

持有期产品叫好不叫座

公募打出“组合拳”持续布局

□本报记者 张舒琳 见习记者 杨皖玉

近期,一批持有期基金陆续迎来到期开放。但季报数据显示,虽然基金收益亮眼,但部分持有期基金被大幅赎回。尽管如此,持有期产品仍是基金公司重点布局的产品,今年不少新发基金选择设置持有期,其中不乏刘格崧等知名基金经理管理的产品。业内人士表示,设置持有期有助于淡化短期市场波动对投资者收益的影响,让投资者以相对较高的概率获得合理回报。

“越赚钱越赎回”怪象

今年三季度,一批持有期基金陆续迎来到期,不少基民纷纷选择落袋为安。例如,去年成立的爆款基金招商瑞泽一年持有,二季度末份额为72.86亿份,三季度到期却被大量赎回,三季度末总份额降至27.77亿份。成立于2020年7月的兴全汇享一年持有A,成立至今获得了11.8%的回报,作为一只偏债混合基金,这一业绩在同类产品中排名靠前,但仍然难逃被大幅赎回的命运,该基金二季度末总份额43.31亿份,三季度开放赎回后,份额减少56%,仅剩19.29亿份。

值得注意的是,不少业绩优秀的产品,“开闸”后被大幅赎回,基民“见好就收”,甚

至出现了“基金越赚钱,基民越赎回”的怪象。成立于2020年8月的安信成长动力一年持有,截至11月5日,为基民大赚31.12%,但三季度到期赎回超过五成;无独有偶,去年5月成立的万家价值优势一年持有,成立至今收益率达到58.23%,但三季度份额较成立时已减少23.47亿份,赎回超过七成。

博道基金认为,基金公司设置持有期产品是为了提升投资者体验。对于此类有持有时间要求的产品,产品期间净值增长率等于客户的收益率。不过,持有期到期,并不意味着投资的结束,而是一个观察的节点,投资者需要综合考虑市场走势、基金产品变化、自身资产配置情况等因素,决定是否继续持有。

不断完善产品设计

在今年震荡的行情下,不少产品选择设置持有期,其中不乏知名基金经理的产品,包括广发基金刘格崧管理的广发行业严选三年持有,南方基金茅炜、李健管理的南方均衡优选一年持有,嘉实基金姚志鹏管理的嘉实远见先锋一年持有等。仅三季度以来,就有186只持有期产品发行,持有期从30天滚动持有、3个月、1年到3年不等。

为引导投资者长期理性投资,公募基金不断完善持有期产品设计。一位FOF基金经理表

示:“目前,投资者对持有期太长的产品接受度比较低,许多公司都会选择先发行6个月、一年等持有期相对较短的产品,这类产品往往卖得更好。随后会慢慢推出三年甚至更长期限的持有期产品。”

北京某公募基金副总经理也表示,公司持有期产品线将更加多元化。在持有期限上,除了常见的三个月持有期、一年持有期产品,最近还推出了9个月持有期的产品。未来,从3个月、1年、3年以及5年持有期产品都要配全。

除产品层面外,各机构还推出多样化的投顾策略,满足基民不同阶段的持有需求。例如,基金投顾机构纷纷上线特色化、不同风险收益特征的投顾策略,如目标盈、策略定投、分类账户等,在投资时长、投资目标、适用场景方面更加细分。

银河证券基金研究中心总经理、基金评价业务负责人、基金投顾策略管理组负责人胡立峰表示,对于基金投顾产品,不同客户在阶段性有落袋为安的短线需求,可以在长期投资的基础策略上,从客户账户服务层面引入一些措施,如目标盈策略,将长期投资与阶段止盈结合、基础策略与账户服务结合、落袋为安与持续滚动结合。对于这类产品,胡立峰建议,客户在目标盈完成目标后,结合市场情况和自身现金流状况,继续投向下一期的目标盈策略或者选择其他策略,仍然坚持长期投资。

新华社民族品牌指数 多只成分股获北向资金增持

□本报记者 王宇露

上周市场震荡调整,上证指数下跌1.57%,沪深300指数下跌1.35%,新华社民族品牌指数下跌0.40%。从成分股表现来看,芒果超媒、澜起科技和华海药业等多只成分股表现十分强势。宁德时代、中国中免、恒瑞医药等不少成分股获北向资金大幅增持。展望后市,基金经理认为,预计市场将继续震荡,仍以结构性机会为主,可重点关注三季度业绩超预期的高景气行业。

多只成分股表现强势

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。芒果超媒以16.57%的涨幅排在涨幅榜首位,澜起科技上涨14.18%居次,华海药业上涨12.59%,今世缘、中顺洁柔、科沃斯也涨幅10%。今年以来,科沃斯和北方华创已翻倍,分别上涨113.74%和109.21%,中环股份和宁德时代分别上涨89.22%和80.68%,国电南瑞、华谊集团涨幅60%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入44.14亿元,新华社民族品牌指数多只成分股也获北向资金大幅增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入宁德时代27.32亿元,净买入中国中免18.31亿元,净买入恒瑞医药、伊利股份、贵州茅台分别达7.00亿元、6.37亿元、4.24亿元。此外,光明乳业、药明康德、通策医疗、山西汾酒等多只成分股均被增持。

关注三季度业绩超预期行业

展望后市,中加基金表示,在目前基本面背景下,预计市场将继续震荡,仍以结构性机会为主,对市场继续维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度,重点关注三季度情况,关注成长、侧重性价比。可主要关注以下方向:第一,成长主线,如电子、电气设备、高端装备制造等相关子行业和公司,及政策支持下的部分“专精特新小巨人”公司;第二,在碳中和、碳达峰背景下,关注碳交易和碳中和相关标的,如电力、新能源材料、储能、汽车、光伏行业的优质标的;第三,在政府专项债发行提速且经济增速下行的背景下,部分基建链优质标的或迎来机会;第四,核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、估值区间合理的品种。

东方基金总经理助理、权益投资总监许文波表示,今年三季报行情特征相对明显,A股业绩分化正在加剧,上游行业盈利十分强劲,中游行业景气出现分化,部分下游行业业绩表现较为平稳。他表示,需重点关注三季度业绩超预期的高景气行业,在选择具体优质资产时,关注业绩确定性强、盈利能力好、防御价值卓越、相对未被市场重点关注的标的。

许文波表示,投资者对四季度市场不必过于悲观,A股市场已进入存量博弈阶段,板块或将分化,但很难出现大幅下跌或趋势性下跌的情况。具体调仓换股方面,建议可从“偏上游”和“整体布局中盘成长”这两种风格中逐渐解放,关注部分小盘成长股或超跌消费股。

服务区域经济发展 公募基金频推特色产品

□本报记者 徐金忠

近日,博时基金瞄准川渝地区的投资机会,上报了博时中证成渝地区双城经济圈成分ETF。针对区域经济发展带来的投资机会,基金公司已多方面布局,既有ETF等被动投资基金,也有主动权益类基金。不过,区域主题基金在业绩表现上差异明显。

特色产品频出

公开资料显示,此次博时基金上报的ETF基金跟踪中证成渝地区双城经济圈成分指数。该指数选取100只成渝地区双城经济圈代表性的上市公司作为样本,反映成渝经济圈的表现,指数成分股主要集中在医药生物、食品饮料、汽车、化工等行业领域。

近年来,基金公司频频推出特色区域主题投资产品。仅ETF基金方面,就有布局粤港澳大湾区投资产品的广发粤港澳大湾区创新100ETF、华夏粤港澳大湾区创新100ETF、南方粤港澳大湾区创新100ETF、平安粤港澳大湾区ETF、工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF等。在长三角区域发展的投资机会上,同样有海富通中证长三角领先ETF、汇添富中证长三角一体化发展ETF等。此外,还有广发中证京津冀ETF、南方中证杭州湾区ETF、工银瑞信中证京津冀协同

发展主题指数基金(LOF)等聚焦区域发展的指数投资基金产品。博时中证湖北新旧动能转换ETF则正在发行之中。

而在更为细化的区域主题机会上,公募基金也已经有所布局。聚焦长三角一体化发展的G60科创走廊,申万菱信基金发起成立上证G60战略新兴产业成份ETF。该基金的基金经理龚丽丽表示,G60科创走廊的战略定位是中国制造迈向中国创造的先进走廊、科技和制度创新双轮驱动的先试走廊、产城融合发展的先行走廊,是我国最有望打造具有国际竞争优势的科创产业集群之一。仅从区域内企业的数量和成色来看,G60科创走廊可谓科技云集、创新聚集。

策略仍需雕琢

在布局区域主题投资产品时,早于ETF等被动型基金,基金公司推出多只主动权益类的区域主题投资策略基金。

例如,中海基金在2016年就成立了中海魅力长三角灵活配置混合基金,该基金主要投资于注册地在长江三角洲地区或直接受益于长江三角洲地区经济发展的上市公司股票。汇丰晋信基金在2017年成立了汇丰晋信长三角区域发展混合基金,该基金将股票资产聚焦于长三角区域的上市公司或有确切证

据能证明受益于该区域经济的上市公司。东吴双三角股票基金则成立于2017年底,该基金主要投资于注册地、办公地点所在地或主营业务所在地在长江三角洲地区、珠江三角洲地区或直接受益于上述两地区经济发展的上市公司股票。此外,还有成立于2020年的圆信永丰大湾区主题混合基金,主要投资于大湾区主题相关上市公司。

不过,上述聚焦区域主题发展的主动权益基金发展情况参差不齐。Wind数据显示,截至三季度末,中海魅力长三角的规模仅为3088.58万元,同期东吴双三角仅剩1904.14万元规模;汇丰晋信长三角区域发展三季度实现了16.94%的超越基准收益,但是最新规模为5884.41万元;圆信永丰大湾区主题的规模相对较大,为1.73亿元,该基金A、C份额三季度的超额回报近10%。

“区域经济发展的投资机会获得投资者越来越多的关注,基金公司也回应投资者需求,顺势推出了相关基金产品。但是,在具体产品选择上,近年来被动指数型产品相对更受重视。如果是主动权益类基金,聚焦区域主题的投资策略还需要进一步细化和打磨,实践表明,区域聚焦仅仅能作为投资策略中的一个方向设定。”华宝证券基金分析人士告诉中国证券报记者。

富国基金专栏

美联储减量开启,市场重头看点有哪些?

进入11月第一周,非农携手美联储决议重磅来袭。本周,美联储公布11月议息会议决议,随后鲍威尔接受了媒体采访,本次会议宣布在11月和12月将分别减少150亿美元的资产购买。在此之前,本次美联储会议被视为年内最重要货币政策会议,那么本次会议背景有何不同?市场关注的重头戏又在哪儿?资产配置又该注意哪些?

本次美联储议息会议背景的不同点在于:居高不下的通胀、更加激进的加息预期。10月29日美国商务部最新数据显示,9月美国CPI、核心CPI、PCE分别为5.4%、4.0%、4.4%,供应链瓶颈和劳动参与率下降导致美国通胀压力持续抬升,并创下近三十年来的最快增速。居高不下的通胀使得市场预期11

月美联储启动Taper已不适合再推后,甚至2022年加息预期也大幅升温。截至10月31日,市场预期美联储在明年6月加息的概率超过6成,9月加息的概率接近9成,年底加息2次的概率接近8成。(数据来源:CME Fedwatch,截至2021-10-31)

那么市场关注的重头戏在哪儿?在于正式减量已成共识,节奏和加息预期更值得关注。目前来看,11月FOMC正式宣布减量已成共识,Taper对市场扰动已相对趋缓,而本次减量速度将成为会议重头戏。如果按照11月份开始正式减量,直到明年6月结束,总共有6次会议,对应当前1200亿美元/月的债券购买规模,预计此后每月需减少200亿美元的购买规模。任何过快的缩量节奏,或诱发市场对美

联储为给明年加息打“提前量”的猜测,将给市场造成较大扰动。本次美联储议息会议,只明确了11月和12月资产购买缩量的规模,但对随后的缩量规模则含糊其辞,美联储显得“名鹰实鸽”,这与此前市场预期美联储会有明确的缩量路径不同。

落到投资方面,资产配置该注意流动性拐点以及增长回落阶段。美联储减量开启的结果,或对应全球资产的流动性拐点临近,但决定资金流向和资产价格的变量仍是不同经济体相对的经济增长速度和投资回报落差。后续如果美国增长维持韧性、中国增长放缓,且短期内难以改变经济增速落差扩大的局面,美国资产和美元或阶段性体现比较优势。但目前来看,美国第三季度GDP环比折年率

仅增长2%,远低于第二季度6.7%增幅,也低于市场预期的2.8%,美国经济修复也存在扰动,复苏前景仍需观望;同时中国随着PPI回落、以及稳增长宽财政等积极信号增多,A股破局之势正不断蓄力,短期震荡之后有望迎来新的趋势性机会。而在目前时点,流动性相对比较宽松,货币政策偏稳健,股债都比较好机会,“固收+”产品或是配置的较好选择。

(观点来自于富国策略团队。数据来源:wind,截至2021-10-31)