

基金净值“回血” 落袋为安还是坚定持有



视觉中国图片 制图/杨红

新能源行业基金居多

5月以来,A股逐渐走出独立行情,尤其是之前调整较多的成长板块表现较好,相继接棒上涨。不少基金的净值也出现大幅反弹,有的甚至扭亏为盈。

Wind数据显示,截至6月12日,在普通股票型和偏股混合型基金中,今年以来已有180只基金(只含主代码基金)实现了正收益。

一些前期大幅回撤的基金已经有不少收复失地。例如,前期最大回撤一度达到34.02%的中信建投低碳成长A,今年以来收益率已达5.15%;长城新能源A今年以来的最大回撤也一度高达29.12%,截至6月12日已经实现了4.46%的正收益。此外,泰信现代服务业、易方达先锋成长A、中欧碳中和A、创金合信资源主题A等前期回撤曾超过20%的基金,目前也都扭亏为盈。这些大幅回撤后强势反弹的基金,以聚焦新能源行业的基金居多。

此外,一些规模大于20亿元的知名基金,也有不少取得亮眼业绩。中庚基金丘栋荣可以说是很适合今年市场风格的基金经理之一,他管理的中庚价值品质一年持有和中庚价值领航两只基金,今年以来一度分别出现16.92%和19.06%的回撤,不过目前两只基金都取得了超过14%的正收益。汇丰晋信基金陆彬管理的汇丰晋信研究精选,截至6月12日已实现扭亏为盈,今年以来收益率为0.28%,此前曾一度回撤23.41%。由金牛基金经理华商基金周海栋管理的华商甄选回报,今年以来最大回撤达到16.99%,不过目前已取得14.24%的正收益。

新基民打起“退堂鼓”

基金“回血”本来是好事,不过,一些基民反而打起了“退堂鼓”。一位去年底刚加入基民行列的张博(化名)向中国证券报记者表示:“不敢再玩了,回本了我就都卖出。”

张博这样的新基民并不在少数,不少在市场火热时才开始了解基金、购买基金的投资者,都被年初市场的大幅回调给“吓坏了”,尤其是这些新基民大多数买的都是知名基金经理管理的产品,而这些规模较大的基金还在继续等待回本。截至6月12日,今年以来管理规模超过百亿元的基金尚未有一只实现正收益(只含主代码基金)。

从这些刚刚回本基金的基金吧讨论区可以看到,不少基民都贴出了自己的卖出截图。回本卖出的基民不在少数,而有的基民却没能拿得住,卖在低点。新基民羊羊(化名)就是其中一位,他表示:“我去年下半年开始买基金,今年初更是加仓了不少,结果却没能扛住,在今年4月下旬卖出了全部偏股型基金。现在看着这些基金涨回来,心里很不是滋味。”

不过,也有基民晒出自己的定投截图,不论市场涨跌坚持定投,临危不乱,成为基金吧里的一股“清流”。还有极少数的基民在回本后选择加仓。

基金经理乐观看待后市

尽管基民还在犹豫或观望,但在基金经理看来,基金产品的业绩正在走出低谷。经过前期的风险释放,有的基金经理已把仓位提高,乐观看待后市。

和谐汇一资产认为,一方面,当前各地在鼓励企业复工复产,地方推进经济增长的形势出现积极变化,经济复苏很可能超预期;另一方面,市场对美联储加息缩表预期已经非常充分,在美元流动性稳定的环境下,美联储加息缩表难以成为市场关键风险。此外,市场风险溢价处于极高位置,股票市场已极具吸引力,资本市场最困难的时期应该已经过去,长期来看市场仍处于底部区域。

展望三季度,泰达宏利基金认为,此轮上涨逻辑是政策和估值的双因素叠加,往后看,稳增长依旧是三季度的投资主线。预计三季度A股市场有望在“百花齐放”的状态下迎来一波反转。

次新基金把握市场机会 加快建仓节奏

● 本报记者 徐金忠 万宇

已成立的次新基金火速建仓,还在发行阶段的新发基金频频提前结束募集,基金机构正在用行动表明其珍惜当前的投资机会。次新基金的表现也不负众望,多只次新基金成立以来的收益率已经超过20%。

“对于今年的A股市场,我们是有信心的。”有基金经理表示,前期压制市场的各种因素仍在逐步改善中,将挖掘优秀公司,把握投资机会。

新基金火速建仓

虽然年初A股市场出现了较大幅度的调整,但在一些基金经理看来,这不失为一个较好的投资机会,不少次新基金迅速建仓。随着5月以来市场反弹,一些次新基金取得了不错的收益。

Wind数据显示,截至6月10日,今年3月和4月成立的普通股票型基金和偏股混合型基金中,收益最高的是4月20日成立的上银新能源产业精选A,成立以来的收益率已达24.49%。3月29日成立的泰达宏利景气智选18个月持有A和4月25日成立的万家精选C成立以来的收益率也均超过20%。此外,银华新锐成长A、博时研究回报A、广发先进制造A等多只3月和4月成立的次新基金成立以来收益率都超过了15%。

为了把握市场机会,甚至有一些5月成立的次新基金也迫不及待建仓。其中,5月31日成立的万家新能源主题火速建仓,6月2日净值就达到了1.0084,6月10日净值已达到1.0617,涨幅达6.17%。5月16日成立的银华乐享C,截至6月10日,收益率高达23.68%。

广发先进制造基金经理孙迪介绍,该基金3月1日成立后,市场受到内外部多重因素的影响,尽管采取了较为谨慎的建仓策略,但净值也出现了一定幅度的回撤。自4月底开始,对市场的看法逐渐转向乐观,并在5月初提升了仓位,主要配置了景气度较高、前期大幅下跌的行业,随后的市场也逐步验证其判断,基金净值出现明显上涨。



上海一位基金经理也表示,他管理的次新基金在4月和5月期间加快了建仓节奏。“第一,当时疫情快速发展,市场出现恐慌性下跌,看好的标的遭遇错杀,所以趁机建仓。第二,对于整体仓位还是进行了一定的控制,因为采用的是稳健的建仓办法,在具体操作上,会根据积累的安全垫来安排风险资产仓位的进一步提升。但是,整体还是加快了建仓的速度。”这位基金经理表示。

提前结束募集频现

事实上,5月以来A股市场转暖在提振投资者情绪的同时,也让基金机构倍加珍惜当前的投资机会,频频有新基金提前结束募集。近期,华夏时代领航、永赢新能源智选、景顺长城ESG量化等多只新发基金均宣布提前结束募集,有的新发基金甚至连几个工作日都不愿意多等了。

仅6月13日当天,就有鑫元专精特新企业精选主题、百嘉百盛、长城瑞利3只基金同日宣告提前结束募集,这三只基金原定的募集截止日分别为6月24日、6月17日、9月1日,百嘉百盛离原定的募集截止日只剩4个工作日了,鑫元专精特新企业精选主题离原定的募集截止日也只剩一周多的时间了。

还有一些基金大幅缩减募集时间。比如,6月1日,华泰柏瑞基金发布公告显示,华泰柏瑞恒泽混合原定募集期为5月23日至8月22日,公司决定提前结束基金的募集,基金的募集截止日提前至5月31日。这只新发基金募集时间大幅压缩。

有意思的是,还有新发基金频繁更改结束募集时间。5月24日,某基金公司公告称,将公司旗下正在发行的新基金截止募集时间由原定的5月25日延期至6月8日,但随着大盘随后几天连续上涨,该公司又宣布于5月31日提前

结束这只新基金的募集。

有基金公司市场部门负责人表示,公司有基金经理明确提出自己所管理的基金产品在募集达到成立标准后,提前结束募集,加快成立速度,方便自己趋势建仓。

乐观看待后市

新基金火速建仓或许是当下市场投资价值的最好体现,对于接下来的投资机会,多位基金经理相对乐观。财通基金总经理助理、市场投资部总监金梓才认为,疫情对市场的冲击是短期的,虽然历史不可能完全重复,但可以参考2020年的情况,在疫情好转之后,无论是市场整体表现,还是制造业、消费等细分板块都有一定程度的回升,其中不乏投资机会。可以预见,随着稳增长政策发力见效,宏观经济和企业盈利都有望在今年下半年见底回升,今年的整体经济状况或呈现前低后高的趋势。“对于今年的A股市场,我们是有信心的。”金梓才表示。

孙迪表示,未来一段时间,前期压制市场的各种因素仍在逐步改善中,对市场总体偏乐观。他将重点关注符合中国经济长期转型趋势、行业长期空间大、短期需求和景气度较高、政策友好、估值合理的优秀公司,包括光伏、电动车、半导体等细分行业。

鑫元基金表示,对于未来走势,一方面,需要关注包括美联储在内的全球央行对于通胀超预期的进一步表态,以及可能带来的影响;另一方面,深挖未来景气超预期的行业方向,在经济复苏的过程中,选好受益的行业和龙头公司,等待市场机会的来临。在行业层面上,市场关注的目光会更多地集中于中期报告的业绩情况,即行业未来景气度继续向好的预期。

蜂巢基金认为,随着市场的上涨,场外观望资金也在逐步入场,上周有4个交易日A股的成交额超过1万亿元。蜂巢基金在结构上仍然看好上游资源、新能源、半导体、军工行业,以及部分具有独立成长逻辑的公司。

八成货基收益率进入“1时代”

● 本报记者 李岚君

近期多款货币基金的7日年化收益率屡屡“破2”,其生存状态面临挑战。投资者逐渐把注意力转向同业存单指数基金、短债基金、短融ETF等多款货基替代品。

业内人士表示,随着货币基金收益率跌破2%,其收益表现难以满足更多投资者的回报要求。在货币政策仍处于宽松周期的背景下,“接棒产品”可能承接了货基替代的需求。

年化收益率持续走低

通联数据Datayes显示,近期货币基金的7日年化收益率持续走低。规模最大的天弘余额宝货币基金从今年1月6日最高2.175%的收益率一路下滑,6月12日的7日年化收益率仅为1.67%。

值得注意的是,天弘余额宝并非个例。截至6月12日,共有569只货币基金(不同份额分开计算)7日年化收益率跌破2%,占全市场货币基金(716只)比例近八成。

光大保德信固收低风险投资部联席总监沈荣认为,为应对疫情稳住经济,央行采用了相对宽松的货币政策,银行间回购利率和同业存单利率较年初明显下行。货币基金剩余期限较短,随着前期配置的高收益资产不断到期,收益率面临逐步下滑。

兴业基金固定收益投资部基金经理王卓然表示,货币基金收益率持续走低主要是经济基本面和政策面共同作用的结果。今年以来国内外经济局势复杂,货币政策进入新一轮宽松周期。央行通过降准、上缴结存利润释放流动性,同时通过调降LPR等方式刺激实体经济,银行间市场流动性充裕,短端资产受到追捧,货币市场利率大幅下行,导致货基收益率下降。

短期难以显著抬升

富荣基金固定收益部总经理助理王丹表示,货币基金主要投资于短久期固定收益类资产,受货币政策影响明显,阶段性地看,货币基金收益率中枢短期仍难以大幅抬升。进入下半年,尤其是四季度,如果经济基本面明显恢复,货币政策从当前中性偏宽松的状态回归到更为中性适度的水平,货币基金中枢利率可能会出现明显抬升。在此之前,货币基金收益率仍将在略低于中枢利率的水平震荡。

商业银行今年发债超9000亿元

● 本报记者 王方圆

Wind数据显示,截至6月13日,今年以来商业银行累计发行债券数量达109只,合计发行规模超9000亿元。

业内人士预计,2022年下半年,国有银行将开始发行TLAC非资本债券,由于TLAC非资本债券与二级资本债券皆可满足TLAC要求,且TLAC非资本债券成本略低,预计将对二级资本债券的发行形成替代效应。

大型银行担当发行主力

Wind数据显示,截至6月13日,商业银行今年以来已发行67只商业银行债券、42只商业银行次级债券,发行规模分别达5226.57亿元、399.250亿元。其中,大型银行担当发行主力。在次级债券中,农业银行、中国银行今年以来发行的永续债规模均为500亿元,工商银行也发行了多只二级资本债券,合计发行规模达900亿元。

还有多只债券发行在路上,合计发行规模超3000亿元。6月7日晚间,农业银行发布公告称,该行已获准在全国银行间债券市场公开发行不超过2000亿元人民币二级资本债券。同日,建设银行发布公告称,该行获准在境内发行不超过1000亿元人民币无固定期限资本债券,境外发行不超过30亿美元无固定期限资本债券。

中国债券信息网上显示,目前建设银行已发布2022年二级资本债券(第一期)发行公告,拟于6月15日发行600亿元二级资本债券。此外,民生银行将于6月14日发行2022年第一期无固定期限资本债券,规模达50亿元。

值得一提的是,今年以来商业银行发债规模较去年同期明显增长。数据显示,2021年1月1日至6月

王卓然认为,目前经济尚未企稳,预计后续出台的一系列政策需要货币政策持续发力来配合,因此流动性相对充裕的状态可能仍会持续,货币基金收益率或将在一段时间内维持低位。

沈荣表示,后续货币基金收益率或将经历一个逐渐触底反弹,然后缓慢上升的过程。在半年末的时间点,市场对资金面还是会存在一定担忧,叠加银行存单到期规模也比较大,短端资产价格有望上行,对于货币基金来说是个比较好的配置时点。

“接棒产品”走红

对于基本的闲钱理财需求而言,核心在流动性、安全性和收益性,在前几年货币基金自然而然成为首选,但随着货币基金收益率下行,或可以寻求新的选择。从市场反馈来看,同业存单基金无疑是今年新基金市场最为火爆的品种。

作为创新型产品,该类基金自面世就凭借着产品优势获得了投资者的认可。数据显示,今年以来新发的百亿规模基金数量已经达到5只。其中,招商添安1年定开大卖150亿元,其他4只百亿规模基金分别为招商基金、平安基金、国泰基金、华夏基金旗下的同业存单指数基金,可谓抢占了市场风头。

王卓然分析称,相比货币基金对组合久期、资产评级有严格的要求,同业存单指数基金的投资限制较少,投资范围更广,组合久期摆布也更加灵活。在货币政策仍处于宽松周期的背景下,这类产品兼顾了低回撤和高流动性,同时又可获得高于货币基金超额收益,进而承接了货基替代的需求。

此外,短债基金、短融ETF成为很多投资者的“新宠”。由于具备较低风险、收益稳健、高流动性、申赎便利等特征,且投向与货币基金类似,在渠道方面净申购资金较多。

沈荣表示,在货币基金收益率进入“1时代”背景下,同业存单指数基金、短债基金都对货币基金产品形成了有效的补充。通常来说,同业存单指数基金的投资范围主要为高评级同业存单,流动性相对较高,但久期限制比普通债券型基金更少,在承担有限风险的同时,有望实现比货币基金更高的收益。

值得注意的是,同业存单指数基金、短债基金的风险也略高于货币基金,更要注意控制好净值波动风险和信用风险。

13日,商业银行累计发行债券达103只,累计发行规模达8077.7亿元。

TLAC非资本债券 发行有望放量

商业银行密集发债与资本补充需求强烈有关。银保监会数据显示,截至2022年一季度末,商业银行资本充足率为15.02%,较2021年末下降0.11个百分点。分机构类型看,除大型银行资本充足率较2021年末有所上升外,股份行、城商行、农商行资本充足率均较2021年末有所下降,分别为13.59%、12.82%、12.33%,存在较大的资本补充空间。

就次级债券来看,据中信证券固定收益团队测算,预计2022年上半年商业银行次级债券发行量或将达到6827亿元。招商证券首席银行分析师廖志明在报告中测算,展望2022年-2024年,银行资本工具及TLAC债券净发行需求约2.9万亿元,年均净发行约0.97万亿元。此外,预计商业银行每年还有数千亿元通过可转债、定增、配股、IPO来补充核心一级资本的需求。

对于债券投资者而言,华泰证券固定收益团队表示,建议关注国有银行TLAC工具的配置价值。“目前国有银行距离TLAC监管指标仍有较大资本缺口,仅依靠永续债和二级资本债券或难以完成监管要求,并带来一定的供给压力,发行TLAC非资本债券是补充TLAC的一个重要手段,后续可关注其配置价值。”该团队称。

据廖志明团队测算,2022年下半年,国有银行将开始发行TLAC非资本债券,预计将对二级资本债券的发行形成替代效应。