

发力创新业务 小基金公司寻求“弯道”突围

随着上市公司半年报的陆续披露,部分基金公司上半年的经营情况浮出水面。

在已公布盈利数据的7家基金公司中,招商基金、诺安基金凭借旗下拳头产品和招牌基金经理实现规模和盈利的双丰收,万家基金和永赢基金均实现1.5亿元左右的净利润,东吴基金借助摊余债基和基础设施公募REITs的发行实现净利润大增,而南华基金和东海基金还在为实现盈利而努力。

业内人士表示,随着行业“马太效应”加剧,小基金公司实现突围愈发困难,但结合自身优势,通过创新业务和创新模式或可实现弯道超车。

●本报记者 张凌之 实习记者 杨皖玉



视觉中国图片

“拳头”产品功不可没

招商银行披露的半年报显示,招商基金总资产90.28亿元,净资产61.54亿元,资管业务总规模12139.78亿元(含招商基金及其子公司);报告期内实现净利润7.84亿元,与2020年上半年4.48亿元的净利润相比,同比大增75%。从管理规模来看,这是招商基金资管业务总规模首次突破万亿元,与2020年6月底相比,资管总规模增长了2552.17亿元。

招商基金规模大增,侯昊管理的招商中证白酒指数基金功不可没,截至今年二季度末,招商中证白酒指数基金658.45亿元,与去年二季度末的129.25亿元相比,仅这只基金就为招商基金贡献了529.2亿元的规模增量。

大恒科技半年报显示,参股公司诺安基金2021年上半年实现营业收入4.68亿元,同比增长26.02%;实现净利润2.22亿元,同比增长

63.89%。

以重仓半导体闻名的诺安基金基金经理蔡嵩松管理的诺安成长和诺安和鑫,截至二季度末,规模分别为281.77亿元和70.88亿元,此外他还于5月22日接管了一只基金,截至二季度末,该基金规模0.63亿元。截至6月底,蔡嵩松合计管理规模353.28亿元,相比去年同期,增长超150亿元,而整个公司的非货币基金管理规模同期增长还不足

150亿元。

此外,已在今年6月底发布公告拟清仓减持万家基金40%股权的国际实业半年报显示,万家基金上半年实现营业收入7.94亿元,同比增长58.17%;实现净利润1.68亿元,同比增长73.01%。宁波银行发布的2021年半年度报告则显示,永赢基金2021年上半年实现营业收入4.88亿元,同比增长12.37%;净利润1.40亿元,同比下滑21.88%。

创新业务提振小公司业绩

与大中型基金公司相比,小基金的业绩大多乏善可陈,有的长期处于亏损状态,更有基金公司由盈转亏。不过,也有一些小基金公司通过创新业务实现“弯道超车”。东吴基金就是其中的代表。东吴证券半年报显示,东吴基金上半年实现营收1.12亿元,同比增长26.24%;实现净利润0.15亿元,同

比增长151.14%。半年报透露了东吴基金净利大幅增长的原因:通过发行“东吴瑞盈”摊余债基,做优资管结构;与母公司合作,完成“东吴苏州工业园区产业园封闭式基础设施证券投资基金”基础设施公募REITs项目,并作为管理人;全面布局互联网金融渠道,主题基金改造成效初显;拓宽专户主

动发展脉络,专户定增一对多产品落地。

8月17日,南华期货发布的2021年半年度报告显示,南华基金上半年实现营业收入1255.14万元,净利润-1236.47万元。截至2021年6月30日,南华基金总资产为1.1亿元,净资产为1.04亿元,南华期货持有其100%股权。

行业分化加剧

尽管目前只有数家基金公司的经营情况浮出水面,但从这些数据不难看出,基金行业分化在加剧,有知名基金经理的大中型基金公司业绩规模也呈正向循环,小基金公司突围则更加困难。有公募基金人士表示,基金行

业中的渠道因素非常重要,有银行、券商、保险等大机构背景的基金公司更有优势,而小基金公司想要“做大”非常困难。“缺乏渠道优势,就需要靠业绩来突围,但是小公司想吸引到人才更是难上加难,更别说是吸引一些知名基金经

理了。”在行业“马太效应”越发明显以及行业发展越发规范有序的大背景下,小公司的规模、业绩表现、风控能力等与大公司有一定差距,突围有一定的难度,留给小基金公司的时间和空间都越来越有限。

不过,也有一位小型公募基金人士表示,公募基金的未来前景广阔,创新业务也层出不穷,小型基金公司也可以结合自身资源禀赋,通过一些创新业务、创新模式实现弯道超车,中航基金、东吴基金等都是其中的典型代表。

军工板块走强 公募看好长期配置价值

●本报记者 张舒琳 李惠敏

8月18日,军工板块全面爆发,多个个股盘中涨停,行业龙头也集体大涨。在经过一段时间沉寂后,军工板块自5月中旬以来持续走强,期间国防军工指数大涨35%。

对于军工板块近期走势,部分公募基金基金经理认为,基本面向好是板块持续上涨的主要决定因素,长期看好该赛道优质企业投资价值。

军工ETF交易活跃

8月18日,截至收盘,千亿军工龙头股航发动力上涨4.71%,中航沈飞上涨5.63%,航发控制、博云新材、天泰装备等涨停,中直股份大涨9.41%。指数层面,国防军工指数上涨2.23%。

值得注意的是,军工ETF近日资金进出频繁,交易十分活跃。以规模最大的国泰中证军工ETF为例,7月19日至8月18日,该基金资金净流入约27.65亿元,交易总额达到346.59亿元,在所有A股ETF中排名第四,仅次于上证50ETF、证券ETF和沪深300ETF。

对于本轮军工板块上涨的原因,博时基金表示,该板块具有较强的主题投资色彩,易受外部事件的影响,波动性相对较大。但从更长期的维度看,军工企业的股价仍由基本面因素决定,包括行业发展前景、生产经营状况、经营业绩等。从基本面的角度来看,看好未来2-3年军工行业表现。在未来5-10年军工行业确定性增长的背景下,军工行业会出现很多投资机会,一些质地好的军工企业市值有较大成长空间。

基金经理看好背后逻辑

近期“披荆斩棘”的军工股,究竟是短期题材炒作,还是真正具备长期投资机会?

嘉实资源精选股票基金经理苏文杰表示,军工板块未来投资价值非常大。短期看,军工行业发展稳健,板块营业收入和归母净利润均实现较快增长。机构对军工行业配置比例仍处于较低水平,军工板块仍是资金配置洼地。中期看,国企改革和优质军工资产证券化将提升军工行业发展质量,目前国内军工行业资产证券化率不足30%,军工资产证券化

投资组合给力 指数增强基金超额收益不菲

●本报记者 余世鹏

A股近日持续震荡调整,但指数增强基金却收益明显。近一年来,指数增强基金的平均收益率超过10%,部分品种的超额收益更是不菲。基金人士分析指出,在市场风格快速变化的背景下,指数增强基金采用主动选股等优化方法和分散投资,实现了较好的超额收益。未来一段时间内,继续看好指数增强基金的超额收益前景。

60只基金近一年收益率超10%

Wind数据显示,截至8月18日,市场上共有114只(以初始基金为统计口径)存续时间超1年的指数增强基金,这类基金在近1年区间的平均回报率达到了10.23%,区间净值超越基准平均收益率(即超越基准收益率的超额收益)为9.01%;相比之下,近1年被动指数基金的平均收益率只有6.92%。

具体看,114只基金近1年来有101只实现正收益,其中有60只基金收益率在10%以上。诺安创业板指数增强A以39.03%的回报率排名第一,紧跟其后的西部利得中证500A(31.77%)、景顺长城创业板综指(27.19%)、华夏中证500指数增强A(26.81%)、博道中证500指数增强A(26.18%)。此外,还有浙商中证500A等7只基金收益率在20%以上。

指数增强基金,一般是在传统的被动跟踪指数基础上采用主动选股、量化模型等方式优化投资组合,以此来超越标的指数的业绩表现。国内公募的相关布局大约始于2003年前后,截至目前,已基本覆盖到了主流宽基指数。就近几年表现而言,中证500的指数增强效果较为明显,超额收益大多在20%以上,西部利得中证500A的超额收益更是达到30.54%;此外部分跟踪创业板指数和沪深300指数的基金也实现了20%左右的超额收益。

风格切换频繁时优势更明显

西部利得基金量化投资部基金经

仍有较大发展空间,优质军工资产证券化是贯穿军工行业发展的重要主线。

新华基金表示,国防军工指数基本回到年初水平,但是个股波动较大。军品采购订单确定性高,龙头公司稳定成长,核心装备拉动产业链成长,相关上游材料和元器件、下游主机厂两端受益。在保障国防建设的同时,还可以带动高端制造发展。国际竞争形态多样化,随着我国经济实力不断提升,与之相匹配的一流军事力量成为必需,行业维持快速增长,长期看优质公司具备投资价值。

公募提前布局

早在二季度,部分公募基金就提前布局,新进或增持了部分军工股。

Wind数据显示,国投瑞银国家安全灵活配置混合在二季度进一步增持了航发控制,持股数量3020.04万股,相较一季度时的1300.84万股,增持了1700万股。同时,在二季度新持有该股的还有华泰柏瑞积极成长混合、兴全汇享一年持有期混合等基金。

国投瑞银国家安全灵活配置混合二季度还进一步增持了中直股份,在一季度1353.13万股的基础上,再度买入了178.67万股至1531.80万股。同时,相较一季度的被10只基金持有,二季度中直股份被15只基金持有,包括万家臻选混合、景顺长城量化精选股票、博时恒盛一年持有期混合等基金。不过,董承非管理的兴全趋势投资混合一季度时持有969万股中直股份,但在二季度全部卖出。

二季度获得公募基金大举增持的还有中航沈飞和航发动力。对于中航沈飞,合并同基金公司旗下基金来看,富国基金旗下共有8只基金持有,相较一季度的2893万股增持至3432万股;易方达基金也在二季度对该股进行了增持,从一季度的1269.10万股增持至1852.17万股;国投瑞银基金、华夏基金、国泰基金、鹏华基金等多家基金公司也都对该股进行了增持。

公募对于航发动力的分歧则较大,二季度被部分基金减持,但同时也有基金加仓该股。在减持方面,该股在二季度被富国基金减持了1000多万股,国泰基金减持了300多万股。与此同时,朱雀基金、鹏华基金等则纷纷增持航发动力股份。

理盛丰行表示,指数增强基金的业绩同样可分解为指数本身收益和超额收益,但后者的增厚程度将会受到策略容量限制。

华夏中证500指数增强基金经理孙蒙表示,该基金今年能获得比较好的超额收益主要有两个原因,一是使用的模型比较好地抓住了市场统计规律;二是采用分散投资方式,不集中持股,不对风格和行业做过多偏离,超额收益主要来自子选股。

博道中证500指数增强基金经理杨梦直言,指数增强基金一般建立在多因子选股体系之上,强调阿尔法因子暴露的同时,也会对大小盘、价值成长等风格进行严格控制。因此,当市场风格切换较为频繁时,量化多因子框架的优势会更加明显。

适合机构投资者资产配置

景顺长城基金副总经理兼量化投资负责人、景顺长城创业板综指的基金经理黎海威对中国证券报记者表示,2021年二季度以来,权益市场也经历了低估值到周期再到成长风格的快速风格轮动。预计未来半年市场依然以结构性轮动行情为主,个股表现受业绩驱动会更为明显,轮动行情在各行各业间创造了可比性。此外,8月左右是上市公司中期业绩报告披露期,也是量化模型的传统强势期,对后续量化模型选股获取超额收益能力继续抱有信心。

杨梦认为,指数增强基金适合机构投资者资产配置。因为,做资产配置需要锚定底层资产属性,指数增强基金由于风格特征非常明显,契合了这类需求。同时,对个人投资者而言,指数增强基金的持有体验可能会更好。虽然部分优秀的主动基金可以阶段性跑赢市场,但过程波动会比较大,指数增强基金的超额收益波动则相对更小。

孙蒙则指出,当前的指数增强基金以宽基指数增强为主。对板块或行业没有明显偏好。希望投资组合能跟上市场乃至稍微跑赢市场的投资者,比较适合配置指数增强类基金。

瞄准高成长赛道 基金发行热度不减

●本报记者 余世鹏

新发基金热度不减。在三季度剩下时间里,新发基金数量将高达212只,权益基金依然是主力军,不仅瞄准了新能源车、芯片半导体等高成长赛道,还有刘格崧、茅炜等“顶流”基金经理坐镇。

基金经理认为,结构性机会依然会持续,相对更看好成长风格,具有“全球比较优势”的中国制造业,以及国产产品崛起带来的新能源和智能化大变革趋势,存在可观投资机会。

212只基金密集发行

Wind数据显示,截至8月18日,市场上有159只基金“正在发行”。以8月19日为认购起始日统计,9月30日之前还有53只基金明确了发行档期。这意味着,三季度剩下的时间里,基金发行数量将达到212只。

从基金类型看,权益基金依然是发行主力军。以53只“蓄势待发”的基金为例,其中就包含了10只股票型基金和36只混合型基金(其中有25只是偏股混合型基金)。进一步看,权益基金瞄准的依然是热门主题赛道。

首先是热度最高的“碳中和”相关主题。海富通碳中和主题混合基金9月6日发售,聚焦新能源车赛道的华

夏新能源车龙头混合基金于8月23日起发售。建信智能汽车股票基金和华夏中证新能源汽车ETF联接基金,两者均设置了80亿份募集上限。

其次是芯片半导体等科技主题基金。华夏基金旗下的华夏恒生香港上市生物科技ETF和华夏恒生互联网科技业ETF联接分别于8月19日和8月23日发售,均限售80亿份;创金合信芯片产业股票基金则于8月24日发售。

刘格崧、茅炜等“顶流”基金经理纷纷坐镇新基金。其中,由刘格崧管理的广发行业严选三年持有将在8月23日发行,该基金设置了150亿份的募集上限,是53只基金中募集规模上限最高的权益基金;由茅炜联手李健共同管理的南方均衡优选一年持有也在8月23日发售,募集上限为120亿份。

需考虑“风格切换”因素

华南某券商人士马涛(化名)对中国证券报记者表示,新发基金依然钟情于高成长赛道,这契合了当下的市场风格。但基金从发行到成立、建仓有个时间过程,届时市场风格会如何演绎,是投资需要考虑的重要方面。

“当前结构性行情的背后有基本面背景。”南方基金权益投资部执行董事、基金经理骆帅指出,影响市场风

格的主要因素是流动性和不同板块之间的盈利增速差。疫情影响之下,全球央行保持了相对宽松的流动性,有利于成长风格;盈利方面,受疫情影响,二季度以来经济总需求较弱,相比之下成长类板块的增速较为突出,新能源、半导体以及一些受益于产品价格

上涨的行业,成为了市场风格热点。有权益基金经理对中国证券报记者表示,近期的行情演绎趋于极致,可謂是“有锂走遍天下”。但投资是一个不断“比价”的过程,极致化行情演绎到一定程度后,将会大概率发生风格切换,这在当前阶段需要特别警惕。

创金合信碳中和混合基金的拟任基金经理曹春林对中国证券报记者说,风格切换不同于一两个星期的反弹,其一般具有一定的持续性,需要基本面支持(包括业绩、短期景气度、政策、消息等多方面因素)。如果一个调整很久的行业,短期基本面发生巨大变化,有可能出现风格切换;但如果基本面没有变化,最多只是超跌反弹。

依然看好成长风格

海富通国策导向混合基金经理胡耀文认为,接下来结构性机会依然会持续,相对更看好成长风格,但资金可能会在不同细分领域之间切换和轮动。