

“新发”遇冷“持营”唱戏 公募基金寻找突围之道

□本报记者 万宇 徐金忠

新发基金遇冷已经成为不争的事实。统计数据 displays, 2月新成立基金数量、总规模、平均规模等指标都显示出新发基金的降温。在这样的背景下,基金公司正在寻找突围之路,基金的持续营销成为基金公司面对市场调整的“抓手”。

新基金发行遇冷

随着市场调整,新基金发行也逐渐降温, Wind数据显示,截至2月20日,2月共计新成立基金13只,发行份额24.09亿份,平均发行份额仅为1.85亿份。

新基金发行难,延长募集期的产品不在少数。据统计,今年以来发布延长募集期公告的基金超过30只。2月14日,上银稳健优选12个月持有A发布公告称,将原定募集截止日从2月14日延期至2月28日。延长募集期的基金公司中,不仅有中小基金公司,也有头部基金公司。

甚至还有新基金募集失败。例如,2月12日,中银国际证券发布公告称,中银证券国证新能源车电池ETF于2021年11月12日开始募集。截至2022年2月11日,基金的募集期限届满,基金未能满足《基金合同》规定的基金备案的条件,故《基金合同》不能生效。2月19日,平安基金发布公告称,平安中证港股通消费主题ETF在募集期间未能满足成立条件,募集失败。公告显示,平安中证港股通消费主题ETF于2021年11月18日开始募集,截至2022年2月17日基金募集期限届满,该基金未能满足基金备案条件,

故该基金合同不能生效。

发力持续营销

新基金发行遇冷的同时,一些公司将目光转向老基金,对旗下业绩优异或者收益稳健的老基金开展持续营销。

一些打开申购的设有封闭期的基金成为基金公司近期持续营销的重点,比如金鹰基金目前重点对旗下金鹰民丰回报定期开放混合进行持续营销,该基金在此前的三个封闭期内,均实现正收益且超越同期业绩比较基准收益率。

在市场震荡调整的背景下,不少基金公司把收益稳健、波动较低的“固收+”、FOF等类型基金作为公司近期重点推介的产品。博时基金就在官网首页推荐其“固收+”基金博时稳健回报,易方达基金在官方微信公众号上介绍FOF的相关投资。

此外,在权益类基金中,长期以来表现稳健的基金,尤其是今年逆势表现较好的基金得到基金公司持续营销的加持。以广发基金林英睿为例,华西证券数据显示,林英睿管理的广发睿毅领先截至2021年12月31日,基金累计收益率为165.32%,年化收益率为28.10%,同时,近三年,该基金历史最大回撤为13.25%,其业绩波动在同类基金中处于较低水平。今年,林英睿管理的广发价值领先、广发多策略等产品收益率超过5%,这些林英睿管理的基金也顺势成为广发基金持续营销的重点对象。

一位头部公司渠道人士表示,与新发基金

一样,持续营销同样是基金公司做大规模的重要手段。

寻觅配置方向

富荣基金表示,成长赛道龙头个股在上周加速下跌,被动减仓盘也开始增多,悲观情绪蔓延,但从估值角度看,TMT、医药等行业估值已进入历史底部区间,新能源也开始跌出性价比,产业趋势仍然向上。与之相对“稳增长”相关板块预计短期仍是国内经济关注重点,虽然从业绩趋势角度看这些低估值板块中长期并不一定持续向上,但从边际、相对收益角度看仍然相对占优。短期建议均衡配置:基于财政政策托底预期下的产业链板块、新老基建板块,以及低估值的消费、金融板块;关注成长赛道中如汽车电子、金融IT、光伏等业绩超预期的个股。

广发基金林英睿表示,2022年,市场的不确定性在增多,投资可能会比2021年还要艰难。市场流动性方面,国内市场保持着比较宽松的状态,但美联储已经明确开始走向收紧路线。疫情、国际关系、行业政策甚至气候变化等都会在当年对各个领域产生影响。

结合市场面来看,他认为,高景气、高估值领域虽然已有大幅下跌,但仍不便宜,未来波动仍可能较大。立足当前,他关注两大低估值主线:一是金融地产链、基建链,二是大资金参与度比较低的中小市值股。这两个方向能找出估值比较合理或者偏低,且具有一定增速的标的,具体包括大金融、银行、航空、农业、传媒等底部反转行业。

光大保德信黄波： 做好“固收+”的攻与守

□本报记者 李岚君

2022年以来,A股市场震荡调整,权益类基金净值普遍出现明显回撤,但“固收+”类基金凭借可攻可守的策略优势,吸引了较多投资者关注。虽然上周可转债市场出现回调,但从中长期来看,“固收+”仍然是值得投资者长期持有的一类资产。

在公募基金经理中,光大保德信固收多策略投资部总监黄波是独特的存在。其职业生涯起步于年金投资,再至专户和公募投资,是一位投研经验近十年的老将,也是业内少有的管理不同风格“固收+”产品,且都能做到业绩名列前茅的基金经理。近日,黄波与中国证券报记者聚首黄浦江畔的外滩金融中心,共话震荡市里的“掘金”机会。

攻守兼备

债券投资是黄波的老本行,职业生涯初期,黄波在管理年金、专户的时候就已接触可转债投资。正是多年的投研工作经历,让黄波积累了不少胜率较高的可转债投资策略,可以应对不

同的市场环境,即便是在2018年跌幅较大的市场环境中,也能通过可转债增强策略,获得较好超额回报。

在“+”的部分黄波也有一套成熟的投资框架。除了可转债,在权益投资上,他摸索实践多年,精选景气向上的行业均衡配置,这一方面能为组合带来较高的确定性收益,另一方面分散投资也能有效降低风险。除此之外,利用光大保德信基金强大的投研平台,优化股票、量化等增强策略,多策略提升产品业绩。

总体上看,黄波管理的“固收+”产品大致分为三类,呈现阶梯状:第一阶,是低风险、低波动的稳健型产品,譬如光大增利,配置以债券为主,严控风险,力争打造稳健理财压舱石。第二阶,转债仓位相对高一些,具备一定的弹性,譬如光大中高等级。第三阶,属于相对高波动的积极型“固收+”,例如光大添益,股票加转债仓位相对较高,是弹性堪比股票型基金的二级债基。

严控回撤

不贪不恋,不燥于形。在“固收+”基金的运作中,黄波的“加法”十分理性。在采访中,记

者能强烈地感受到黄波对于风险把控的重视,也十分注重回撤控制上的纪律性。在他看来,自己的长期稳健业绩与风险管理有很大关系。

Wind数据显示,截至2022年1月底,黄波管理的10只产品任职以来均实现正回报。其中光大信用添益债券A近一年回报率为23.22%,位居同期二级债基业绩前2%。此外,光大增利收益债券A、光大中高等级债券A等同期收益率均超过12%,业绩跻身同期一级债基前列。

业绩优异,黄波管理的产品风险收益比也很好。Wind数据显示,他管理的稳健型“固收+”光大增利A、光大安祺A近一年夏普比率(年化)分别为3.35和2.13,即便是弹性较高的光大添益A,同期夏普比率(年化)也达到1.69。对于债券型基金,低回撤、高超额收益离不开背后基金经理的运筹帷幄。

对于稳健型“固收+”产品,黄波希望将投资目标落实到两处:对于收益的要求,他希望产品每年的收益能够跑赢理财产品的收益率;其次,严格控制回撤,即使市场上出现极端下跌的情况,也不用担心产品净值会出现较大幅度的波动,努力提升基金投资者持有体验。

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周市场震荡上行,上证指数上涨0.80%,沪深300指数上涨1.08%,新华社民族品牌指数上涨2.41%。从成分股表现来看,药明康德、珀莱雅和华海药业等多只成分股表现强势。中国中免、伊利股份、中微公司等不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理认为,当前A股市场主要指数已经在底部区域,许多优质资产经过下跌,投资机会已经显现。

多只成分股获北向资金增持

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。药明康德以18.27%的涨幅排在涨幅榜首位,珀莱雅上涨12.07%居次,华海药业上涨11.85%,视源股份、中微公司和爱尔眼科分别上涨9.83%、8.66%和8.18%,北方华创、科大讯飞、宁德时代、迈瑞医疗、中际旭创涨逾7%,青岛啤酒、通策医疗、爱美客和立讯精密涨逾6%。

Wind数据显示,上周北向资金净流出23.99亿元,新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入中国中免7.48亿元,净买入伊利股份6.36亿元,净买入中微公司和药明康德分别达5.20亿元和4.25亿元,净买入五粮液、宁德时代均超2亿元,爱美客、康泰生物、恒瑞医药、海尔智家等多只成分股被增持。

A股市场回暖迹象明显

创金合信基金首席策略师王婧指出,上周以来A股市场回暖迹象明显,成长和蓝筹板块之间呈现出“跷跷板”轮动效应。当前权重指数已经在底部区域,预计将会迎来一段时间的回暖。

上投摩根基金副总经理、投资总监杜猛也表示,无论市场如何波动,优质资产的估值最终会均值回归。今年以来,许多优质资产下跌较多,从长期角度来看,投资机会已经显现。当前,消费、医药、科技等行业的估值已经回落到合理、甚至低估的水平。并且,部分如新能源等行业过去一两年甚至未来的业绩增长,符合甚至超出市场预期。

杜猛进一步指出,尽管今年开年市场表现不佳,但随着“稳增长”政策的逐渐发力,政策对市场的效果将逐渐显现,2022年经济和盈利增速可能呈现出前低后高的状态。杜猛认为,今年市场机会将更加多元,行业分布也会更加均衡。重点关注能源革命下的新能源车、光伏等行业机会,消费电子、半导体等景气度改善的方向,以及包括消费、医药等稳定增长行业。

富国基金专栏

解析固收+：理财的归途终究是岁月静好

迈向2022年,市场预期的春季躁动并未如期演绎,主线行情的高低切换、赛道投资的巨幅波动,A股再一次用快速的调整展现不确定性的威力。而在经历了市场沉浮变幻,越来越多的基民发现,一夜暴富并非易事,财富积累的密码中“少亏一点”比“多赚一点”更重要!理财的归途,终究是岁月静好,安稳相伴。那么富贵真的能稳中求吗?固收+这个“暖心”品种可以当此大任吗?优秀的“固收+”基金又长什么样?

心理学中著名的“损失规避”效应,即失去一个苹果的痛苦可能远大于获得一个苹果的欢喜。因此,大多数人在理财过程中,适当追

求“收益稳健、波动小、风险可控”,会更容易获得踏实感和幸福感。而2021年,继权益基金成为基民“最熟悉的配方”后,“固收+”正凭借着上述特点成为另一条优势鲜明的“成长曲线”:全年来看,公募基金去年新发的“固收+”数量多达352只,募集规模超5309亿,超越过去4年固收+基金发行规模总和,整体规模亦突破1.7万亿。收益而言,全年有95%的“固收+”基金实现正收益,半数以上取得6.14%以上收益,基本满足了投资人对收益的期待。

固收+产品备受关注,很多人以为只是简单的股债搭配,或是不同策略上做加法,其实不然。固收+不是资产简单的排列组合,而是探

索本质方能到达的触类旁通。一方面,权益市场是价值创造的源泉,2004年以来沪深300收益率高达286%,但年化波动率高达25.7%,面对波动“低吸高抛”是难上加难的投资艺术。另一方面,尽管债券的收益率看似波澜不惊,但对于平滑的收益走势却有着“四两拨千斤”的效果,如果以“固收+”的典型代表——偏债混合基金指数、二级债基金指数为例,两者在过去十余年均实现了较为优异的回撤控制前提下,较为出色的业绩表现。

与权益型基金更看重“超额收益”的挖掘能力不同,优秀的固收+基金——“先控风险,再追收益”是初心更是使命,对于组合风

控管理能力的考量也更优先、更重要。因此,除了收益率,净值波动的容忍度上还可以参考最大回撤、年化波动率,甚至组合月胜率、净值新高率指标或为较好补充;同时夏普比率(收益率/波动率)、卡玛比率(收益率/最大回撤率)亦能综合对固收+产品的净值管理能力的做出刻画。

(内容来源于富国基金策略团队。文中数据来自:wind,统计区间为2020-1-1至2021-12-31)