

# 2019年业绩亮眼 公募基金大方分红

## 1879只基金分红近1300亿元

□本报记者 万宇

2019年公募基金交出一份满意的答卷,多只基金收益翻番。在业绩亮眼的同时,基金行业分红也颇为大方,Wind数据显示,2019年共有1879只基金( A/B/C类分开统计) 分红, 分红总额达1291.04亿元,远超2018年的1050.71亿元。

### 11只基金分红超10亿元

2019年A股市场走出结构性行情, 投研能力突出的公募基金把握住结构性行情,在2019年交出一份亮眼的投资成绩单。Wind数据显示,全市场294只普通股型基金( A/C份额合并计算并剔除2019年新成立的基金,下同) 2019年平均收益率达41.27%, 且均获得正收益;2277只混合型基金平均净值增长率达34.13%, 仅有7只基金为负收益,占比不足0.5%;有184只债券型基金净值增长率超过10%,其中更是有14只债券型基金全年净值增长率超过30%。指数型、QDII基金在2019年也均有不错的表现。

在投资业绩亮眼的同时,基金公司也大方分红。Wind数据显示,2019年共有1879只基金分

红,分红总金额达1291.04亿元,与2018年公募基金行业1050.71亿元的分红总额相比, 同比增长23%,2019年公募基金行业的分红总额也创下了近三年来的新高。

其中,有331只基金的2019年度分红金额均超过1亿元,超过10亿元的则有11只基金。分红金额最多的3只基金是中银瑞福浮动净值型C、兴全趋势投资、博时主题行业,2019年分红总额分别达36.88亿元、24.09亿元、15.23亿元。值得注意的是, 兴全趋势投资已经连续多年在分红榜上排名靠前, 该基金2016年-2018年分红总额分别为58.42亿元、28.62亿元、36.81亿元,都位列年度分红榜首。

分红次数最多的是嘉实超短债、宝盈核心优势A及宝盈核心优势C,2019年分红次数达到12次,另外,还有博时裕盈3个月定开债、富国国有企业债C等6只基金2019年分红次数达到11次。

### 债基仍是分红主力

具体来看, 债券型基金仍然是分红主力军,2019年全年共有1295只债券型基金分红,分红总金额达809.01亿元,占2019年基金分红总金额的

63%。中银睿享定期开放、金鹰元盛E等5只债基2019年全年分红超过10亿元,其中分红最多的中银睿享定期开放分红总额达14.98亿元。

混合型基金分红总金额次之,2019年共有479只基金分红317.68亿元,兴全趋势投资和博时主题行业两只基金分红最多。

股票型基金2019年共有64只产品分红,分红总金额为99.39亿元。分红金额排名靠前的均是被动型产品, 富国沪深300增强和华泰柏瑞沪深300ETF分红超过10亿元,分红金额分别为13.02亿元和11.75亿元。

某基金分析师表示,2019年基金分红总金额增加主要是因为基金产品普遍具备了分红的基礎, 权益类产品受益于A股结构性行情普遍取得正收益, 赚钱效应明显; 固收类产品在可转债行情、二级债行情的带动下,也取得了不错的业绩。选择分红一方面可以让投资者落袋为安获得良好的投资回报,另一方面也可以起到留客的效果。对于股票型基金分红不如债券型基金大方的现象,他表示,这主要是因为不少基金经理看好2020年的A股走势, 倾向于将资金用于进一步投资而不是用来分红。

## 权益基金销售“暖意融融”

### 机构人士:场外资金将成A股新力量

□本报记者 张凌之

在2019年基金发行份额与数量双双创下历史新高背景下,基金发行火热的趋势也延续到新的一年。多位基金销售渠道人士告诉中国证券报记者,近期权益基金的销售明显升温,很多爆款基金更是一日售罄。

站在新一年的起点,不少机构人士认为,与其他大类资产相比,权益资产具有吸引力,未来将有更多资金配置在权益类资产上, 并且通过专业机构来进行配置,而这些资金将会成为A股市场的新力量。

### 基金渠道销售“春意浓”

“近期权益基金销售明显升温。”某三方渠道销售负责人王华(化名)对中国证券报记者说:“2019年权益基金收益很好,大部分投资者都赚到了钱,所以步入新一年,大部分投资者仍然会选择配置权益基金。”

Wind数据显示,2019年,新成立基金的发行份额达到14352.76亿份,同比增加60.23%,超过2015年的13676.98亿份, 创下历史新高。其中,2019年11月新成立基金发行份额达到2535.23亿份,12月份更是高达2968.09亿份。在公募基金21年的历史上, 仅有2015年4月-6月的新成立基金单月发行份额超过2500亿份。

从数量来看,2019年新成立基金有1055只,超过2016年的945只,历史上首次突破千只,再度

刷新历史纪录。在2019年新成立的基金中,股票型基金有216只,发行份额2397.43亿份,混合型基金310只,发行份额2752.81亿份, 剔除混合型基金中的偏债混合型基金,2019年偏股型基金的发行数量占据了基金发行总数的近半壁江山。

Wind数据显示, 截至1月5日,2020年有143只基金正在发行中,其中,偏股型基金达60只,占比41.96%。

### 爆款基金频出

爆款基金频频出现也是权益基金销售升温的具体表现。

某公募基金相关负责人表示:“2019年的赚钱效应确实使得投资者情绪升温,可以看到基金的平均募集规模确实在上升,与此同时,分化也比较明显。明星基金公司基金经理,他们的产品往往成为爆款,但大部分普通的权益基金,规模仍然只有有限的提升。”

基金经理为刘格松、原定2019年12月20日至12月25日发售的广发科技创新混合基金,在发售首日(2019年12月20日),认购金额就超过募集规模上限10亿元。按照3.3%的配售比例测算,其首日的认购规模超过300亿元。

Wind数据显示, 刘格松管理的广发双擎升级、广发创新升级、广发多元新兴3只主动权益基金,2019年收益率包揽了全市场前三, 分别为121.69%、110.37%以及106.58%。

“爆款基金兼顾了长期和短期业绩。”上海基煜基金销售有限公司(以下简称“基煜基金”)表示,从长期看,长期业绩好的基金公司或基金经理新发的基金会受到市场追捧。

### 更多资金将配置权益资产

“预计2020年基金‘募集热’仍然会延续。”某公募基金相关负责人表示:“但投资者的情绪会随着市场的波动而起伏, 如果市场出现波动,相应的募集热度也会随之下降。如果估值持续提升的话,相信基金经理的建仓也会比较慎重。”

“展望2020年, 我们对A股市场持积极态度。”朱雀基金相关负责人表示,由于经济表现出韧性,加之资本市场基础性制度建设稳步推进,市场总体估值不高,与其他大类资产相比,权益资产具有吸引力,这些都利好股市。在结构分化的市场中,优质公司更有机会,投资更需要专业化,这一点在2019年的市场有充分体现。因此,资金更多地配置在权益类资产上, 并且通过专业机构来进行配置,应该是一个方向。

基煜基金表示,2019年是公募基金表现比较优异的一年,优秀的表现将更好地吸引个人投资者投入到权益类产品中, 大大增强A股的资金供给。2019年以睿远、兴全基金为代表的低比例配售,也反映出市场并不缺乏,也不缺信心。如果公募基金能继续发挥长期配置的优势,提升专业分工的可信度,这些场外资金一定会成为A股的新力量。

## 景顺长城刘苏：三维度布局核心资产

□本报记者 余世鹏

景顺长城动力平衡基金经理刘苏近日在接受中国证券报记者采访时表示,其投资思考会偏向于长期化,在坚守能力圈和有效投资策略基础上,会倾向于以合适的价格持有好的企业。

展望2020年, 刘苏认为A股仍以结构性机会为主,通过企业经营品质、增长潜力和估值水平三大维度, 有望选出符合经济转型方向的核心资产。

### 好价格买好企业

“我把自己定位为财务投资人。从企业经营角度来说, 企业家比我们更贴近一线,也更懂得企业经营,我的工作就是挑选出这种值得信赖的企业和企业家,成为他们的合伙人。”刘苏表示,他认同的企业有三个特点,即商业模式好、竞争优势明显、估值合理。

刘苏指出, 其投资策略是以自下而上为选股方向, 倾向于以合适的价格持有好的企业, 尤其是倾向于寻找好的行业里面出现过阶段性经营困难的优秀公司。它们的短期股价表现或许相对低迷,但往后看利润有望进入快速释放期。

“做投资需要预测未来, 我会守住自己的能力圈,同时坚持自认为有效的投资策略。但在如何提升对未来的把握能力上,我是个保守主义者。比如,阶段性增速较快但长期前景尚未明朗的行业,我下手会比较谨慎。”刘苏说。

### 捕捉结构性机会

刘苏表示, 他平时会关注两类企业,一类是净资产收益率(ROE)增速较高且持续稳定的行业,如消费、医疗服务、家电、公用事业、银行、房地产、保险等;第二类是周期性行业,尤其是周期的盈利高点能持续相对较长时间的周期行业,如有色金属、煤炭、养殖等。

展望2020年, 刘苏认为,A股或许没有整体性的趋势性机会,但也不会有特别大的风险,未来一段时间内仍以结构性机会为主,主要判断的依据包括三方面:一是企业的利润增速是否向上;二是市场的资金成本是否会上升;三是市场整体估值水平处于何种位置。

刘苏特别指出, 高端白酒是整个A股里商业模式最好的行业之一。“白酒行业历经2019年上半年的一波上涨后,当前的估值有所提升,但并没有太贵或者是泡沫化。中长期来看, 这个行业量价齐升的逻辑没有变。因为,其会受益于消费升级,依然是最优质的行业之一,它给股东带来的资本回报率是比较高的。”刘苏如是说。

### ■ 富国基金专栏

## 富国基金：浮动还是固定，这是一个问题

近两年,受外部需求疲弱和内部监管加强的影响,我国经济下行压力有所加大,中小企业“融资难、融资贵”问题更加凸显。为扩大企业融资规模,支持实体经济发展,人民银行先后多次定向降准和全面降准,并下调公开市场操作利率。在货币政策的积极引导下,金融机构人民币贷款加权平均利率稳中有降,三季度末为5.62%,较一季度下降007个百分点。

相比于信贷增量, 信贷存量的规模更大。如果能降低信贷存量的利率,将有效降低企业和居民的还债压力,形成对实体经济的有力支撑。传统上,我国的贷款合同大多采用两种模式。第一,将贷款利率设定为存贷款基准利率的固定比例,在合同期内跟随存贷款基准利率

变动。第二,将贷款利率设定为固定利率,在合同期内不做调整。

由于存贷款基准利率信号意义较强,已有4年多时间未做调整, 故存量贷款的利率近似固定。因此,尽管公开市场操作利率和银行间资金利率大幅下滑,但存量贷款的利率并未跟随下降。为了使存量贷款利率能跟随市场利率下行,12月28日人民银行发布公告, 要求金融机构与存量浮动利率贷款客户协商,改变原合同对贷款利率的约定。

具体而言,转换后的贷款利率可以在1)以LPR为定价基准加点形成;2)转换为固定利率两种模式中选择。其中,LPR是商业银行对其最优质客户执行的贷款利率,会跟随信贷市场的

供需情况而调整。将存量贷款利率与LPR挂钩,能使存量贷款利率“活起来”,更大程度降低实体经济负担。

在当前经济下行压力较大的背景下,人民银行通过引导LPR下行, 带动存量贷款利率下降的概率较高。从中长期来看,市场利率与名义GDP增速走势基本一致。随着人口、城镇化、对外开放等红利的减退,经济增速预计将继续下台阶,并带动市场利率下行。从这个角度来看,相比转换为固定利率,选择与LPR挂钩的浮动利率,或对企业与居民更加有利。

此外,浮动利率还有对冲经济波动的作用。当经济繁荣时,企业和居民收入上升,能覆盖利率上升的负面影响。而当经济趋弱时,企业和居

民收入下降,利率下降能减轻还债负担。

当然,固定利率并非一无是处。部分企业和居民对利率非常敏感,希望经营状况或生活支出相对平稳, 采用固定利率能防止意外冲击。与固定利率相比,浮动利率的影响是不对称的,贷款利率最低不会低于零,但向上却可能无限高。此外,从超长期来看,随着人口老龄化的快速发展,我国储蓄率将大幅下降,或在较远的未来引发利率水平的趋势性上升。

因此,企业和居民不妨根据1)对利率的敏感程度;2)贷款期限的长短来综合选择存量贷款利率的转换形式。