

# 跨年规模有进有退 基金流动节奏平稳

2022年开年,A股出现调整,市场担心基金或遭遇大量赎回。中国证券报记者梳理基金公司参与上市公司定增等公告推算后发现,部分基金产品在跨年前后规模出现一定变化,但整体情况正常。从基金公司了解的情况看,部分热门赛道的明星基金有资金流出,整体相对稳定。

●本报记者 万宇 徐金忠

## 部分基金最新规模显现

基金参与上市公司定增公告,为投资者了解基金产品的最新规模提供了窗口。

统计数据显示,2022年以来共有28只基金产品公告了参与上市公司非公开发行的情况。这些基金产品的最新规模也得以显露。

例如,融通健康产业灵活配置混合日前参与了开立医疗的定增,获配104.35万股,总成本约2900万元,总成本占基金资产净值的比例为1.97%,由此推算,1月5日该基金的最新规模约为14.72亿元。

财通内需增长12个月定开混合近期密集公告参加了两家上市公司的定增,由此计算,1月4日和1月5日,该基金的规模分别为23.53亿元和23.39亿元,也就是说其中出现了约1400余万元的规模收缩。不过,该基金公司的基金经理表示。

南方基金则一口气公告了南方行业领先混合、南方新优享灵活配置混合、南方核心成长混合、南方创新精选一年定期开放混合、南方创新经济灵活配置混合、南方成安优选灵活配置混合、南方阿尔法混合、南方ESG主题股票参与浙江鼎力的非公开发行情况。由此推断,上述基金1月4日的最新规模分别为29.41亿元、58.82亿元、25.00亿元、14.29亿元、36.54亿元、11.11亿元、70.00亿元和11.11亿元。

## 跨年之际资金流动

通过基金的最新规模数据,还可以观察到跨年之际,基金产品的规模变化情况。

例如,国泰基金公告,国泰金鹏蓝筹价值混合日前参与了广州发展的定向增发,获配15.55万股,总成本约100万元,总成本占基金资产净值的比例为0.15%,由此计算,1月5日该基金的最新规模约为6.67亿元。2021年12月的相关公告显示,该基金获配了纳思达的非公开发行,2021年12月20日,该基金的规模约为6.67亿元。也就是说,跨年前后该基金的规模几乎没有变化。对比2021年11月11日的规模,可以看到该基金规模出现逾4000万元上涨。

此外,南方行业领先混合1月4日规模为29.41亿元,2021年12月6日该基金的规模约为30.61亿元,将近一个月时间,规模基本维持不变。同一段时间,南方新优享灵活配置混合的规模从约60.00亿元下降为58.82亿元;南方创新经济灵活配置混合从38.46亿元变为36.54亿元;南方ESG主题股票从11.63亿元调整为11.11亿元。

“上述基金的阶段性规模变化,其中有基金所持资产的涨跌以及基金申赎等情况,各个基金产品的资产配置情况不同,期



视觉中国图片 制图/杨红

间的市场表现也有差别。综合来看,上述基金在跨年之际,并未有大量资金进出的迹象。”华宝证券基金分析人士表示。

那么,在2022年初市场调整之际,是否有基金遭大举赎回的情况?“我们公司的情况是部分热门赛道的主题基金有一定数量资金流出,此外整体情况相对稳定。”深圳一家基金公司人士表示。从上海一家基金公司了解到的情况同样如此,即热门赛道基金有不小规模变化,其他基金产品仍然保持正常的资金进出节奏。“热门赛道调整剧烈,但中长期趋势未变,资金流动并没有形成集中的冲击。”该基金公司的基金经理表示。

## 春季行情值得期待

经历了开年的调整,基金机构对市场的最新研判多为中性偏积极。金鹰基金认为,市场或将震荡上行,春季行情仍值得期待。海外经济体加息预期反复,国内经济进入稳定的可能因素有三:一是1月陆续公布的业

增长阶段,预计整体流动性环境偏向宽松。此前市场资金偏向博弈,风险偏好趋于保守,预计季节性压制因素会有所消退,后续银行信贷、基金发行等“开门红”效应将提振市场。

行业配置上,金鹰基金表示,短期更偏向政策催化下的价值、低估值方向,例如银行地产链、新老基建链、大众消费。科技板块需要经过一定调整后,通过业绩报告,寻找性价比合适的景气方向。一些当前出现调整的板块,如新能源、军工、汽车电子等,已出现低吸机会。

广发基金指出,2021年12月以来,A股市场呈现的重要特征在于机构重仓的高估值行业相对于机构低配的低估值品种出现了大幅跑输的现象。经过调整后,从估值、相对调整幅度和交易结构来看,高景气成长股继续大幅调整的概率较小,只不过需要时间消除当前市场的分歧,而助力高估值板块企稳的可能因素有三:一是1月陆续公布的业

绩预告;二是经济行业数据带来的景气度确认;三是“新基建”相关的政策预期发酵等。考虑到当前“稳增长”政策预期升温,建议在配置风格上适度均衡。投资端受益的方向包括绿电、配电网改造、光伏、风电、储能、特高压、消费建材等;消费稳增长的方向包括汽车零部件、汽车电子等。

百嘉基金表示,2022年权益市场估值中枢有望上移。投资方向上看好科技与消费。科技创新方面,芯片、锂电池和光伏、汽车电子等科技产业链相关公司,在行业高景气度、产业运用及企业适配场景不断扩大的背景下,叠加政策扶持,2022年有望进一步维持高景气度,规模及盈利能力有望双升,仍可深挖投资价值。另外,以元宇宙、折叠屏消费电子产品等科技创新,带动硬件、新材料等行业发展,相关投资机会值得留意。在消费方面,国家政策鼓励扩大内需,食品饮料、家居家电等细分领域,2022年景气度有望环比上行。

# 稳健加仓成共识 私募钟情低估值资产

●本报记者 王辉

A股市场在2022年第一个交易周整体出现调整。1月10日两市主要股指先抑后扬,呈现“金针探底”,初步显露企稳迹象。近期国内公募、私募的仓位应对策略出现明显分歧。来自多家第三方机构的仓位监测数据显示,元旦前私募对A股持续加仓,而在上周(1月4日至7日),国内偏股型公募基金整体出现了4.13个百分点的减仓。

## 公募仓位上周收缩

好买基金1月10日发布的仓位测算周报显示,上周(1月4日至7日),国内偏股型基金整体大幅减仓4.13个百分点,截至1月7日收盘时的平均仓位为65.11%,创2021年12月12日以来最低水平。对比历史数据来看,4.13个百分点的单周仓位下降幅度,至少在2021年下半年以来从未出现。

从基金类型来看,上周股票型基金仓位下降3.44个百分点,标准混合型基金仓位下降4.22个百分点,截至上周五收盘时的平均仓位分别为84.33%和62.55%,测算数据还显示,上周公募偏股型基金配置比例位居前三的行业分别是医药、机械和非银行金融,配置仓位分别为4.95%、4.26%和4.03%;配置比例居后的三个行业是建筑、房地产和纺织服装,配置仓位分别为0.24%、0.24%和0.38%。

该机构的过往几周测算数据显示,截至2021年12月31日,国内公募偏股型基金已连续长达8周出现加仓。在这8周中,偏股型公募基金的平均仓位分别上升了1.67、0.88、2.95、1.73、1.37、1.09、3.54和2.63个百分点。其中,有三个交易周出现了2个百分点以上的仓位快速抬升。

## 股票私募稳健加仓

另一家第三方机构1月10日发布的股票私募仓位监测数据显示,截至2021年12月31日(由于私募基金产品净值披露滞后等原因,仓位测算数据相对较晚),股票私募平均仓位为75.78%,环比前一周加仓0.22个百分点。具体来看,有占比81.78%的股票私募仓位超过五成,54.53%的股票私募仓位超过八成。整体来看,股票私募平均仓位为75.78%,明显处于2020年年初以来偏高水平。

相关数据同时显示,截至2021年12月31日,百亿级股票私募、五十亿级股票私募、二十亿级股票私募和十亿级股票私募的平均仓位依次为78.67%、77.49%、76.26%和73.64%,其中百亿级私募、五十亿级私募和二十亿级私募仓位相差不大。

该机构1月初公布的国内股票私募信心指数也显示,截至2021年12月末,国内股票私募基金对于A股的投资信心指数为117.42点,环比前一月上升2.92点,创2021年7月以来的新高。

## 价值股获青睐

1月10日,两市主要股指均出现温和反弹。农林牧渔、房地产、煤炭等偏价值风格的行业板块领涨;半导体、光伏、新能源等成长风格行业,表现依旧相对疲软。

面对当前A股最新市况,一线私募机构对于短期A股的研判,普遍定调为“调整空间有限”。

明河投资称,开年以来A股市场总体“价值股强势上涨,科创赛道股连续回调”,从目前看,短期内这一分化可能继续。短期内市场在指数层面的风险很低,后续仍可能会在价值股板块的带领下,逐步企稳上涨。

龙赢富泽资产表示,当前A股市场风格出现一定变化,指数与个股的波动幅度普遍加大。目前来看,我国宏观经济稳中向好,政策导向稳字当头,流动性较宽松,市场整体位置和估值均不高,市场出现“持续调整”的几率很小。

当前部分私募在策略应对上对“低估值资产或偏防御资产”的偏好程度较前期有所增强。名禹资产指出,目前影响A股运行的主要因素包括:稳增长政策继续落地、疫情防控仍有不确定因素、海外货币政策、美股调整压力等。考虑到短期不确定性因素增多,投资者在对市场结构性机会保持乐观的同时,可以更多关注低估值的稳增长主线,如房地产、建筑、建材行业龙头个股,以及同样低估值且基金低配的大金融板块等。

## 基金经理点金

### 平安基金高莺:均衡布局 创造长期收益

●本报记者 余世鹏

在人口老龄化趋势下,养老投资需求日益高涨,旨在追求稳健投资收益的公募FOF(基金中基金)产品,迎来了蓬勃发展。近日,平安基金养老投资总监高莺在接受中国证券报记者专访时指出,FOF产品有助于解决基民“找错方向”“踏错时机”等投资痛点。

由高莺管理的产品——平安盈禧均衡配置1年持有期混合型基金于2022年1月5日起公开发售。她表示,对于这只新产品的投资,会遵循均衡配置、稳中求进原则,在投资过程中严控风险,力争为投资者创造长期稳健的投资收益。

## 解决四大投资痛点

高莺具有13年海内外资产配置和FOF投资经验。在2019年1月加入平安基金前,她曾在知名资产管理公司美国太平洋投资管理公司(PIMCO)工作近10年,担任养老金投资方案负责人,曾主管超过2000亿美元规模的机构客户资产配置策略设计和咨询业务。

高莺认为,FOF投资是一项系统工程,要管理好FOF产品,基金经理需要在充分了解宏观经济、市场动态、行业信息的基础上,对不同时点各类资产配置比例、不同资产中各类风格的细分基金配置比例、同类型基金如何选择等配置策略做出专业判断,并进一步优选不同的基金构建适应不同市场风格的投资组合,此外还要持续跟踪动态调整组合结构。这一切,对FOF的基金经理及其背后基金公司的整体资产配置能力和投资系统,都有很高要求。

对普通投资者而言,FOF是非常好的投资工具。高莺指出,FOF产品可以有效解决基金投资者的四大投资痛点。

一是“找错方向”风险。高莺指出,基金产品按底层资产可分为很多类别,不同类别之间是会有一轮轮动,通过FOF可以在资产层面进行配置,分散投向单一资产的风险。

二是“踏错时机”,买点卖点把握不准,总是“高买低卖”的风险。管理FOF的专业机构会严格遵守投资纪律,把握投资时机,有助于克服人性缺点。

三是“选不准”风险。当前市场上有9000多



视觉中国图片

只基金,同一类基金之间表现也有很大差异,选择基金是一个很有难度的事情。FOF在管理中通过科技赋能,定量评估,给基金和基金经理“画像”,结合尽职调查和基金经理的管理经验进行判断,有助于提升筛选质量。

四是“基金变脸快”风险。基金不排除出现“冠军魔咒”,以前的佼佼者可能跑不赢当前的市场,市场风格演绎对基金的表现影响较大,FOF可以通过动态评估市场和基金风格,动态调整基金持仓、匹配市场风格。

## 定性定量结合

在投资策略上,高莺指出,会结合宏观经济进行大类资产分析,确定FOF投资中各类资产的战略配置比例,同时给予一定的动态空间,进行阶段性战术调整。比如,固收资产配置中会以中短久期的纯债型基金作为打底,同时会根据市场利率走势,阶段性选择久期稍微长一些的产品做动态调整。

在基金选择上,高莺表示,会严格遵循深度量化指标来优选基金,同时结合定性的指标来考核。她的团队会亲自去调研,对基金经理的投资理念、投资风格、公司考核制度等方面进行深入了解,最后选出阶段性符合FOF投资的基金组合。

高莺指出,在选择基金上会稍微淡化基金的短期业绩排名,而对基金经理的长期投资理念更为看重。“从我接触到的美国养老基金投资经验来看,他们选择的基金起码要具备三年以上的累计业绩,对基金经理的考核也是以三年为基准,通过三、五、十年不同区间作为业绩考核权重,这些经验值得借鉴。”

展望2022年投资机会,高莺指出,与2021年相比,2022年很难有指数级别的大行情,投资收益更多来自于结构性机会。

从各类资产的表现来看,高莺预测,由于2022年外界对经济“稳增长”的预期较一致,2022年市场流动性有望延续宽松态势,股票型基金投资需要有针对性地寻找阶段性、结构性投资机会;债券型基金方面,预计2022年债券市场表现会较平稳,传统的纯债型基金会获得一定的票息收益。

# 优胜劣汰格局明显 基金清盘迎小高峰

●本报记者 余世鹏

2021年12月以来,因业绩不佳、规模过小等原因,34只公募基金在一个多月时间里相继清盘,掀起一轮小高潮。

公募人士指出,出于调整产品线等多种考量,基金公司一般会在岁末年初时点集中清盘旗下的部分产品。实际上,在基金数量突破9000只的背景下,基金产品创新和迭代的速度也在不断加快,清盘是促进优胜劣汰的重要方式之一。

## 一个多月已有34只基金清盘

Wind数据显示,截至2022年1月10日,2021年四季度以来全市场共有64只基金清盘。其中,2021年12月以来的一个多月里,清盘基金数量达34只,超过2021年11月和10月清盘基金总和(30只)。

在34只清盘基金中,有26只为被动债基或主动权益类基金,里面有16只基金产品不及同期大盘指数表现,占比为61.54%。1月5日前海

联合基金发布公告称,新疆前海联合泓旭纯债1年定期开放债券型发起式证券投资基金召开基金份额持有人大会,表决通过了关于终止该基金合同的议案。该只基金成为2022年以来首只清盘基金。2021年中报数据显示,该基金是一只机构定制的定开发起式债基,持有人户数只有2户,机构投资者占比100%。截至该基金清盘,该基金近一年投资回报率不到3%,比同期中证综合债指数业绩落后近2.3个百分点。

深圳市场分析人士王翰(化名)对中国证券报记者表示,岁末年初之时,业绩不佳基金往往遭遇大举赎回,加上迷你基金的存在占用大量投研资源,基金公司一般会集中处置业绩不佳产品,因此会出现基金清盘数量快速增长的现象。

腾讯证券研究院专栏作家郭施亮对中国证券报记者表示,基金行业规模快速发展,优胜劣汰越来越明显,基金清盘数量大增,既与市场环境因素有关,也与基金资产配置或对行情判断失误等因素有关。2021年以来行情比较复杂,在结构性行情背景下,基金资产配置难度加大导致清盘数量增加,基金行业优胜劣汰节奏在加速。

## 规避清盘基金

王翰认为,迷你基金的长期存在是对基金公司投研资源的损耗。对基金公司而言,清盘长期业绩不佳的迷你基金,是优化投研资源的必要手段。无论是对行业健康发展还是对基金长期投资稳健性,都有大有益处。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,基金清盘加速是基金投资优胜劣汰的自然过程,也是对基民投资利益的有效保护。基金业发展好比一个流动的蓄水池,既要有活水流入,也要为死水排出提供顺畅通道。

德邦基金投资经理丁涵怡建议,投资者在选择基金时,应该淡化短期业绩和排名,更加关注长期业绩、最大回撤、风格稳定性等指标。从基金评价角度讲,要预知哪些基金存续下来较困难,可以关注一些指标,如最近几个季度规模变化、基金经理的管理年限、客户集中度等,这些指标往往在季报中有披露,这样可以很大程度上避免买入有清盘风险的基金。