了A股基金。

某大型基金公司养老目标基金经理也表示,今年一季度受疫情影响,市场可以配置的资产相对较少,但与此同时,部分优质股票也遭遇“错杀”,再度具备投资价值,长期布局的机会来临。

这一配置策略从众多FOF基金的一季报中也可窥一斑。具体来看,民生加银康宁稳健养老一年FOF在2019年底股票市值占基金资产总值比为9.61%,一季度末,这一比例提升至12.29%;中银安康稳健养老FOF在2019年底股票市值占基金资产总值比已达到15.17%,而今年一季度末这一比例进一步提升至16.80%。此外,在2019年末才成立的南方养老2030三年FOF和招商和悦均衡养老FOF,今年一季度末股票市值占基金总资产的比例更高达17.11%和23.97%。

■ 富国基金专栏

富国基金张明凯:攻守兼备,二级债基自带“择时”机制

一季度以来,随着利率水平不断走低,无论是机构还是居民都在寻找新的投资渠道,其中二级债基更是出现1000亿元以上的规模增长。二级债基作为一种可以在固定收益投资预期回报框架下适当参与权益波动资产投资的组合,承载了投资人既想保证本金安全又想获取部分超额回报的期待。但从股吧、百度贴吧、天天基金等渠道可以看到,大量投资人对于二级债基的投资存在一定误区。一方面部分投资人认为过去一年业绩的高收益是源于债券等稳定资产收益获取的,虽然债券牛市历时已经两年有余,但去年权益市场的高光表现才是大多数二级债基获取超额收益的根源;另一方面对于基金的策略不甚理解,或者持仓并不关注,对于本身就具有择时属性的产品也同时进行

择时操作,白白损耗了一些交易费用。

当前开放式二级债基产品共有300多只,其中策略具有多样性,大致上可以分为高弹性组合、大类资产轮动组合、阶段择时组合和低回撤组合。高弹性组合往往会充分利用法规赋予的20%股票仓位,同时在债券部分会使用转债资产替代,转债作为一种介于债券和股票之间的品种,兼具了向下有底,上攻可期的特点,加入转债资产后,这类组合在熊市中相当于持有20%的权益资产,在牛市中则相当于持有接近甚至超过100%的权益资产。大类资产轮动组合主要是在股债之间进行切换,利用经济增长、通胀、股债相对价值等指标进行分析,期待在关键时点重新构建自身组合,调整股债资产配置比例。阶段择时组合往往在固定权益仓位

之外,设置一定弹性仓位,根据实时市场环境进行调节。低回撤组合则主要进行债券投资,权益、转债资产主要作为收益补充,注重该类资产获益的确定性。总体而言,高弹性组合、阶段择时组合在当前市场中存续最广,低回撤组合数量较少,大类资产轮动组合最为稀缺。

目前头部的基金公司均已在上述四类产品中進行布局和尝试,富国基金已经打造的产品序列也是按照此路径运行,比如富国稳健增强是低回撤策略,富国优化增强是大类资产轮动策略,富国收益增强是阶段择时策略,富国可转债则是高弹性策略。策略布局的充分性是为了满足不同投资人的选择。对于长期投资人而言,低回撤策略和大类资产轮动策略具有主动的择时性,其收益目标也是

为了达成净值曲线的不断向上,投资人可以不用自己进行择时,频繁交易反而会由于付出过多交易费用而大幅度降低真实持有收益。阶段择时组合和高弹性组合则偏向于对权益投资收益有期待,但把握并不充足的投资人。该类组合对于权益资产有一定跟随性,但向下损失相对可控,不会导致出现无可挽回的局面。总体而言,富国基金在上述四类策略中布局的产品,在评价机构的评级中以及同类排名中有相对较佳表现。

(本文作者为富国优化增强、富国可转债等基金基金经理张明凯)