

“迷你基”再现逆袭 勿以“大小”论英雄

春节假期以后,A股市场持续震荡,核心资产价格波动剧烈。不少规模较大的基金,业绩反而不如“迷你基”香了。3月以来业绩居前的主动偏股类基金中,绝大多数均为规模小于5亿元,甚至是不足1亿元的迷你基金。此外,不少细分行业基金也呈现出这一趋势。

业内人士表示,春节假期之后的市场波动加大,市场风格相较2020年更为均衡,一些优质的中小盘个股表现更好。在这种情况下,小规模基金调仓更为灵活,有可能令其阶段性表现较好。不过,长期来看,基金业绩表现与基金规模无必然联系,基金经理的投研能力才是根本。

● 本报记者 王宇露 张舒琳



视觉中国图片

“迷你基”强势逆袭

随着核心资产的持续调整,大盘股走弱,不少小盘股则迎来较好表现。不少重仓核心资产的规模较大的基金,反倒不如掘金小盘股的“迷你基”业绩突出。尤其是不少规模不足2亿的基金,在不少细分行业基金中业绩居前。

近3个月以来,Wind统计的主动偏股类基金整体业绩呈现出这一趋

势,业绩排名榜首的华夏行业景气,规模仅0.85亿元。业绩排名前十的基金中(A、C份额分开统计,下同),仅有东方新能源汽车主题这一只基金一季度末规模较大,为62.47亿元;其次为华夏兴和,规模5.41亿元;其余基金规模均不足5亿元。业绩前二十名中,也仅3只基金规模超过10亿元,

绝大多数均为规模小于5亿元,甚至是不足1亿元的迷你基金。

在不少细分行业的基金中,也呈现出这一趋势。比如,今年以来整体表现亮眼的医药行业基金,小规模基金屡屡跑赢大规模基金。以Wind医疗保健行业主题基金这一分类来看,3月1日以来,收益排名前十的基金规

模均不足10亿元(A、C份额分开统计,下同)。其中,天弘医药创新A和华泰柏瑞生物医药A一季度末规模分别为5.80亿元和7.47亿元,其余均不足5亿元,收益最高的中信建投医改A一季度末规模为3.62亿元。业绩排名前20的基金中,也仅3只规模超过10亿元,8只规模不足2亿元。

小基金灵活优势凸显

天弘基金表示,今年以来尤其是春节假期以来,市场波动加大,不少基金重仓股前期跌幅较大,在近期的反弹行情中这些基金重仓股走势也出现分化。市场风格相对去年更为均衡,一些优质的中小盘个股表现更好。在这种情况下,一些规模相对较小的基金,在市场大

幅波动时如果进行调仓的话,操作起来更为灵活,有可能令其阶段性表现较好。

以今年收益排名居前的一只医药主题基金为例,当前该基金A、C份额的最新规模均在2亿-3亿元,其基金经理在调整前抛售了部分医药核心资产个股,相对安全地

避开了疫苗股大跌行情,且持仓中的非重仓股也为基金做出了许多贡献。

北京一位FOF基金经理表示,规模越大的基金,创造超额收益的难度越大,规模合适的小基金可能表现更好。在其构建FOF组合时,通常较少选择规模大于5亿的基

金。“管理规模小也并不见得代表基金经理投资能力弱,有些小规模基金经理的收益率与顶流基金经理五年长期业绩差距其实非常小。”该基金经理表示,小规模基金在打新方面也可以获得更多的收益贡献。对于股票基金而言,5亿左右规模的基金或许是最佳的。

业绩可持续性待观察

很多目前规模较大的基金产品,其实都是从“迷你基”开始做起的,前述收益排名居前的医药主题基金,近一个月规模就实现了翻倍。“迷你基”逆袭是当前市场行情的结果,还是会成为常态?

业内人士表示,关键还是要看“迷你基”的业绩能否持续优秀,基金经理的投资理念和基金公司

投资体系能否得到投资者的认可。如果短期业绩较好是通过高换手和追逐短期热点,而不是通过超额的深度研究取得的话,业绩可持续性存疑。

中信建投医改基金经理谢玮也认为,今年小基金业绩不一定就好于大盘基金。他表示:“我不认为今年以来的基金业绩表现,与基金规模有

必然联系,还是要看基金经理的能力水平,以及对市场、行业和公司的深刻理解。今年市场最大的机会和超额收益,来自于认知差和预期差。尤其是在今年这种各方面不确定性非常大的市场环境下,靠资金规模驱动的行和业绩不可持续。”

天弘基金表示,主动权益投资不是单纯选股票,而是专注于投资

优秀的企业和企业家,选择有核心竞争力的优秀企业进行长期投资。从这个角度看,基金管理规模的大小并不是影响基金业绩的最重要因素,更重要的是构建体系化投研能力,追求长期可复制的优异业绩。对于投资者来说,宜秉承中长期投资理念,关注基金的中长期业绩表现。

“固收+”发行井喷 基金公司资产配置能力受考验

● 本报记者 徐金忠 万宇

上周,易方达悦夏一年持有一日募集超百亿元,成为近期新基金发行市场上不多的百亿级新基金之一。权益市场有所好转,震荡仍是A股市场近期主基调,在这种背景下,“固收+”策略基金继续乘风破浪,引得基金公司争相布局。

业内人士认为,“固收+”基金承接了资产管理行业的新趋势和新需求,迎来了较好发展机遇,但不能忘记“固收+”产品通过风险资产去增强收益,给投资者赚取绝对回报的初心。接下来的投资中,多位基金经理表示,将以债券作为主要配置方向,权益部分则会寻找一些结构性机会。

公募基金积极布局

6月2日开始发行的易方达悦夏一年持有原定募集截止日为6月11日,6月3日该基金便停止募集。作为“固收+”基金,易方达悦夏一年持有首发当天认购就超过100亿元,成为近期新基金发行市场上为数不多的一只百亿级新基金。

在今年A股市场震荡调整的背景下,“固收+”基金颇受欢迎。“固收+”策略的基金通过在可投范围内的多类资产间的动态配置,在做好风险管理的基础上,运用资产配置策略、固定收益类资产投资策略、股票投资策略等多样化的投资策略追求基金资产的稳健增值,主要类型为二级债券基金和偏债混合基金。

去年以来,公募基金布局“固收+”基金的积极性非常高,易方达基金、广发基金、博时基金等多家基金公司都发行多只“固收+”基金。Wind数据显示,去年新成立的“固收+”基金(仅统计二级债基、偏债混合型基金)数量为245只。今年“固收+”基金的爆发还在继续,截至6月9日,今年以来已有174只“固收+”基金成立。

值得一提的是,多只“固收+”基金成为“爆款”。据Wind统计,今年新成立的“固收+”基金中,有20只基金发行份额超过50亿份,其中,易方达悦安一年持有、易方达悦夏一年持有、华安添利6个月持有、广发恒信一年持有、中信保诚丰裕一年持有发行份额超过100亿份,这些产品大多在几个工作日内便完成募集。

基金公司对“固收+”基金的热情仍然高涨,目前富国基金、长城基金等公司正在发行富国泰享回报6个月持有期、长城悦享回报等产品,接下来,南方基金、上投摩根基金等公司还将发行南方佳元6个月持有、上投摩根安荣回报等产品。

给投资者赚取绝对回报更重要

随着权益市场震荡,此前发行火热的“固收+”基金遭遇尴尬局面,行业中甚至一度出现“固收+”变为“固收-”的情况。业内人士提醒,对“固收+”的情况,适当进行行业均衡化、分散化,力求稳健,避免大涨大跌。第三个层面,如果个股出现一些问题,要及时进

排名追逐市场趋势,给投资者赚取绝对回报永远比比拼高收益更为重要;其次要相信均值回归,在这一理念下去衡量每一笔投资的胜率及赔率;此外,‘固收+’产品涉及到多资产投资,基金经理需要了解并逐步拓展能力圈,最好在投资能力上没有明显短板。”华富基金固定收益部总监尹培俊表示。

国联安基金指出,“固收+”基金承接了资产管理行业的新趋势和新需求,即投资者需要寻找可以提供绝对收益的银行理财替代,但同时需要满足绝对收益之上相对更高的确定性。优秀的“固收+”策略,正是“适销对路”:一方面,投资产品的净值化导致传统低风险固收类产品减少,而且低利率环境下,固收类产品收益率下行,投资者风险偏好被动提升;另一方面,权益类资产的持续走高,投资者可通过“+”获得固收类产品低收益基础上的增厚收益。

针对“固收+”产品的痛点,国联安基金也有自己的思考。国联安基金基金经理林泓认为,在近年权益剧烈波动的背景下,严控回撤是“固收+”产品的重要竞争力,这需从投资决策流程和产品设计方面更加精益求精。林泓希望把“固收+”最大回撤控制在3.5%以内。他认为,控制回撤会分为三个层面。第一个层面是大类资产配置层面,这其中股票比例决定了一切,除了流动性特别差的状况下,股债有一定互补性。第二个层面,在权益配置中,适当进行行业均衡化、分散化,力求稳健,避免大涨大跌。第三个层面,如果个股出现一些问题,要及时进

行调整和止损。

保持较平衡的配置策略

在当前的市场环境下,“固收+”的大类资产配置如何排兵布阵?尹培俊表示,将保持较平衡的配置策略,基于产品整体定位,组合以债券作为主要配置方向,权益部分会找一些结构性机会。“从赔率角度而言,观察股权风险溢价数据,股债的性价比当前正处在相对均衡的位置上,权益资产结构性估值较高但总体估值合理。胜率角度而言,债券的胜率逐步提高,但受到输入型通胀以及海外货币政策收紧周期的制约,股市经历了两年多的估值扩张,今年处于业绩消化估值的阶段,企业业绩上行仍能提供结构性机会。”尹培俊表示。

林泓则表示,对下半年权益投资持相对谨慎态度。投资将比较偏向上游行业以及偏防御、低估值的板块,如地产、化工品等,以绝对收益品种为主要仓位。至于过去两年上涨较好的优质消费、科技品种,则将作为权益仓位的补充品种。

万家基金总经理助理、固定收益部及现金管理部总监苏谋东指出,2021年债券市场将维持震荡走势,10年期国债收益率的核心波动区间预计在3%-3.5%之间,经济基本面和货币政策是驱动2021年债券市场的核心因素。从权益市场来看,未来仍将是结构性行情,当前相对更看好中低估值、周期成长风格。



新华社图片

者表示,新能源车板块作为高成长的核心资产,近期再次受到了资金追捧。究其原因,除资金抢筹因素外,还有多重因素共振支撑。曹春林指出,近期对新能源车板块产生直接催化的因素,是美国新能源车市场也开启加速模式。美国相关行业提案对电动汽车方面的扶持力度超预期。此前,中国和欧洲已在大力发展新能源车,截至目前,全球约有三分之二份额的汽车市场正迎来电动车发展浪潮,大力发展新能源车正成为更多传统车企的共识。

乘用车市场信息联席会6月8日披露的5月新能源汽车销售数据显示,5月新能源乘用车批发销量达到19.6万辆,同比增长174.2%。该机构已将2021年全年的新能源汽车销量预期调高至240万辆。

行业增长确定性强

曹春林指出,新能源车板块自2020年下半年开始的这一轮上升行情,并不是偶然的。目前来看,在汽车电动化的过程中,汽车智能化技术在加速落地,这会提升电动车的驾驶体验和投资价值,二者可谓相互成就,“我们认为新能源汽车行业的发展,

将步入一个较长期的高增长时期”。

南方基金权益研究部指出,近期新能源车产业链相关公司与电池龙头企业签订协议订单,初步预计订货数量超出市场预期水平,这有望提振市场预期。从持续性上来看,目前国内双积分政策仍对新能源车的产销有支撑。

广发国证新能源车电池ETF拟任基金经理罗国庆指出,短期来看,新能源车相关企业估值较高,预计短期股价波动较大。但行业增长确定性强、天花板较高,高估值或将被其高利润增速所消化,该板块具备长期投资价值。

博时基金新能源投研一体化小组组长郭晓林认为,目前新能源车板块累积了一定涨幅,但大部分企业今年业绩都是高速增长,目前估值处于正常区间内偏上的位置。随着行业的快速增长,估值会被逐渐消化。

高景气度细分赛道值得关注

在具体投资布局上,南方基金权益研究部表示,从技术角度而言,目前有两个方向值得关注,一是快速通过精细化化工产品大宗化降低单耗的方式为降本做贡献;二是通过技术层面提升能量密度降低各类主材辅材单耗降本的路径,这两条路线上的龙

物价水平将保持稳定可控

(上接A01版)以及服务消费价格上涨,非食品价格将延续小幅上涨势头,同比涨幅将有所扩大。预计6月CPI同比涨幅小幅升至1.6%左右,未来一段时间CPI快速上行的概率不大。

未来PPI涨幅有望收窄

5月PPI同比、环比涨幅均有所扩大。从同比看,PPI上涨9.0%,涨幅比上月扩大2.2个百分点;从环比看,PPI上涨1.6%,涨幅比上月扩大0.7个百分点。

董莉娟表示,5月国际原油、铁矿石、有色金属等大宗商品价格上涨,国内需求稳定恢复,我国工业品价格继续上涨。据测算,在9.0%的同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为

3.0个百分点,比上月扩大0.5个百分点;新涨价影响约为6.0个百分点,扩大1.7个百分点。

李奇霖分析,近期大宗商品价格出现明显调整,价格上行的一致预期被打破,未来难以出现持续的单边上涨。由于上游价格大幅上涨,部分中下游企业已出现暂停接单的迹象,这也会压低未来大宗商品的价格,预计未来PPI涨幅将有所收窄。

在天风证券固定收益首席分析师孙彬彬看来,近期以螺纹钢为代表的大宗商品价格出现回调,PPI环比有望出现阶段性回落。但全球供需平衡的基本面并未改变,未来商品价格仍有再度上涨的可能。预计下半年PPI同比涨幅或有所回落,但将继续处于高位。