

上市公司年报透露基金公司盈利状况

基金公司二八分化加剧

□本报记者 王宇露

2020年可谓是公募基金的大年,不少基金公司规模业绩双丰收。上市公司年报透露出华夏基金去年的盈利情况,管理规模大涨41%,净利润大增33%。同时,行业二八分化愈演愈烈,靠机构资金支撑的几家小基金公司仍在亏损边缘徘徊。

华夏基金公司净利润大增33%

3月18日晚,中信证券发布的2020年度报告显示,子公司华夏基金2020年实现营业收入55.39亿元,较2019年的39.77亿元增长39%;实现净利润15.98亿元,同比增长33%。截至2020年12月31日,华夏基金总资产136.95亿元,净资产100.06亿元,中信证券持有其62.20%股权。

年报显示,华夏基金当前共有员工1083人(含派遣员工)。以此计算,2020年华夏基金每一位员工创造了511万元的收入,人均实现净利润147万元。

与私募基金可以赚取超额收益的业绩报酬不同,公募基金的收入来源主要是管理费,营业收入大涨的背后,是基金公司管理规模的大幅增长。

中信证券年报显示,2020年华夏基金重新

定位基金策略和风格,大力开展定开型基金产品销售,主动权益类基金规模进一步增长;全力开展债券基金销售,打造“固收+”爆款基金;稳健发展机构养老业务,持续拓展国际业务,整体资产管理规模进一步提升。

截至2020年12月31日,华夏基金本部管理资产规模为人民币14611.42亿元,较2019年末的10321.16亿元增长41.57%。其中,公募基金管理规模为人民币8046.36亿元,同比增长49.38%;机构及国际业务资产管理规模为人民币6565.06亿元,同比增长33.04%。

除华夏基金外,招商银行3月19日晚发布的2020年度报告显示,子公司招商基金2020年实现净利润9.04亿元,同比增长12.58%。

国海证券发布的2020年度报告显示,子公司国海富兰克林基金2020年实现营业收入4.85亿元;实现净利润1.58亿元,同比增长46.3%。

分化加剧

3月12日晚,中邮基金发布的2020年度报告显示,中邮基金2020年实现营业收入5.18亿元,较上年增长5.70%;实现净利润1.28亿元,较上年增长5.01%。截至2020年12月31日,中邮基金总资产为24.89亿元。

尽管中邮基金营收和净利润的增幅与华夏

国海富兰克林赵晓东:

追求确定性 严格控制风险

□本报记者 徐金忠

系统的投资方法、丰富的实战经验、不违背在市场中的沉浮……国海富兰克林基金权益投资总监、基金经理赵晓东便是这样一位投资界的老将。日前,赵晓东在接受中国证券报记者采访时表示,将一如既往地强调投资的确定性,严格控制风险。特别是在近期市场的回调中,严守投资纪律,力争为持有人创造较好的持基体验。

“一目了然”的基金经理

一位成熟的基金经理,应该在投资理念、投资方法上保持稳定性,而且应该清晰地向市场传递他的理念和方法,投资者通过他长期稳定的理念和方法来判断他的产品是否适合配置。赵晓东便是这样一位让投资者“一目了然”的基金经理。

赵晓东拥有17年证券从业经验,11年公募基金管理经验,是一位独立思考、“高纯度”的价值投资者。赵晓东所管理基金的重仓股在大多数时候,与当时的市场热点并不非常契合。“逆向投资、长期投资、长期持股”,是赵晓东明显的投资特点。

另外,赵晓东非常注重追求确定性,注重风险的严格控制。赵晓东认为,投资组合的风险主要有系统性风险、个股配置风险、行业配置风险和组合流动性风险。在个股和行业配置上,赵晓东注重适度分散投资,以控制产品的回撤风险。这样的理念在近年来极致化的行情中并不占优,但赵晓东仍能泰然处之,追求确定性回报,力争为投资者带来风险收益比较高的投资体验。

市场正以持续的稳健回报,“犒赏”这位独立思考的价值投资者。以赵晓东“代表作”国富中小盘基金为例,截至2020年末其任期内总回报率为351.26%,年化回报率为16.06%,近三年回报位居同类晨星股票型基金前1/5,近五年回报位居同类前1/10,近十年回报排名同类第二。

新布局剑指A股和港股

赵晓东独创了“五维”选股法:一是人的识别,公司管理层具备较强的战略眼光,前瞻布局,执行力强;二是业务识别,主营业务竞争力强,成长空间大,进入门槛高;三是估值识别,有效估值足够便宜,安全边际高;四是持续经营能力识别,财务稳健,负债率合理,现金流健康,销售能力在行业中等以上,覆盖面广且深,研发投入

基金有不小的差距,但好于一些小型基金公司。

3月17日,浙商证券发布的2020年度报告显示,截至2020年12月31日,子公司浙商基金总资产27630.71万元,净资产9256.23万元;浙商基金2020年实现营业收入14884.52万元,实现净利润-86.16万元。2019年,浙商基金的净利润为-1066.75万元,2020年仍亏损,不过亏损幅度有所减小。

3月15日晚,南华期货发布的2020年度报告显示,南华基金2020年实现营业收入319742万元,实现净利润-116856万元。与2019年-43783万元的净利润相比,亏损幅度扩大。此外,在公募基金普遍大丰收的2020年,南华基金管理规模出现缩水。截至2020年末,南华基金管理规模为56.39亿元,同比下降34.03%。

2020年看似火爆的基金发行景象背后,却是行业的二八分化愈发明显。大基金公司怕卖多了,忙着配售限购,小公司却还在努力达成“保成立”的目标。

一家小型基金公司人士向记者表示,小公募基金公司的主要资金来源仍是机构资金,散户所占比例很少。2020年散户“疯抢”爆款基金的场景,只可能出现在头部基金公司,小基金公司对散户几乎没有吸引力,他们的目标仍然只能是“保成立”。

人占比高于行业平均水平;五是风险识别,业务被颠覆的可能性小。

随着港股市场投资价值的凸显,赵晓东也在逐步拓展港股能力圈。他于2020年2月发行的国富基本面优选混合投资范围同时涵盖A股及港股,可通过港股通渠道投资香港市场。截至3月15日,该基金成立以来回报率为60.67%,同期业绩比较基准上涨13.72%,沪深300上涨26.38%,恒生指数上涨3.63%。

谈及近期的市场,赵晓东指出,2021年全年A股市场结构性行情依然存在,上半年顺周期板块机会或较好,如金融、化工、有色等。而到下半年,如果消费、科技、医药板块回调到位,可能出现配置机遇。港股包含许多A股没有的优质企业,例如互联网行业龙头、科技“独角兽”等。同时,在A股和港股上市的同类公司,港股估值往往更低。港股投资以选股为主,重点关注科技、金融两大行业。

赵晓东表示,未来操作将以安全为上,维持中性仓位,选择基本面稳健、长期竞争优势明显、估值合理的公司,不进行行业配置,以个股为出发点,在熟悉的行业和公司中寻找超额收益。近期着重在消费、金融、医药、科技板块中寻找投资机会。

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周下跌0.17%,同期上证指数下跌1.40%,沪深300指数下跌2.71%。从成分股表现来看,海尔生物、福田汽车、佛慈制药等表现强势。其中,格力电器、五粮液和海尔生物等不少成分股获北向资金增持。

展望后市,机构认为,在价值股和成长股之间的均衡配置将有利于规避市场极端波动风险。其中,部分成长股在消化估值压力后,已具备中长期投资价值。

多只成分股获北向资金增持

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。海尔生物以15.51%的涨幅排在涨幅榜首位,福田汽车上涨5.84%,佛慈制药上涨5.70%,步长制药、广誉远、寿仙谷也涨逾4%,科沃斯和中盐化工涨逾3%。今年以来,中盐化工、福田汽车、新城控股均涨逾30%,海尔生物上涨29.94%,科沃斯上涨20.77%,南钢股份、齐翔腾达、广誉远等涨幅超过10%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入87.08亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入格力电器23.76亿元,净买入五粮液3.12亿元,净买入海尔生物2.53亿元。此外,今世缘、海尔智家、恒顺醋业等也被增持。

价值和成长股均衡配置

星石投资表示,近期关于市场风格是否发生切换的讨论很多,市场确实正在从极端分化走向再均衡。在高估值板块调整的同时,过去不受关注的低估值板块以及中小盘股表现相对强势。这只是市场在重新选择方向的开始,对市场风格是否发生切换短期内难以下定论。

星石投资表示,在2021年“盈利向上、估值向下”的预期下,受益于经济复苏的顺周期板块有望继续享受供需缺口带来的高景气度,可选消费和服务板块有望迎来反转。

中欧基金表示,国内资金面相对稳定。部分成长股在消化估值压力后,已具备中长期投资价值。

中欧基金认为,作为本轮行业和市场风格切换触发因素的美债收益率变化的边际影响可能将减弱。目前市场估值分化水平处于较高位置,依然可能存在较大的波动风险,在价值股和成长股之间的均衡配置将有利于规避极端波动风险。其中,成长性和确定性双高的主题如清洁能源以及一季报业绩超预期品种值得关注。

■ 富国基金专栏

富国基金俞晓斌:资产动态平衡铸就“固收+”产品核心竞争力

春节以来,国内股票市场波动显著增大。部分核心竞争力较强,但估值也处在相对高位的权益资产价格出现了一定幅度的下跌。同时,以国证2000为代表的批中小市值标的却“逆市”上涨。这一过程的发生,受到多方面力量驱动。其一,全球经济复苏带动更广泛经济主体盈利恢复的预期;其二,美国国债长端收益率快速上行带来的利率抬升预期,对前期受益于估值提升的资产形成压制;其三,权益市场内部不同板块间估值极度分化后也有均值回归的规律。其他资产类别方面,在国内流动性平稳环境下,可转债及纯债市场节后均呈现阶段性上涨的趋势。

在市场变盘情况下,近两年迅速崛起的公募基金“固收+”产品表现也开始出现分化。部

分维持高仓位“核心”股票的产品出现了较为显著的净值回撤,配置相对平衡的产品依靠不同资产类别的低相关性抵御住了市场波动,也有部分产品提前配置了相对低估的部分股票或者可转债,净值反而有所上涨。“固收+”产品资产配置的特征是多类别,目标是在一定时间维度内获得较纯债产品更高的收益率,约束和难点是产品收益路径规划。因此,从投资的角度,远非将不同类别的所谓“优质资产”逐一相加那么简单。

从单一资产类别讲,资质较好的股票在长周期内具备更高的预期回报,但短期可能面临较大的波动。纯债资产波动较小,但预期收益偏低,同时在特定宏观环境下资产内部相关性较高,难以分散利率风险。“固收+”产品的核

心竞争力,就在于根据经济基本面和市场环境分析,结合各类资产相对估值,在不同时点配置到收益风险比相对较高的标的。在动态平衡过程中,将降低组合波动风险与提高预期收益有机结合到一起。

资产管理行业中,提倡和鼓励投资人秉持长期投资理念,相信时间的力量。但是,作为产品提供方,我们的责任是通过主动管理来改善持有人的持有体验,某种意义上这可能是与实现预期收益同等重要的目标。大部分公募基金投资人的投资时间维度与产品底层资产实现预期收益的时间维度,或多或少都存在着不匹配,这就要求管理人假设一个相对较短的时间区间,在此区间内对不同资产价格运行的可能性进行预测和规划。通过主动管理使得净值曲线能够更为平缓,帮助

持有人稳定预期和增强信心。

富国基金固收投资团队在“固收+”产品上有着多年的体系储备和实践累积,在投资理念上将风险调整后的合理收益作为目标,在方法上强调多资产类别和资产内部的性价比比较,将胜率置于赔率之上,做好资产配置的动态平衡,力争在实现投资目标的基础上,不断优化持有体验,让更多投资人切实享受到产品的收益。

(本文作者为富国稳健增强、富国双债混合等基金基金经理 俞晓斌)

