

公募基金2020年年报陆续披露

看好结构性行情 基金经理首选行业龙头

3月25日,中庚基金、太平基金等公募基金陆续公布旗下产品2020年年报。从已披露的基金年报来看,多数偏股型基金利润实现同比增长。近期A股市场持续调整,部分龙头股大幅下跌,多数基金经理依旧对后市谨慎乐观。由于看好结构性行情,各行业龙头仍是他们的择股方向。

●本报记者 李惠敏

偏股型基金利润大增

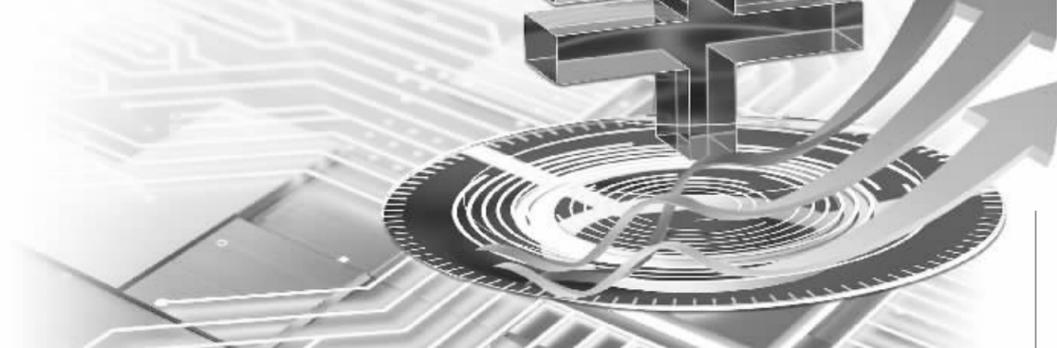
受益于2020年A股市场的强势表现,多数偏股型基金利润实现大幅增长,仅有个别基金利润下降。

具体来看,由丘栋荣管理的中庚小盘价值2020年利润为8.29亿元,较2019年的0.55亿元增加了7.74亿元,同比大幅增长14倍。由丘栋荣掌管的另一只基金中庚价值领航2020年获得了7.46亿元的利润,较2019年的3.58亿元同比增长了108.70%。

由国晓雯管理的中邮新思路去年利润为6.30亿元,相较于2019年不足0.5亿元的利润,同比增长了15.19倍;由国晓雯管理的中邮核心成长去年利润达到了23.44亿元,是已披露年报的基金产品中利润最高的一只。另外,由国晓雯管理的中邮研究精选、中邮未来新蓝筹在2020年利润也实现了5.85倍和12.45倍同比增长。

此外,中邮趋势精选、中庚价值灵

部分利润增幅较大的偏股型基金			
基金简称	2019年利润(亿元)	2020年利润(亿元)	增长率
中邮新思路	0.39	6.30	1518.74%
中庚小盘价值	0.55	8.29	1395.08%
中邮研究精选	0.37	2.54	584.95%
山西证券改革精选	0.07	0.38	426.98%
中邮景泰A	0.14	0.65	377.94%
太平睿盈A	0.13	0.53	302.19%
中邮未来新蓝筹	1.28	4.41	245.46%
中庚价值灵动灵活配置	1.01	3.29	225.26%



视觉中国图片 数据来源/已披露的基金2020年年报 制图/王春燕

动灵活配置、太平灵活配置等基金2020年利润也实现了大幅增长。不过,太平MSCI香港价值增强、中邮沪港深精选、中邮多策略等基金2020年利润出现下降。

与此同时,从2020年年报来看,一些基金经理的“隐形重仓股”浮出水面。所谓“隐形重仓股”,是指在前十大重仓股之外、主要位列第十一位至第十五位的重仓股。从丘栋荣管理的中庚小盘价值年报持仓来看,截至2020年底,共持有189只股票,除前十大重仓股外,隐形重仓股包括双环传动、健盛集团、甬金股份、永新股份、汇纳科技等。而中邮核心成长混合2020年底共持有57只股票,隐形重仓股包括利君股份、航天电器、华宇软件、安

车检测、紫金矿业等。

龙头标的仍是首选

从已披露的基金年报来看,绩优基金经理纷纷表示,2021年权益资产仍有较好的结构性机会,需更加关注企业风险和盈利增长,兼业绩增长和业绩超预期的钱。同时,龙头标的仍是未来主要选择的方向。

丘栋荣表示,市场核心矛盾在于极致分化,结构性高估和低估并存。资金抱团导致局部泡沫化的现象,市场价格可能很大程度上偏离了价值。随着市场情绪的平复,有真实业绩支撑的公司仍有价值回归的可能。更重要的是,需要更加关注企业风险和盈利

增长,兼业绩增长和业绩超预期的钱。

对于具体的投资策略,丘栋荣表示,后市操作将结合权益资产的风险溢价水平,坚持低估值的价值投资策略,自下而上挖掘低风险、低估值、具备独立持续成长能力、在各自细分领域有绝对竞争优势的细分龙头公司。

国晓雯表示,2021年A股市场的估值驱动将弱化,市场将回归基本面。在经济弱复苏的背景下,市场需要更长的时间消化高估值。2021年A股行情最重要的基础是企业盈利回升。根据目前预期,2021年全部A股(不包括金融行业)盈利增速为22%,预计行业分化较为明显。各个行业的龙头标的仍是未来选择的主要方向。

今年以来近六成股票私募产品亏损

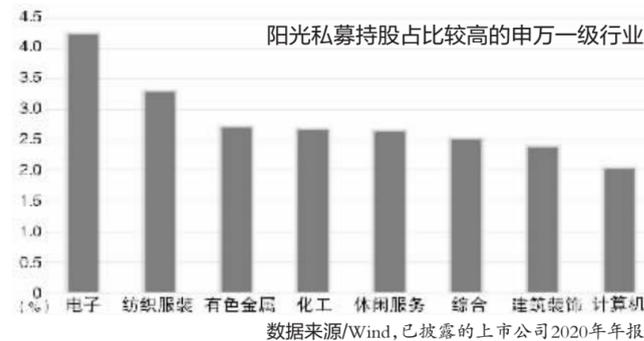
●本报记者 王辉

来自多家第三方机构的监测数据显示,截至3月25日,按照最新一期有净值公布的产品业绩统计,今年以来国内股票私募产品有近六成出现亏损。

业绩转弱

国内某第三方机构最新公布的一份统计数据,截至3月25日,该机构共监测到9974只主观股票多头策略私募产品有最新净值公布,相关产品今年以来的算术平均收益率为-1.01%。因信息披露等原因,私募产品净值数据明显滞后于公募产品,仅统计3月10日之后有最新净值公布的产品。在此之中,共计有4464只主观股票多头策略私募产品实现正收益,占比为44.76%;净值出现下降的私募产品数量则接近六成。

此外,来自朝阳永续的一份私募产品业绩数据统计显示,截至3月25日,按照最新净值公布日期统计,该机构共监测到16891只股票策略私募基金产品(含传统股票多头、股票多空、股票中性等所有股票策略产品)有最新净值公布。今年以来,所有股票策略私募基金产品的平均收益率为-0.55%。其中,取得正收益的产品数量为6936只,占比为41.06%。



分化明显

上述第三方机构公布的数据进一步显示,截至3月25日,今年以来收益率高于10%的主观股票多头策略私募产品共有950只,收益率超过20%的有275只,收益率超过30%的有119只。在业绩表现较差的产品中,有81只产品收益率低于-30%,低于-20%的产品有333只,低于-10%的产品有1467只。

此外,朝阳永续的统计数据,截至最新一期净值公布时,在国内所有股票策略私募产品中,业绩表现最好的产品今年以来的收益率高达237.57%,共计有7只产品收益率超过

100%。而表现最差的股票策略私募产品今年以来已亏损70.62%。截至目前,股票策略私募产品首尾收益率差距已超过300个百分点。

全方位考量

对于今年以来国内股票策略私募产品的整体收益率表现,曾令华进一步表示,春节是今年以来A股市场行情的分水岭,此前的市场结构是“一九九市”,此后则是“九一九行情”。2月18日之后,以“茅指数”为代表的大市值白马股,由于之前交易结构拥挤以及较高的估值,在全球通胀预期升温之下,上演了一轮“多杀多”行情。在这样的市场背景下,私募产品整体收益率跟随大市出现了明显回撤,但总体表现还是要强于大市。

曾令华进一步强调,一季度A股市场先扬后抑、阶段性向下运行,对于投资者筛选私募产品应当是一个重要观察窗口。投资者应当从“私募管理人赚的是多少钱、真实投资能力怎么样”等全方位、多角度做具体分析。

上海某大型私募机构负责人向中国证券报记者表示,在经过2019年、2020年连续两年的结构性牛市之后,该机构对2021年A股投资收益率的预期是-10%到20%,建议投资者适当降低对今年投资收益率的预期。

高了监管效率和信息披露质量,有利于充分保障投资者对真实完整信息的知情权,并基于此作出理性的投资判断。”盘和林说。

东方证券首席经济学家邵宇认为,信息披露若不经严格审核,发行人或机构就会产生侥幸心理。“当然,增加法律惩处力度会形成较大牵制力,但考虑制度的连续性与衔接性,实质性考察披露内容行之有效的方法是问询。通过问询式监管将临而未现、避重就轻的事实进行进一步披露,可作为投资者的重要判断依据。”他说,问询内容理应全流程公开披露。

“目前完善信息披露制度重在核查信息的真实性、准确性和完整性。这需要主动出击,进行答辨,通过问询发

现问题。”田利辉建议,可以利用现场检查、舆论监督、大数据分析等方式,甄别出铤而走险的造假者和避重就轻的忽悠者。

强监管 提高全流程透明度

招商证券副总裁吴光焰表示,在注册制下,信息披露应以投资者需求为导向,贯穿上市审核、发行承销以及上市后监管全过程。在上市审核环节,要通过招股书准则、审核问答等强化相关信息披露内容要求,细化发行人、中介机构等市场主体关于信息披露的法定责任,加大对信息披露违规行为的处罚力度。在发行承销环节,要强化网下报价的信息披露和风险揭示。在上市后的监

管过程中,要优化信息披露制度,在共性的信息披露要求基础上,结合企业特点,提供更有针对性的信息。

证监会注册环节的严格把关也必不可少。易会满日前强调,注册制绝不意味着放松审核要求。现在科创板、创业板发行上市,交易所都要严格履行审核把关职责。证监会注册环节对交易所审核质量及发行条件、信息披露的重要方面进行把关监督。从实践情况看,这些安排行之有效,也很有必要。

“实现信息披露更充分、更精准、更透明,需要通过强监管,提高全流程透明度,避免欺诈者蒙混过关;需要通过行政、民事和刑事惩戒,全方位加大对违法违规行为的处罚力度;需要严格落实中介机构主体责任。”田利辉说。

无从从业资格 靠会费赚钱

“速成”理财博主现原形

●本报记者 张舒琳

2020年,火热的基金市场将一批理财博主推上风口。他们在微博、小红书等社交媒体平台上分享基金操作经验,并自创基金组合,吸引粉丝跟投。

值得警惕的是,许多理财博主不仅没有相关从业资格,甚至有些是刚入门的在校学生。当潮水退去后,“裸泳”的博主们成为舆论焦点。而在互联网平台上以咨询建议、预测等方式推荐基金,这类行为背后的风险也引发业内关注。

理财博主众生相

以拥有36万粉丝的微博博主“陆丁格尔”为例,其自称2020年7月份才开始认真研究基金,但持续在微博上教粉丝如何买基金。其选择基金的标准很简单粗暴:看过往业绩,甚至是看基金经理面相。

实际上,像这样对基金一知半解的“速成”博主不在少数。另一位基金博主“强强记事”在微博上拥有25.8万粉丝,每日分享基金操作。但就在一年前,他还只是一名提问“基金是不是一个种类投一只就够了”的基金小白。

值得注意的是,这些理财博主往往直接给出基金代码,推荐给粉丝。而在他们的基金组合里,主要是招商中证白酒、易方达中小盘、诺安成长混合、中欧时代先锋等热门基金,即从每个行业板块中,各选出几只此前业绩较好的基金。

但正因为这样的分享简单粗暴,理财小白可以直接跟着买,一些人在评论区直呼“良心博主”。

新基民小李告诉中国证券报记

者,此前他跟着位小红书大V,按照投资组合买了约一万元基金。他表示:“当时感觉这些博主和自己情况贴近,而且他们会每天把自己的买卖操作、涨跌情况分享到群里。虽然他没有什么资质,但是他很真实。”可是,直到最近基金净值跌了很多,他才发觉连大V自己也慌了。

推介基金存风险

在收获粉丝之后,这些“速成”博主主要通过卖课、收取会费等形式赚钱。以陆丁格尔为例,加入其“真爱粉丝群”需要支付88元/月的会费,按照现有2.1万的群友规模计算,他每个月仅靠收取会费就能赚到18万。

对基民而言,跟着大V买基金真的靠谱吗?

知名私募泽京资本基金经理吴悦风曾表示:“一些B站的基金UP主明显是接触基金不太久,讲解的内容也是对错参半。买公募基金需要专业的资产管理经验,节目中没有人教投资者如何控制仓位。赚的钱越多,应该越冷静,但许多人并不会提示这点。”

此外,业内人士提示,从营销角度而言,这种行为还存在不容忽视的合规问题。上海证券基金评价研究中心表示,当前现行的政策仅对销售机构、募集机构作出产品推介、销售的合规约束,并且明确要求不得以短期业绩作为推介材料。这样做的初衷是为了避免让募集机构利用偶然的短期业绩来预期长期回报,从而避免给投资者带来投资误导,有利于其理性投资。但社交媒体上推荐基金的行为,往往晒出短期持有的业绩图,这是否会对投资者产生误导?这个问题不容忽视。

收益稳定 银行理财抢购潮再现

(上接A01版)北京西城区某股份行的一位客户经理告诉中国证券报记者,由于权益类基金净值下跌,近期购买银行理财产品的人特别多。谈及理财产品收益率表现,他说,一年期银行理财产品收益率一般在4%左右,部分表现好的品种可达10%以上。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示,权益市场波动在短期内可能利好银行理财公司的产品销售,部分资金流向风险系数较低、收益率较存款高的开放式银行理财产品。中信建投证券发布的数据显示,在3月15日至21日这一周,银行理财产品产品发行数量指数为161.36,环比增长7.6%。

某大型银行理财公司的一位高管告诉中国证券报记者,季节性因素对银行理财产品募集回笼的影响不容忽视。春节前后往往是企业发放奖金高峰期,银行理财公司的产品布局比较完整,能满足不同风险偏好投资者的需求。

投资经理早有应对之策

与一些基金相比,风险系数更低的银行理财产品净值回撤可控。招商证券银行业首席分析师廖志明介绍,银行理财产品“打法”较为清晰。固收类产品是基石,对非现金管理类的固收类产品往往尽量拉长期限,投资端以债券为主、非标为辅,通过适当配置非标资产提升收益率;拉长产品期限可规避净值短期波动影响。在混合类产品中,“固收+”是主流,以债券打底,通过配置股票及非标等资产增厚收益,股票投资以管理人中管理人(MOM)或基金中的基金(FOF)产品居多。

上述银行理财公司高管称,相对于公募基金而言,银行理财“固收+”产品中的固收类资产配置占比比较高,所以净值波动小。即使同样是“固收+”产品,由于产品估值方法以及底层固收资产占比不同等因素,也会使银行理财“固收+”产品净值比公募基金表现更稳定。

他进一步解释道,银行理财“固收+”产品中的权益类资产占比一般为5%至8%,高一些的可达10%至15%。即使在产品说明书中提到权益

类资产占40%的银行理财“固收+”产品,实际占比一般在20%以内,其余部分采用中性策略,例如量化对冲或全球资产等,因此受股市震荡的影响较小。

在此轮股市调整过程中,多家银行理财公司在权益投资方面提前研判,并采取多种应对措施,减少产品净值波动。

中邮理财权益投资部表示,春节后,A股市场调整幅度较大。中邮理财通过降低产品中股票仓位、增加股指期货对冲,以及提高金融等抗跌行业股票仓位等措施,有效缩小产品净值波动。

信银理财权益量化投资团队介绍,依据内部的风险与择时模型,已将大部分产品权益仓位降至长期配置中枢下限,将部分大盘持仓调整为中盘股持仓,在一定程度上缩小了极端情况下的产品净值波动。

加大权益投资趋势不变

在打破刚性兑付要求下,一些净值型理财产品曾在短期内出现本金亏损现象。截至目前,也有部分银行理财产品净值跌破1元。面对市场调整,银行理财公司权益投资策略是否有变?多位银行理财公司人士表示,看好权益市场长期表现,将继续提高权益投资占比。

兴银理财总裁顾卫平告诉中国证券报记者,权益市场长期向好,不必为短期波动所扰,银行理财公司投资权益市场信心更足。近年来,我国资本市场总体趋势向上,波动率不断收窄。资本市场结构出现分化。在监管部门提出提高上市公司质量、完善退市制度的背景下,符合国家产业发展导向、具有科技核心竞争力的公司未来成长可期。

平安理财基金投资部相关人士表示,展望后市,中国制造在全球的领先地位不断提升,股市长期向上的经济基础不变,企业盈利将迎来加速上升。从中长期看,权益类资产具备良好投资价值。

廖志明认为,权益类理财刚刚起步,银行理财公司股票投研能力仍需提升,可先通过布局股票指数产品,逐步建立起权益类理财产品线。

补短板强监管 提升A股市场信息披露含金量

(上接A01版)在完善信息披露制度的同时,还应完善投资者保护配套措施,尽快发布实施欺诈发行股票责令回购办法等,提升监管威慑力。

提质效 强化问询式监管

专家表示,信息披露制度作为注册制改革的核心环节,充分发挥审核问询的追根溯源功能,有助于提高信息披露的针对性、准确性、充分性。

“从信息披露质量层面看,一问一答更能对受理企业潜在问题抽丝剥茧。通过公开透明的审核问询,督促申报企业真实、准确、充分地披露信息,让讲故事、炒概念等投机行为无处遁形,在澄清疑问的同时接受投资者监督,有效提