

管理规模“旱地拔葱” 爆款基金遭遇赎回潮



今年一季度净赎回较多的权益类基金		
代码	名称	净赎回(亿份)
009714	华安聚优精选	65.57
009550	汇添富开放视野中国优势A	63.41
009570	鹏华匠心精选A	57.39
009318	南方成长先锋A	51.09
009548	汇添富中盘价值A	48.45
009737	汇添富稳健收益C	42.39
009929	南方创新驱动A	40.49
008131	景顺长城竞争优势	40.08
009736	汇添富稳健收益A	40.07

数据来源/天相投顾 制表/万宇

视觉中国图片

短短一个季度,在公募基金火热“造星”背景下出炉的诸多明星产品,开始遭受被赎回的严峻考验。

据天相投顾统计,今年一季度有37只基金的净赎回份额均超过40亿份。

业内人士指出,部分基金公司打造的明星基金经理近期管理规模大增,但他们是不是具备管理大资金的能力,此前取得高收益的投资策略是否会遭遇管理边界等问题有待检验。

● 本报记者 徐金忠 万宇

部分爆款产品遭净赎回

2020年是公募基金发行大年,全年新成立的基金总规模超过3万亿元,创下公募基金行业新的历史纪录。受赚钱效应加持,全年爆款基金频出,一日售罄的百亿级新基金屡见不鲜。

今年一季度A股市场出现调整,不少权益类基金净值应声下挫,去年市场火热时发行的部分爆款基金在今年一季度被投资者赎回。据天相投顾数据,今年一季度37只基金净赎回份额均超过40亿份,其中大多数品种是货币型基金和债券型基金,也不乏9只主动权益类基金,包括华安基金、汇添富基金、鹏华基金、南方基金和景顺长城基金公司的产品,几乎都是去年发行的爆款基金。

一季度被净赎回最多的权益类基金是华

安聚优精选,该基金一季度被净赎回65.57亿份。华安聚优精选成立于去年7月16日,发行份额高达290.67亿份。截至一季度末,该基金规模为156.82亿元。

在去年曾打破公募基金新发基金认购规模纪录的鹏华匠心精选也在一季度被大量赎回。一季报显示,鹏华匠心精选A/C一季度分别被净赎回57.39亿份和1.61亿份。截至一季度末,鹏华匠心精选A/C的规模分别为182.85亿元和30.04亿元。

汇添富基金和南方基金均有多只产品在一季度被净赎回超过40亿份。汇添富开放视野中国优势A、汇添富中盘价值A、汇添富稳健收益A/C一季度被净赎回均超过40亿份,上述基金均在去年7月成立,成立时的合并发行规模分别为169.42亿份、297.43亿份、216.34亿份。

南方成长先锋成立于去年6月12日,是去年成立规模最大的主动权益类基金,合并发

行规模达321.15亿份,南方成长先锋A/C一季度分别被净赎回51.09亿份和8.51亿份。此外,去年8月成立的南方创新驱动A一季度被净赎回40.49亿份。

去年管理规模猛增

“去年的时候没有人犯错,个个都是股神,大家总结了各种短平快的理念和方法。”兴证全球基金副总经理董承非近期的一番话引起了业界关注。

“国民基金经理”是投资者送给王宗合的“爱称”,在新浪微博的“王宗合全球粉丝后援会”上,这个标签引人注目。资料显示,王宗合拥有15年证券从业经历。天天基金网显示,其管理基金资产总规模为409.47亿元。不过,如果剔除鹏华匠心精选这一爆款,王宗合管理的资金规模,在行业中并不算特别突出。

资料显示,劳杰男拥有11年证券从业经历,目前管理的基金资产总规模为431.87亿元;胡昕炜拥有10年证券从业经历,目前管理的基金资产总规模为577.07亿元,去年发行的爆款基金汇添富中盘价值精选混合,在他的总管理规模中的占比也相当高。

有基金行业观察人士说:“一些基金经理管理规模在2020年‘旱地拔葱’,从几十亿的规模猛增到四五百亿元。他们是不是具备管理大资金的能力?他们原来取得高收益的投资策略是不是会遭遇管理的边界?”

业内人士透露,在2020年公募基金发行浪潮中,规模暴增在很多时候并不在基金经理的掌控范围之内。“基金经理对市场走势的判断、对管理规模的考虑、对产品发行的节奏等,掌控力度其实不大。特别是发行很好的时候,在产品、销售、渠道、营销面前,他们都只能是‘听话’的人。”一位不愿意透露姓名的基金经理表示。

基金“黑马”悄然崛起 中小公司再燃“反超”梦

● 本报记者 李岚君

虽然头部基金的地位日益稳固,但这并非意味着中小基金公司就没有反超的机会。

中国证券报记者梳理Wind数据发现,从基金一季报来看,一些中小基金公司虽然未能新发爆款基金,但持续营销能力较强,使得旗下部分基金产品规模在今年一季度激增。在一季度资金持续大规模涌向头部基金、近七成基金规模缩水的背景下,这种现象无疑会激起部分中小基金公司弯道超车的梦想。

在业内人士看来,公募基金行业强者恒强的格局不会改变,但如果营销得当、业绩持久,一些中小基金公司不乏异军突起的机会。但整体而言,留给它们的空间并不多。

黑马频出

在头部基金规模继续高歌猛进的同时,一些黑马基金也在悄然崛起,引起了投资者的高度关注。

以创金合信工业周期精选A基金为例,去年年末规模为9.81亿元,截至2021年一季度末

的规模则高达63.56亿元,增长超过5倍。从份额看,该基金一季度净申购份额为19.05亿份。截至一季度末,该基金净值为2.8199元,2021年以来的净值增长率为0.25%。

Wind数据显示,该基金经理为李游,曾任职于五矿期货有限公司、华创证券有限责任公司、第一创业证券股份有限公司。李游于2014年8月加入创金合信基金,担任研究部行业研究员,2016年11月起担任基金经理,基金经理任职年限超过4年。

另一匹黑马是朱雀企业优选A。该基金上年年末规模为19.53亿元,截至2021年一季度末的规模为51.73亿元。从份额看,一季度该基金净申购份额为29.45亿份。根据一季报报告,该基金权益投资比例为89.04%,固定收益投资比例为5.97%。截至一季度末,朱雀企业优选A基金份额净值为1.1305元,2021年以来的净值增长率为-5.59%。

Wind数据显示,该基金现任基金经理为梁跃军和黄某。其中,梁跃军的投资年限超过7年,于2019年1月加入朱雀基金管理有限公司,现任公司总经理。黄某于2020年10月起担任基金经理,投资年限不足1年。

此外,国投瑞银国家安全基金在一季度的总申购规模为82亿份,净申购份额为35.66亿份。根据一季报报告,该基金权益投资比例为92.91%,固定收益投资比例为0.12%。截至3月底,该基金份额净值为1.058元,2021年以来的净值增长率-20.21%。

Wind数据显示,该基金现任基金经理为李轩,曾任德邦证券研究员,上海星高科技集团产业投资公司分析师。2010年4月,李轩加入国投瑞银基金管理有限公司研究部,投资年限超过5年,目前在管基金总规模66.89亿元。

值得关注的是,这些规模激增的黑马基金经理投资年限普遍不长。对于它们的业绩表现,业内人士认为,仍需要时间进一步观察。

强者恒强

一季度A股市场的跌宕起伏,并没有影响公募基金业龙头品种规模扩张的趋势。

基金一季报显示,处于行业龙头地位的基金产品,在一季度行业整体发行放缓、赎回

频频的背景下,管理规模却实现逆势上扬。投资者的资金正继续向头部基金经理集中。

以张坤为例,其管理的易方达蓝筹精选混合虽然在一季度出现回撤,但规模依旧增长了203.15亿元,增幅超过30%,这只基金一季度末规模高达880.16亿元。这充分体现了投资者追逐头部基金经理的决心。此外,在震荡的一季度市场行情中,刘彦春管理的多只基金份额大幅提升,跻身主动权益基金经理“千亿”俱乐部成员。以其管理规模最大的产品景顺长城新兴成长为例,一季度总申购份额为139.49亿份,总赎回份额为92.8亿份,截至3月底,基金规模为496.69亿元。

此外,按申赎份额变动计算,截至一季度末,兴全趋势投资、前海开源沪港深优势精选A基金规模分别增长45亿份和43亿份。易方达中盘成长、景顺长城绩优成长、民生加银成长优选等基金份额增长均超过30亿份,这些产品也受到了投资者的青睐。

不过,头部基金规模的继续扩张,其实是建立在大量基金产品的普遍赎回之上。Wind数据显示,截至一季度末,主动权益型基金中,约七成的基金均出现“规模缩水”现象。

公募基金低位布局 核心资产踏上“回归路”

● 本报记者 余世鹏

经历较大幅度调整的A股市场“核心资产”,终于看到了回归的曙光。

在诸多公募基金发布的5月策略中,虽然“均衡”仍是关键词,但“低位布局核心资产”的提法屡屡出现。展望5月,多家公募基金策略报告认为,市场风格或回归均衡,行情动力将从估值扩张转为盈利驱动,不仅是低估值的顺周期板块,白酒、医药等历经前期调整的核心资产,会重新回到公募的布局视野中来。

核心资产配置价值重现

平安基金权益基金经理薛冀颖认为,在历经此前的调整后,接下来核心资产价格会显现一定的配置价值。从春节后算起,部分龙头白马股价格回调已在30%以上,其中有些公司估值可能已到了相对合理的位置。这些公司所在行业的景气度足够高,业绩增速很快,时间稍拉长一些,应该会有比较好的投资吸引力。

薛冀颖表示,接下来需要关注大宗商品价格。如果商品价格上涨幅度超预期,市场会有所担忧,会对下游制造业产生一定程度的压制,但会带来上游资源品相关的投资机会。

平安基金发布策略观点认为,在经济复苏仍然强劲的背景下,资金持续流入将促使市场修正此前的预期。同时,上市公司一季报和中报预告的陆续披露对相关景气度的验证,也会对未来市场行情形成正面催化作用。接下来的配置,要侧重于估值与盈利增长空间匹配度高的品种,同时会自下而上挖掘经济复苏和转型过程中被忽视的机会,长期看好A股投资价值。

在行情结构展望上,招商基金指出,市场情绪修复仍有震荡反复的过程,但在前期风险快速释放后,系统性风险出现的概率持续降低;同时,考虑到国内外流动性尚未出现方向性拐点,且全球经济复苏前景良好,市场仍存在结构性做多机会。

布局悄然展开

在板块布局方面,公募机构不仅持续聚焦顺周期,历经前期调整的核心资产也回到了他们的视野中来。

前海联合基金指出,部分行业的龙头公司一季报业绩大多符合预期,公募基金一季报也显示,基金持仓并未发生大幅变动,有望推动核心资产股价持续上涨。着眼未来半年,在经济复苏背景下,顺周期行业盈利仍有上行空间,如化工、有色金属,可关注钢铁、煤炭、电力等领域的投资机会;此外,可选消费及服务板块的边际修复也较明显,如汽车、纺织服装等;低估值行业仍有估值提升空间,如金融、地产等。

针对白酒板块,招商基金量化投资部副总监侯昊直言,在近期的震荡回升行情中,白酒板块跑赢市场,反映出酒企业绩增长背后的放量提价空间和内生增长势头,预计上半年白酒板块业绩有望超预期。时间拉长来看,在消费升级及行业集中度提升趋势下,白酒板块具备较好的配置价值。

侯昊表示,接下来应继续关注高端酒业绩情况。从渠道跟踪情况看,二季度酒企回款情况较好。同时,在“五一”小长假叠加经济回暖、消费意愿回升情况下,相信次高端白酒的板块扩容和后续品牌的结构升级会延续。建议通过定投逐步进行板块配置,以平滑短期波动影响。

针对医药板块,创金合信医疗保健行业股票基金基金经理皮劲松对中国证券报记者表示,随着一季度上市公司业绩的逐步披露,医药行业向好趋势将逐步呈现。“随着中国步入老龄化社会,医药行业将持续涌现出大量投资机会,投资逻辑较清晰,如创新驱动和需求升级带动医药产业稳定发展,当前看好创新药、医药消费、医药零售等领域投资机会。”

“均衡”仍是主基调

虽然对核心资产回归预期升温,但在目前市场环境下,多位基金经理认为,“均衡”风格仍是当前主基调。

薛冀颖预计,随着4月行情逐步收官,接下来市场风格可能相对会趋向均衡,需加大对行业和个股的研究深度。“过去两年市场更关注企业的长期前景,如果公司足够优秀、竞争格局良好,长期业绩增长前景确定,发展空间够大,市场对估值的容忍度较高,很多都是以远期能够做到收入和利润来给出相应的市值。今年的选股角度稍有一定差别,在宏观环境有一定变化的情况下,会对业绩增速和估值的匹配度进行新的考量。”

博时基金的基金经理葛晨表示,未来市场将持续从估值扩张转为盈利驱动。股市是经济的晴雨表,短期情绪平复后,新的投资方向会慢慢清晰,今年依然会有结构性机会。

华安基金饶晓鹏:

关注两类机会 把握结构性行情

● 本报记者 徐金忠

“2020年市场上涨的主要原因在于估值提升,2021年以来高估值个股普遍回调,市场波动较大,但相比历史上几次幅度较大的波动,此次仅是部分热门板块出现调整。”日前华安基金的基金经理饶晓鹏在接受中国证券报记者采访时如是说。

饶晓鹏表示,2021年仍然会是结构性行情,有两类机会值得关注:第一类机会是业绩突出但因为资金偏好原因被市场忽视的品种;第二类则是自身能力建设持续推进的品种,外部因素的影响暂时掩盖了企业能力建设的成果,一旦市场人气复苏,可能会强势尽显。

市场调整的逻辑

“我觉得这次市场调整的核心不是美债收

益率上行,市场自身是主要因素,外部是次要因素。核心还是部分板块估值太高,客观上压缩了未来收益。比如,很多品种在去年业绩受损的情况下依然获得了百分之几十甚至翻倍、翻几倍的涨幅,透支了未来的增长。”饶晓鹏指出。

近期不少上市公司交出了靓丽的一季度业绩,但走势上出现回调,甚至一度出现大白马股逐个“闪崩”的情况。“一季报很少看到业绩不佳的上市公司,调整说明市场对业绩增长的预期太满。一旦太满的预期遭遇业绩稍有不及,就会引来资金集中出逃,高估值个股出现阶段性大幅回调。”饶晓鹏表示。

对于后市走势,饶晓鹏表示,中国的疫情防控有效,为经济复苏提供了有力保障。经济基本面依然沿着固有路径发展,去年二季度以来,货币环境正逐步回归常态。海外经济随着疫苗的普及,未来也可能逐步复苏。但在疫情期间,随着部分海外经济体向实体注入大量流

动性,宽松的货币政策不是“免费的午餐”,今年的一些负面效果可能逐步显现。“未来可能是经济复苏和风险偏好逐步回归常态的状态。市场在经历过去年持续上涨后,投资机会比过去少一些,但对一些估值没有泡沫的板块或公司,自身的产业逻辑、成长逻辑值得研究。”饶晓鹏表示。

两类投资机会

饶晓鹏提示了两大类机会。第一类是业绩突出,由于资金偏好原因,被市场忽视的品种;第二类则是自身能力建设持续推进的品种。在饶晓鹏看来,第二类机会更具有长期布局的意义。

“比如说,有些公司从去年开始到今年,一直在进行产能扩张,疫情期间也在正常进行产能的投放。如果单纯看报表的话就会发现,很多潜力

是放在‘在建工程’里面,在没有完成的时候,当然没法产生业绩。今年经济恢复正常以后,公司的资本效率就会提升,企业的业绩增速或许会迅速得到提升。”饶晓鹏表示,愿意从长期角度看待一些投资机会,可以容忍短期业绩不理想,但市场给了合理估值的好公司。

对于在市场波动中基金经理如何为投资者利益服务的问题,饶晓鹏表示,基金经理需要有大局观和长期观。“从长期角度看,对投资者负责是非常重要的。不要为了短期的排名去博高风险机会。在合理的价格买入有价值的企业、优质的企业是非常重要的投资纪律。长期来看,每一次选择都有成功和失败的概率,如果要获得好的回报,就需要尽量降低选择失败的概率。换句话说,就是做有把握的投资选择。这样的选择长期看不容易犯原则性错误,阶段性可能会在业绩表现上走得慢一点,但是投资是场长跑。”饶晓鹏总结说。