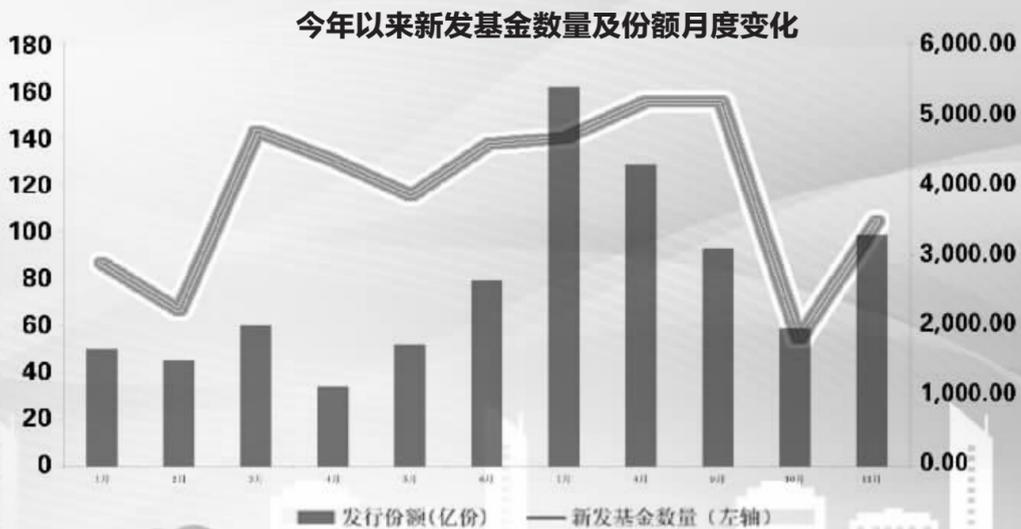


“新兵老将”齐上阵 年末基金营销花样多

□本报记者 万宇 徐金忠

规模首次突破18万亿,新发基金创年度历史新高,百亿基金数量创纪录……2020年的公募基金行业热闹非凡。在公募基金的大时代中,除了新发基金无限风光外,基金公司在持续营销领域同样颇为用力。老基金为新产品背书、新基金为老基金导流,新老基金多点开花,临近年末,基金公司营销花样多,而且吆喝得很是卖力。

业内人士表示,除了新发基金外,行业内有一批以持续营销为特点的基金公司,它们的规模也在不断上涨、乘风破浪,有自己的取胜之道。



规模在今年也取得了较大增长,对老基金的持续营销必不可少。

业绩优异是王牌

梳理近期持续营销的老基金,业绩突出成了大多数基金的共同特征。以易方达蓝筹精选为例,Wind数据显示,截至11月30日,该基金今年以来的收益率达72.32%,成立以来的收益率达153.16%,年化收益高达51.36%。

另一家大型基金公司渠道人士透露,该公司今年以来有多只产品排名靠前,公司也结合这几只产品的业绩,安排基金经理参与直播、路演,让更多投资者了解基金经理和基金产品,从而使得这几只产品规模得到了较大增长。此外,公司也为长期业绩稳健、曾获金牛奖的基金经理安排了二次营销,公司整体管理规模在新发基金和老基金持续营销的配合下,取得了较快增长。

无独有偶,华南某中型基金公司今年虽然没有在全市场基金产品中排名特别靠前的产品,但由于准确把握了今年新能源等行业的结构性行情,部分产品取得了相对较好的排名,这些产品同样成为公司近期持续营销的重点。

除了较高的收益率,在细分领域十分出色的基金产品同样是二次营销的宠儿。银行理财替代等需求催生了当前“固收+”策略基金的走红,收益稳健、回撤很小,甚至每个自然年度都能取得正收益的“固收+”策略基金受到银行渠道的欢迎,银行主动为其增加额度,基金公司和基金经理“不得不”进行二次营销。

“今年公募基金整体业绩较好,投资者的需求也很丰富,有业绩支撑的基金产品‘酒香也怕巷子深’,需要用直播、路演、广告等组合拳,把绩优产品‘端到’投资者面前。”上海一家基金公司分管市场体系的副总经理形象地表示。

新发派VS持营派

Wind数据显示,截至12月1日,以基金成立日期来计算,今年以来新发基金数量较多的基金公司包括鹏华基金、易方达基金、南方基金、博时基金、华夏基金、广发基金、富国基金、招商基金、嘉实基金、大成基金等。乘着公募基金大发展的东风,市场上俨然形成了一股新发基金的强大力量,这些基金公司频频发出爆款,动辄数百亿元的募集规模,让市场为之震惊。

与此同时,除了新发派以外,行业内还有以持续营销为特色的基金公司。以兴证全球基金为例,今年以来公司仅发行成立了兴全优选进取三个月、兴全合丰三年持有、兴全安泰稳健养老一年持有、兴全汇享一年持有A、兴全沪港深两年持有等几只新基金产品,这一数据在全行业排名明显低于很多管理规模远小于它的基金公司。

华宝证券基金分析人士表示:“行业内不同基金公司在对待规模上有不同的选择。有公司选择通过新发做大规模,这个策略在当前的市场行之有效,但是持续性上有待考察;有公司通过持续营销吸引资金,在新发火热的今年,这样的策略并不容易,但也有基金公司获得了不小的规模,展现了其投研品牌的吸引力。”

新老结合做营销

今年新基金发行高潮迭起,不仅有易方达张坤、广发基金傅友兴等屡获金牛奖的大咖推出新产品,还有科创板50ETF等颇受关注的指数基金问世。新基金营销在今年力度颇大,中国证券报记者注意到,近期,上海最高楼上海中心、广州最高塔广州塔上都出现了易方达科创板50ETF等产品的营销推广。

在新基金发行与营销热闹非凡的同时,老基金的持续营销也不甘寂寞。在易方达基金官网的首页上,除了力推于12月1日开始发行的“固收+”策略基金易方达悦通一年持有,还在显眼位置推荐了由张坤管理的易方达蓝筹精选。事实上,易方达基金对易方达蓝筹精选的营销一直在持续,此前易方达基金发行由张坤管理的易方达优质企业三年持有,该基金限额80亿元,首发认购远超限额,渠道人士便在引导投资者购买同样由张坤管理的易方达蓝筹精选。

某头部基金公司营销部人士表示,今年是新基金发行大年,他所在的公司也抢抓这一机遇发行了多只新基金。部分高峰月份一个月新发多只基金成了常态,其中有多只基金由公司旗下知名基金经理管理,受到了投资者欢迎,公司权益资产管理规模在新基金发行火爆的推动下确实取得了较大增长。但他也指出,考虑到市场波动、基金经理管理边界等多重因素,公司今年新发的大多数基金都设置了首发规模上限。公司管理规模增长的另一大动力则来自老基金规模的增长,尤其是绩优基金

盘点前11个月公募基金业绩

主动权益大放异彩 业绩排名“小鬼当家”

□本报记者 李岚君

距离2020年收官还剩一个月,公募基金的年度业绩争夺战进入冲刺阶段。盘点前11个月业绩,不少基金交出了满意的答卷,主动权益类基金表现亮眼。业绩排名靠前的基金中大多规模较小,“小而美”的特点在前11个月的业绩排行中尤为明显。在业内人士看来,大基金灵活性明显不如小基金,今年A股板块轮动明显,规模较小的基金更易做到紧跟趋势、调仓换股。

主动权益基金表现亮眼

今年以来主动权益类基金业绩表现亮眼。Wind数据显示,截至11月30日,今年以来混合型基金平均收益率最高,达到33.37%;股票型基金次之,平均净赚31.86%。

在今年前11个月公募基金收益率排行榜上,数据显示,截至11月30日(A/C分开计算),业绩排名前十的基金份额净值增长率均超过95%。其中,7只基金超过100%,成为“翻倍基”。

最引人注目的一只当属广发高端制造A,凭借126%的收益率,占据业绩排行榜头把交椅。

由于医疗卫生领域突发事件,医药成为今年最炙手可热的板块,该领域的主题基金也表现出色。其中,前海开源

医疗健康业绩增长率达到82%,招商医药健康产业、融通医疗保健行业A的业绩增长率也超过70%。

此外,科技主题基金和消费主题基金也纷纷登上业绩排行榜。除广发高端制造A外,农银汇理工业4.0、农银汇理新能源主题、工银瑞信战略转型主题、工银战略新兴产业A、广发鑫享等业绩前十的基金均带有“科技”色彩。在消费领域中,诺德价值优势、交银消费新驱动分别获得了94%和81.5%的收益率。

下半年市场开启了顺周期热潮,顺周期、军工等主题基金后来居上,跻身业绩排行榜前列。其中,创金合信工业周期精选A、长城环保主题、鹏华环保产业分别获得了91.49%、96.30%和84.19%的收益率。

总体来看,上半年医药、消费、科技无疑是最火爆的主题,业绩排行居前的基金也多集中在这三个领域。下半年以来,顺周期股票表现优异,周期、军工、有色、煤炭等板块轮番上涨,相关主题基金后来居上,业绩节节攀升,跻身排行榜前列;而医药、消费、科技相关主题基金业绩开始回吐。

小规模基金更易调仓

从基金经理角度来看,孙迪和郑澄然共同管理的广发高端制造登上“冠军宝座”。而去年的业绩“冠军”刘格桢

并未受到冠军魔咒的影响,广发鑫享基金今年以来仍然收获了97.89%的不俗业绩,位列第8名。

而今年收获最大的当属农银汇理公司基金经理赵诣,其管理的农银汇理工业4.0、农银汇理新能源主题、农银汇理研究精选三只基金收益率皆在110%附近,分别位居主动权益类基金排行榜第2至4名。其管理的另一只基金农银汇理海棠三年定开也跻身前十,收获了95.32%的收益率。

此外,工银瑞信基金经理杜洋管理的工银瑞信战略转型主题和工银战略新兴产业均收获超过100%的收益率;诺德基金经理罗世锋管理的诺德价值优势和诺德周期策略,华商基金经理梁皓管理华商鑫安和华商万众创新,收益率也均超过90%。

虽然这些基金经理业绩表现甚佳,但对比基金规模不难发现,其中绝大多数基金规模并不大。业绩排行榜前20的基金平均规模只有6.39亿元,甚至还有规模小于1亿元的迷你基。其中,规模超过10亿元的基金仅有广发高端制造、农银汇理新能源主题、工银瑞信信息产业、诺德价值优势4只。

实际上,公募基金规模越大,基金经理的操作难度越大,尤其在大盘风格突变之时,规模过大的基金反而不容易调仓。在业内人士看来,在市场风格急速转换的情况下,大规模基金通常很难快速调仓,及时避险。小规模基金可能更容易把握机会,成为震荡市场中的“黑马”。

一文读懂60-90后资产配置,学问竟然这么大?

□ 兴证全球基金公司 白敬璇

对于年轻人来说,由于未来稳定收入占据总资产比例较大,所以即使今天投入到风险收益相对较高的市场中,实际上整体的风险资产投入占总资产比并不高,他们所能承受的波动是更高的。

不仅如此,年轻人还可以通过拉长时间来平滑波动,就算遭遇了损失,也更容易通过往后诸如更努力的工作以及缩减消费等手段来进行调整。

而对于即将退休的投资者来说,相对较波动的投资方式是更为可行的。因为到那个时候,总资产中金融资产的比例就变得非常大,所能承受波动和风险就相对有所下降,同时在时间维度上也更难平滑波动。

这可能与之前提到的90后对资产的认识有

到底年轻的时候应该更保守还是更冒险?不同年龄段如何动态的调整资产配置?

一、资产还是负债?

我们如何看待资产的构成,是我们如何投资的重要一步。

以90后为例,虽然有不少人把“月光”、“花销”这些词和他们联系起来,90后也确实基本处在刚工作或工作时间不长的阶段,储蓄少、负债较高。

但可别小看90后,总资产有多少,还得以发展的眼光来看。

从整个生命周期来看,一个人的总资产其实是包含了他手里的现有资产再加上未来的收入,在生命周期投资法这本书的相关研究中,保罗萨缪尔森把于上现有的资产称为金融资产,将未来的收入称为人力资产价值。

保罗萨缪尔森认为一般人的收入会随着工龄而不断上涨,到50岁左右的时候达到顶峰,随后开

始下降直到退休,依照他们的估算,在正常的情况下,一名30岁普通员工所有未来收入的现值之和,大约是其当年收入的30倍。

而如果我们这样看60后的父辈们,情况就大不一样了,也就是说父辈们的总资产,是现有手上的金融资产较多和较少的一部分未来资产。

二、如何投资?理清了人生资产的总盘口,我们就可以更容易的配置资产。

先来揭晓答案,我们给出的建议是,年轻人可以将更高比例的资产投入到相对高收益高波动的

部分人群中,则更应该将收入投入到相对波动性较

小的资产中。

当然,这些都是普遍性的理论分析,投资还是要综合考虑自身的具体情况以及风险状况。

三、现实是这样吗?相信读到这里,很多投资者都想了解自己的同龄人目前的实际投资状况。

养老金融50人论坛发布了《中国养老金融调查报告(2020)》,这份报告通过抽样调查的方式,共回收有效问卷12200多份。

从不同年龄群体对养老投资或投资风险承受能力差异来看,调查对象的风险承受能力与年龄之间呈现倒U型,18-29岁年龄段的投资者风险较低,60岁以上人群的投资理财相对保守。

这可能与之前提到的90后对资产的认识有

鑫元基金李彪:稳健投资 精挑细选成长机会

□本报记者 徐金忠

鑫元欣享灵活配置、鑫元行业轮动混合基金经理李彪在接受中国证券报记者采访时表示:“疫情引发的某些板块的高增长,最终演变为盈利增速下滑、高估值难以为继的戴维斯双杀。”透过疫情受益板块从戴维斯双击演变为双杀的现象,李彪认为,基金投资需要在控制回撤的前提下追求稳健收益。要实现这样的目标,需要挑选优质赛道公司,而产品、渠道、品牌、管理层是遴选优质公司的重要指标。

可持续的观察视角

由李彪管理的鑫元欣享近期业绩可圈可点,Wind数据显示,截至11月20日,鑫元欣享近6个月回报率30.30%,在同类排名中居前三分之一;近3个月回报率11.02%,在同类排名中跻身前五分之一。

“游戏、流量、在线教育、居家办公、超市到家、视频会议、居家食品等疫情受益的板块,在9月后遭遇了回调,业绩增速下降令高估值难以为继。例如部分视频会议、超市类上市公司,在上半年的高增长后,增速回落,但市场估值却因为此前季度的高增长而居高不下,最终这些品种遭遇了戴维斯双杀。”李彪表示。李彪管理的鑫元欣享灵活配置在持仓上对于成长性的追求积极而为,他对于成长性机会始终保持着中长期、可持续的观察视角。

李彪对于成长机会的精挑细选,可以从他对产能转移受益机会的关注上窥见其中的奥秘。李彪指出,部分行业因为二、三季度海外产能受限,国内供应链供不应求,产能利用率与议价能力提高,导致利润率较高。李彪认为,这些行业风险暂时没有发生明显变化,因为产能转移至国内本来是一部分行业趋势,但是如果产能回流至海外,高利润率或有风险,这些行业包括光模块、医药服务外包、笔记本通信模组等。

对于一般投资者关注的2-3年的高成长行业和公司,李彪认为,市场估值也有提前透支其高增长前景的风险,在投资上的难度较大。李彪重点布局的是长赛道中的优质公司。“精选行业,挖掘行业龙头,享受盈利增长。并不一味区分价值、成长、蓝筹,在每个行业里都有优质公司。”他表示。

自李彪担任鑫元欣享基金经理以来,产品在行业配置及个股选择上都体现了上述投资逻辑,基金净值屡攀新高,彰显稳健风格,强调产品整体业绩趋势,力求为持有人带来长期的价值增长。

均衡配置 控制回撤

尽管今年以来市场风格表现相对极致,但是在李彪看来,投资还是需要均衡配置,在控制回撤的前提下追求稳健收益。“结构性机会快速演绎,很多投资者其实是在比较高的位置上介入进来的,比如医药股、科技股,在市场回调之后,不少投资者出现浮亏。我目前所希望打造的公募基金产品,是相对均衡的,行业上也较为分散。未来,可能有向行业性、主题性集中的基金产品,但是需要与投资者充分沟通。”他表示。

李彪认为,投资中重要的事情是需要寻找优质赛道公司。以消费品行业为例,需要从产品、渠道、品牌、管理层等角度观察,遴选优质公司。他说:“在物资匮乏的年代,消费品企业的驱动力主要在于渠道;在品质升级的时代,消费者更加追求产品性能和品质;在产品过剩的年代,品牌的重要性日益突出。优质的消费品企业能够不断积淀企业的竞争优势。”

对于鑫元欣享在风险控制方面的具体操作上,李彪更注重对上市公司的提前研究,全程跟踪,一旦出现潜在风险迹象,则果断处理。这也是三季度以来,鑫元欣享业绩能保持稳定的原因之一。

对于未来的机会,李彪重点提示了五大方面:第一,优选改善人们生活的消费品,包括高端白酒、家电、酒店以及向世界出口的家居等产业,因为消费升级永远存在。第二,科技领域。国内在某些领域已经实现了0-1的突破,投资者将享受1-10的过程,这些领域包括国产软件、IDC、半导体设计封装、智能驾驶等。第三,新能源领域。全世界越来越重视大气与非石化能源占比,电动化趋势已然明朗,全球市场新能源汽车渗透率突破10%后将加速成长。第四,大制造领域。人力成本优势与工程师红利仍将持续,包括电子模组制造、医药服务外包、工程机械,甚至包括光伏与家电。第五,低估值板块。挖掘看上去属于大周期板块,实际上属于成长股的标的,过去几年MDI龙头、防水龙头已经被挖掘,享受盈利与估值的双击。

前11月A股IPO募资额逾4200亿元

(上接A01版)

改革拓宽发展空间

业内人士认为,股权融资市场化改革稳步推进,将进一步提升直接融资发展空间。

证监会主席易会满日前撰文全面阐述“十四五”提高直接融资比重六大任务,包括全面实行股票发行注册制,拓宽直接融资入口;健全中国特色多层次资本市场体系,增强直接融资包容性;推动上市公司提高质量,夯实直接融资发展基石;深入推进债券市场创新发展,丰富直接融资工具;加快发展私募股权基金,突出创新资本战略作用;大力推动长期资金入市,充沛直接融资源头活水。

证监会上市公司监管部主任李明日前表示,将在保持新股常态化发行的同时,加强研究评估,全面总结试点注册制改革的经验,积极稳妥地做好在全市场推行注册制的改革准备,及时根据市场发展情况,进一步优化发行上市条件,支持符合条件的企业股权融资,更好服务加快构建新发展格局和经济高质量发展。

此外,“入口”“出口”齐发力,提高直接融资比重步入纲举目张新阶段。业内人士说,只有畅通入口和出口两道关,才能形成有进有出、良性循环的市场生态,也才能发展直接融资,提升服务实体经济能力。

