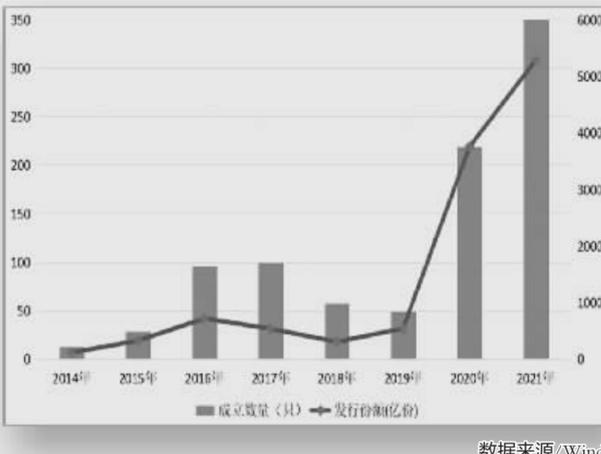


“固收+”变身“固收-” 基金突围瞄准精细化

“固收+”基金成立数量与发行份额年度变化



数据来源/Wind



视觉中国图片

在银行理财产品净值化转型加速、权益市场波动加大等因素的共同作用下,近年来公募“固收+”基金受到市场追捧。然而,2022年以来,在A股市场震荡调整的背景下,仅有少数“固收+”基金实现了正回报,多数“固收+”变身“固收-”。

业内人士表示,“固收+”基金业绩分化明显,主要原因是不同“固收+”基金的股票或可转债仓位、投资风格有差异,股市的调整对于其业绩的拖累程度也各不相同。

● 本报记者 李岚君

业绩分化明显

近两年“固收+”基金依靠攻守兼备的投资特点,规模迅速扩张,但也正因为权益投资部分的差异,导致这类基金产品的业绩分化加大。特别是2022年以来,A股市场震荡回调,“固收+”基金想要控制波动并不容易。

据了解,目前业内普遍将二级债基和偏债混合型基金归为“固收+”基金。以偏债混合型基金这类“固收+”基金为例,Wind数据显示,除新成立的基金外,合计1210只基金(A/C份额分开统计)今年以来平均收益率为-1.30%。其中,最高收益率为6.60%,最低收益率为-9.67%。仅有12.89%的偏债混合型基金今年以来收益率为正,其中安信民稳增长、安信稳健聚申一年持有、华商恒益稳健等基金收益率超过3%。

此外,Wind数据显示,在可供统计的803只二级债基(A/C份额分开统计)中,今年以来仅有22.80%的基金实现了正回报,近八成基金从“固收+”变身“固收-”。分析人士表示,事实上,“固收+”基金

在获取股票或可转债等投资收益的同时,也承担了相应的风险,股市回调难免对该类基金业绩形成一定拖累。由于不同“固收+”基金的股票或可转债仓位、投资风格各异,对业绩的拖累程度各不相同,最终造成了收益率的显著分化。

管理能力至关重要

一位公募基金人士对中国证券报记者表示,虽然“固收+”基金投资权益资产比例一般不超过40%,但在2022年以来股市震荡调整的背景下,如果基金经理不能及时调整应对策略,很可能会让“固收+”变为“固收-”。特别是一些固收投资出身的基金经理可能因为能力圈问题,难以驾驭“+”的那部分权益投资。

为解决这一问题,市场上新发“固收+”基金大部分都采用了双基金经理制。一名基金经理负责股票投资,另一名基金经理负责债券投资,双方合作管理“固收+”产品。然而,双基金经理制也是有利有弊,合作管理可能出现效率低下的问题,从而影响产品业绩。

上述人士表示:“债券基金经理和股

票基金经理不能各做各的,需要经常交流、密切合作。‘固收+’基金就像混合双打,不仅运动员本身要有过硬的技术,更需要两人在比赛中密切配合。”

需要精细化管理

近两年,居民财富逐步流向资本市场,买基金成为越来越多投资者的理财选择。面对变幻莫测的市场,“固收+”基金凭借其“债筑底、股增强”的特性获得了投资者的追捧,也成为各家基金公司发行的热门产品。

从数量上看,过去一年“固收+”基金呈现井喷状态,Wind数据显示,截至2021年末,“固收+”基金数量已经突破1000只大关(A/C份额合并统计),其中新发行偏债混合型基金282只,募资总规模达到了4380.34亿元。

上海一位固收基金经理对中国证券报记者表示,理财净值化仍然是大趋势,各家基金公司也在积极探索“固收+”基金的特色化发展之路。未来“固收+”基金会衍生出更多的细分方向,也需要更精细化的管理。

震荡行情中三类基金业绩表现不俗

● 本报记者 张凌之 杨皖玉

2022年以来市场持续调整,三类基金在震荡行情下业绩较为可观:原油主题ODII基金领跑,重仓能源、金融、农业等价值股的基金业绩表现亮眼,公募REITs走出独立行情。业内人士表示,低估值修复行情助涨重仓价值股的基金业绩,港股反弹以及国际能源需求预期好转带动相关ODII基金业绩回升。

价值风格基金一枝独秀

在主动偏股型基金中,今年以来涨幅较高的有万家宏观择时多策略,涨幅9.97%,华泰柏瑞新金融地产、万家新利、中海优势精选今年以来涨幅也超过9%。24只(A/C份额分开计算)主动偏股型基金今年以来涨幅超5%。

面对今年以来市场的持续调整,一些知名基金经理管理的产品未受拖累,取得不错的超额收益。中庚基金丘栋荣管理的中庚价值品质一年持有,今年以来涨幅达7.12%,该基金2021年四季度报告显示,这只基金重仓中国海洋石油、中煤能源等股票,以及常熟银行、中国光大

银行等银行股。广发基金基金经理林英睿管理的广发多策略今年以来逆市斩获5.67%的正收益。该基金2021年四季度报告显示,林英睿布局了杭州银行等银行股,同时布局了因疫情受损的低估值板块,特别是航空股。

从近一个交易周(1月26日至2月8日)来看,一些重仓农业股的基金表现较好。擅长农业股投资的银华基金基金经理刘辉管理的银华内需精选近一周斩获5.55%的正收益。根据该基金四季报,这只基金重仓了大北农、隆平高科、登海种业等农业股。嘉实基金基金经理吴越管理的嘉实农业产业近期也收获不错涨幅,其重仓股包括牧原股份、大北农等农业股。

QDII基金业绩亮眼

在今年以来的震荡行情中,QDII基金业绩表现亮眼。一方面,原油主题ODII基金可谓“油气”冲天,在全市场基金业绩排名中强势霸榜,近20只基金今年以来收益率超10%;另一方面,今年以来恒生指数连连飘红,带动重仓港股的ODII基金实现业绩回升,以易方达亚洲精选为代表的ODII基金业绩成为震荡市中的一抹亮色。

Wind数据显示,截至2月8日,在全市场开放式基金中,由叶帅管理的广发道琼斯美国石油A美元现汇以20.51%的收益率领跑。一众原油主题ODII基金的业绩表现强势,有16只基金(A/C类分开计算)今年以来收益率超10%。

原油ODII基金业绩霸榜与国际油价近日节节攀升遥相呼应。北京时间2月7日早间,布伦特原油触及94美元/桶,创2014年10月以来新高。

诺安基金表示,由于原油供给的不确定、需求预期好转,叠加美元指数走弱,共同推动油价持续上行。从供给端看,美国严寒天气或影响得州油气供应。同时,地缘因素推升欧洲天然气价格上涨。从需求端看,美国以及多个欧洲国家防疫政策管控放松,经济活动明显回暖,对原油需求预期好转。

截至2月9日,今年以来恒生指数涨幅6.12%,重仓港股的ODII基金业绩也取得不俗表现。截至2月8日,在排名靠前的基金中,规模较大的易方达亚洲精选今年以来取得5.31%的收益率。该基金2021年四季报显示,港股占基金资产净值比例达92.2%。此外,华夏恒生ETF、大成恒生指数、汇添富恒生指数今年以来也取

得正收益,收益率分别达到3.63%、3.39%、3.14%。

张坤在易方达亚洲精选2021年四季度报告中表示,经过2021年的估值消化,一部分优质企业估值已具有吸引力,在3至5年的维度内,企业业绩增长大概率会投射到其市值增长中,仍然持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。

公募REITs走出独立行情

与市场持续调整不同,作为另类资产的基础设施公募REITs产品近期走出独立行情。

目前上市的11只公募REITs今年以来均收获正收益。富国首创水务REIT和红土盐田港REIT今年以来涨幅较高,二级市场涨幅分别为39.42%和34.87%,由于涨幅过高,这两只公募REITs2月9日均发布停牌公告。

业内人士强调,公募REITs二级市场价格围绕资产价值波动,投资者应关注基础资产内在价值,虽然价格会偏离基础资产内在价值,但长期看是向内在价值回归。

资金持续涌入 公募REITs表现活跃

● 本报记者 张凌之 葛瑶

虎年开市以来,多只基础设施公募REITs持续大涨,成交额显著增长。为保护基金持有人的利益,2月9日,红土盐田港REIT、富国首创水务REIT两只产品发布停牌公告。

对于公募REITs近期在二级市场的活跃表现,业内人士表示,今年以来A股市场震荡调整,资金倾向于寻找更加稳健的资产。长期来看,投资者更应关注公募REITs基础资产的内在价值。

两只REITs停牌

Wind数据显示,2月7日至8日,红土盐田港REIT二级市场累计涨幅达到125.1%,富国首创水务REIT累计涨幅为122.2%。此外,东吴苏州工业园区产业园REIT、华安张江光大园REIT、建信中关村产业园REIT、博时招商蛇口产业园REIT、中金普洛斯仓储物流REIT的涨幅也均超5%。

业内人士对中国证券报记者表示,公募REITs在二级市场表现活跃,对新进投资者而言则意味着风险较大。出于保护基金份额持有人的利益,红土盐田港REIT、富国首创水务REIT发布公告,宣布于2月9日停牌一天。公告发出后,2月9日,除中航首钢绿能REIT以外,其余8只未停牌的公募REITs二级市场价格均出现回落。

红土盐田港REIT在停牌公告中表示,基金以获取基础设施项目租金等稳定现金流为主要目的,随着交易价格大幅上涨,净现金流分派率将显著下降。为了保护基金份额持有人的利益,红土盐田港REIT将自2月9日开市起停牌,并于2月10日开市。富国首创水务REIT以同样的原因宣布2月9日停牌一天。

一位公募REITs基金经理表示,一旦公募REITs二级市场价格显著高于其内在价值,新进入的投资者会面临两个风险:一是从长远看,价格会向内在价值回归,存在因价格下跌导致投资亏损风险;二是价格上涨使持有公募REITs的预期内部收益率下降,无法实现投资目标。

获得市场追捧

截至目前,共有两批共11只基础设施公募REITs产品发行并上市。无论是面向机构投资者的战略配售还是面向公众投资者的发售,或是二级市场的交易,都可以用“火爆”一词来形容。

在11只公募REITs产品中,有8只产品的公众投资者有效认购确认比例在10%以下,中航首钢绿能REIT的公众投资者有效认购确认比例仅为1.76%。

上市以来,公募REITs在二级市场的表现同样火热。Wind数据显示,截至2月9日,富国首创水务REIT二级市场溢价率最高,达到96.30%,紧随其后的是红土盐田港REIT,溢价率也高达79.36%;建信中关村产业园REIT溢价率为58.41%,中航首钢绿能REIT、华安张江光大园REIT、博时招商蛇口产业园REIT三只产品的溢价率均超过40%;平安广州交投广河高速公路REIT溢价率最低,为7.40%。

在近期市场走势较为震荡的背景下,公募REITs在二级市场的成交较以往更为活跃。Wind数据显示,近三个交易日,11只公募REITs成交额合计达12.90亿元。其中,2月8日单日成交额达5.51亿元,是公募REITs上市以来成交额第四高。

业内人士对记者解释道:“这是由于今年以来A股市场震荡调整,资金倾向于寻找更加稳健的资产,拥有独立行情也是另类资产的魅力所在。”

REITs投资需回归理性

对于公募REITs近期在二级市场的活跃表现,业内人士强调,短时间内二级市场可能出现一定幅度上涨,毕竟前期项目都是百里挑一的资产。但二级市场价格围绕资产价值波动,最终还是要回归理性。因此,对持有型投资者,更应关注基础资产内在价值,因为价格虽然会偏离基础资产内在价值,但长期将向内在价值回归。

另一位公募REITs基金经理表示,公募REITs属于国内资本市场的“新成员”,投资人群体尚未完全成熟,投资逻辑也未完全成体系,这都可能造成REITs二级市场的非理性波动。投资者应秉持长期价值投资理念,共同呵护REITs市场成长,见证REITs市场的发展壮大。



海富通基金管理有限公司关于新增部分券商混合型证券投资基金新增销售机构的公告

一、恒泰证券股份有限公司、华林证券股份有限公司、招商证券股份有限公司(以下简称“上述销售机构”)的开放式基金销售资格已获中国证券监督管理委员会批准。根据海富通基金管理有限公司日前与上述销售机构签署的开放式证券投资基金销售协议,现增加上述销售机构为海富通混合型证券投资基金(简称:海富通惠鑫混合A/C,代码:013015(A类)/013016(C类))的销售机构。

投资者欲了解基金的详细信息,请仔细阅读《海富通惠鑫混合型证券投资基金基金合同》、《海富通惠鑫混合型证券投资基金招募说明书》及相关法律法规。

二、自2022年2月14日起,投资者可以在上述销售机构办理海富通惠鑫混合型证券投资基金的开户、认购等业务,具体的业务流程、办理方式和办理时间等以上述销售机构的规定为准。

三、投资者可通过以下途径咨询有关详情:

机构名称	客户服务电话	网址
恒泰证券股份有限公司	96088	www.htht.com.cn
华林证券股份有限公司	400-188-3888	www.chinalin.com
招商证券股份有限公司	95565	www.newchina.com.cn
海富通基金管理有限公司	40088-40099(免长途话费)	www.hftfund.com

本公告的解释权归海富通基金管理有限公司。特此公告。

海富通基金管理有限公司
2022年2月10日

海富通基金管理有限公司关于新增部分券商为海富通上证投资级可转债及可交换债券交易型开放式指数证券投资基金一级交易商的公告

由海富通基金管理有限公司申请,并经上海证券交易所确认,自2022年2月10日起新增东吴证券股份有限公司为申购赎回代办证券公司,具体如下:

一、一级交易商

1、自2022年2月10日起,新增东吴证券股份有限公司为海富通上证投资级可转债及可交换债券交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“海富通上证投资级可转债ETF”)的申购赎回代办证券公司(以下简称“一级交易商”),各营业网点可办理海富通上证投资级可转债ETF的申购、赎回等业务。

截至2022年2月10日,海富通上证投资级可转债ETF的一级交易商包括:海通证券股份有限公司、方正证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司、申万宏源证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、中信证券华南股份有限公司、中信证券(山东)有限责任公司、安信证券股份有限公司、申万宏源西部证券股份有限公司和东吴证券股份有限公司。

二、投资者可通过以下渠道咨询详情:

1、东吴证券股份有限公司
网址:www.dwzq.com.cn
客服电话:96530

2、海富通基金管理有限公司
网站:www.hftfund.com
全国统一客户服务热线:40088-40099(免长途话费)
本公告的解释权归海富通基金管理有限公司。特此公告。

海富通基金管理有限公司
2022年2月10日

平安基金管理有限公司关于旗下部分基金新增上海攀赢基金销售有限公司为销售机构的公告

根据平安基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与上海攀赢基金销售有限公司(以下简称“上海攀赢基金”)签署的销售协议,本公司自2022年2月10日起新增上海攀赢基金销售有限公司为旗下部分基金,现将相关事项公告如下:

一、自2022年2月10日起,投资者可通过上海攀赢基金办理下表对应基金的开户、申购、赎回、定投、转换等业务。

编号	基金代码	基金名称	定投业务	转换业务	是否增加费率优惠
1	003487	平安颐颐纯债债券型证券投资基金	开通	开通	参加
2	004836	平安颐颐纯债债券型证券投资基金	开通	开通	参加
3	009336	平安颐颐纯债债券型证券投资基金	开通	开通	参加
4	008911	平安元丰中短债债券型证券投资基金(A类份额)	开通	开通	参加
5	008894	平安元丰中短债债券型证券投资基金(A类份额)	开通	开通	参加
6	003289	平安颐颐纯债债券型证券投资基金(A类份额)	开通	开通	参加
7	012440	平安颐颐纯债债券型证券投资基金(A类份额)	不开通	不开通	参加
8	014460	平安颐颐纯债债券型证券投资基金(A类份额)	不开通	不开通	参加

二、重要提示

1、定投业务是基金申购业务的一种方式。投资者可以通过销售机构提交申请,约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式,由销售机构于每期约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款及基金申购业务。上述列表开定投业务的基金每期最低扣款金额以基金公告为准,销售机构可根据需要设置高于基金公告要求的最低扣款金额,具体最低扣款金额以销售机构的规定为准。

2、基金转换是指基金份额持有人按照《基金合同》和基金管理人届时有效公告规定的条件,申请将其持有基金管理人管理的、某一基金的基金份额转换为基金管理人管理的、且由同一注册登记机构办理注册登记的其他基金的基金份额的行为。基金转换业务规则与转换

业务的收费计算方式参见本网站的《平安基金管理有限公司关于旗下开放式基金转换业务规则的公告》。

三、费率优惠

投资者通过上海攀赢基金申购或定期定额申购、转换上述基金,享受费率优惠,优惠活动内容解释权归上海攀赢基金所有,请投资者咨询上海攀赢基金。本公司对其申购费率、定期定额申购费率以及转换业务的申购补差费率均不设折扣限制,优惠活动的费率折扣由上海攀赢基金决定和执行,本公司根据上海攀赢基金提供的费率折扣办理,若费率优惠活动内容变更,以上海攀赢基金的公告为准,本公司不再另行公告。

四、投资者可通过以下途径咨询有关详情:

1、上海攀赢基金销售有限公司
客服电话:021-68889082
网址:www.pytz.com

2、平安基金管理有限公司
客服电话:400-800-4800
网址:fund.pingan.com

风险提示:基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力及基金的风险等级进行划分,并做出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应仔细阅读《基金合同》和《招募说明书》等基金法律文件,全面认识基金产品的风险收益特征,了解产品情况,并根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标,对基金投资作出独立决策,选择适合的基金产品。

特此公告

平安基金管理有限公司
2022年2月10日