

业绩未现明显优势

持有期基金盈利能力遭遇考验

过去几年,持有期基金成为基金发行市场的一大亮点,2020年以来,该类产品迈入快速发展期,至今已有上千只。然而,从与非持有期基金的对比来看,2020年以来发行的持有期基金业绩方面并未有明显优势,甚至部分基金两年、三年之后仍然处于亏损状态。

业内人士认为,持有期基金的表现受封闭期内宏观经济运行、企业业绩、市场交易行为以及基金经理本身的投资能力与表现周期等多重因素的影响,不论盈利还是亏损都是正常现象。拉长长时间来看,国内权益资产持有5年获得正年化收益的概率能达到90%左右。

● 本报记者 王宇露

业绩亏损引发市场热议

持有期基金在投资者认购之后,一定投资期间内不能赎回,因而常常被外界认为是投资者“管住手”、避免追涨杀跌的利器。过去几年,持有期基金成为基金发行市场的一大亮点,不少渠道和基金公司都将此作为布局重点,有私募基金甚至推出过15年持有期的基金产品。

Wind数据显示,2020年以前全市场持有期基金产品不足90只,2020年以来此类产品迈入快速发展期,2020年全年市场增加持有期基金产品超过200只,2021年、2022年此类产品分别增加超500只和400只。至今,全市场已有超千只持有期产品,持有期限从30天、6个月到1年、3年、5年不等。

随着此前不少持有期基金陆续到期,一些基民发现,过了两年甚至三年之后,基金仍然处于亏损状态,有的亏损幅度甚至超过非持有期基金。例如,2020年年末成立的一只2年持有期混合基金,持有期内亏损超过40%,这引发了市场对此类基金的热议。

从与非持有期基金的对比来看,持有期基金的业绩并未有明显优势。天相投顾基金评价中心统计数据表示,成立于2021年,截至2023年4月30日满两年的股混基金

创新产品难掩内卷加剧 多只上海金ETF步履维艰

● 本报记者 张韵

大成基金日前发布公告称,大成上海金ETF已连续50个工作日基金资产净值低于5000万元,自5月30日起停牌直至终止上市。另外,多只上海金ETF产品也于近日公告称,因基金资产净值或持有人数连续多日触及清盘线,基金可能面临终止上市。

作为“创新产品”的上海金ETF为何成立仅约一年便频频触及清盘,一众上海金ETF产品为何在金价大涨中走向谢幕?接受中国证券报记者采访的公募人士表示,上海金ETF产品相对小众,投资群体有限,加上跟踪同一指数的ETF产品较为同质化,因此先入局者往往能够抢占先发优势,形成“马太效应”。后发产品如果没有足够的客户,即便金价大涨也较难扭转清盘局面,发展特色化ETF产品或是行业白热化竞争环境中的取胜之道。

多只上海金ETF“告急”

5月29日晚,大成上海金ETF宣告清盘。

大成基金发布公告称,截至5月29日,大成上海金ETF已经连续50个工作日基金资产净值低于5000万元,自5月30日起进入基金财产清算



视觉中国图片

超1千只

Wind数据显示,2020年以前全市场持有期基金产品不足90只,2020年以来此类产品迈入快速发展期,至今全市场已有超1千只持有期产品。

和FOF(基金中基金)中,持有期基金和非持有期基金的近两年平均收益分别为-19.27%和-14.85%;成立于2020年,截至2023年4月30日满三年的基金中,持有期基金和非持有期基金的近三年平均收益分别为17.59%和22.47%。

“长期持有”是否有效

近几年来,“长期持有”成为基金公司和销售渠道一致的宣传导向,但持有期基金的近期业绩不尽如人意,是“持有期”失效了吗?

盈米基金冯梓轩表示,持有期产品本身并不是绝对收益策略,在封闭期间的表现受多重因素影响,这些产品在解锁后不管是盈利还是亏损,都属于正常情况。天相投顾基金评价中心认为,基金业绩表现并不完全取决于持有期,持有期只是基金的一个特点,基金经理的投资策略、组合管理会对基金的表现产生更加直接的影响。当基金经理的投资策略或基金本身的风格定位与市场环境不匹配,持有期基金也会出现业绩亏损。

在冯梓轩看来,持有期基金设定的初衷是为了提高投资的胜率。“从过去15年间市场运行数据回测的角度来看,国内市场的权益型基金资产,持有5年获得正年化收益的概率能达到90%左右,持有时间从1年到3年,也呈现出持有时间越长,亏损概率和幅度越低的分布特点。”他表示,从以往经验来看,金融市场的总体表现与经济增长为正相关效应,长期来看,拉长投资周期,会有相对更优的投资回报。

天相投顾基金评价中心对A股市场历史上所有已完整经历过持有锁定期的公募股混基金和FOF进行统计发现,两年持有期的基金中,近半数基金在持有期内获得了正收益,整体平均收益为5.02%;三年持有期的基金中,51只中仅有三只基金出现亏损,整体平均收益为29.33%。虽然两年持有期基金的收益率最高能达到90.44%,但业绩分化较明显,而三年持有期基金的收益表现整体更加稳健。

“持有期基金规定在一定期限内投资者不能进行赎回,确实可以避免投资者因为短期波动,在情绪的影响下非理性买卖行为。基金经理短期业绩压力降低,也方便更好地执行自己的投资策略,挖掘具有长期投资价值的标的。”天相投顾基金评价中心表示。

做好宣传和投教工作

当前,持有期基金的发展过程中,仍面临多重难题。一方面,投资者牺牲了一定时间的流动性,往往

对收益抱有更高期待;另一方面,一些持有期基金出现了持有期还未结束就更换基金经理的情况。

天相投顾基金评价中心指出:“持有期基金主要通过锁定期来避免投资者的情绪化交易,那么对应的就肯定会牺牲锁定期内的流动性,这是相辅相成的。基金管理人及销售机构应该对此做好宣传和投资者教育工作,让投资者能够充分理解持有期基金的特点,对资产做好流动性管理。从另一个角度,管理人也可以根据持有期长短,通过降低基金管理费或者认申购费的方式,吸引投资者购买。”

事实上,此前一些私募基金在发行三年持有期产品时,就已经有通过降费来补偿投资者流动性的尝试。冯梓轩认为,封闭式基金的投资潜力并不会与折价率直接挂钩,不建议过度关注持有基金的固定费率等因素,更需要关注的是基金经理的投资能力和投资者本人的投资周期。

对于持有期内基金经理离职的情况,一位公募基金经理认为,从保护投资者利益的角度,基金公司应尽量避免封闭式更换基金经理的情况发生;另外,基金公司也有义务建立并维护稳定的投资框架和投研队伍,使得基金不因个人变动原因产生巨大变化,从而出现损伤投资者利益的情况。天相投顾基金评价中心指出,基金管理人应尽早地向投资者告知基金经理更换的消息,对更换原因、新基金经理的背景和投资策略等信息进行充分说明,允许投资者在一定期限内提前赎回基金。

行业景气度修复 中药主题基金“量价”齐升

● 本报记者 刘伟杰

今年以来,中药行业景气度明显修复,受业绩确定性等因素推动,A股中药板块频频发力,多只中药主题基金“量价”齐升。

基金人士表示,一季度中药行业营业收入和净利润进一步提升,叠加多项政策支持中药传承创新,同时“中特估”概念助力中药企业价值重塑,国企改革赋予中药企业增长新动能,有望推动中药行业持续攀升。

中药板块震荡走高

近日,中药板块震荡上行,包括太极集团、天士力、江中药业、步长制药等个股走出多头行情。今年以来,中药板块在稳扎稳打中获得市场青睐。据同花顺数据统计,截至5月30日,中药板块今年以来累计上涨近14%。

值得注意的是,部分数百亿元流通市值且拥有老字号品牌优势的中药公司涨势强劲。太极集团今年以来涨幅118%,华润三九、天士力、九芝堂涨幅均超40%,同仁堂涨幅近35%,东阿阿胶、白云山等涨幅均超20%。

行业景气度修复

中药主题基金“量价”齐升

● 本报记者 刘伟杰

今年以来,中药行业景气度明显修复,受业绩确定性等因素推动,A股中药板块频频发力,多只中药主题基金“量价”齐升。

基金人士表示,一季度中药行业营业收入和净利润进一步提升,叠加多项政策支持中药传承创新,同时“中特估”概念助力中药企业价值重塑,国企改革赋予中药企业增长新动能,有望推动中药行业持续攀升。

中药板块震荡走高

近日,中药板块震荡上行,包括太极集团、天士力、江中药业、步长制药等个股走出多头行情。今年以来,中药板块在稳扎稳打中获得市场青睐。据同花顺数据统计,截至5月30日,中药板块今年以来累计上涨近14%。

值得注意的是,部分数百亿元流通市值且拥有老字号品牌优势的中药公司涨势强劲。太极集团今年以来涨幅118%,华润三九、天士力、九芝堂涨幅均超40%,同仁堂涨幅近35%,东阿阿胶、白云山等涨幅均超20%。

ETF方面,包括鹏华中证中药ETF、银华中证中药ETF、华泰柏瑞中证中药ETF、汇添富中证中药ETF等在内的多只中药ETF今年以来的净值增长率均达20%左右。其中,鹏华中证中药ETF的规模今年以来增长超40%。

富荣基金研究员杨皓童表示,中药的消费品属性突出,特别是疫后需求利好中药板块,使得不少药企业绩保持高速增长,今年一季度中药公司的营收和净利润普遍进一步提升。叠加此前中药板块经历了长期调整,估值处于低位,机构配置较少,今年该板块迎来了基本面改善与估值修复机会。

“中药ETF主要成分股为品牌OTC、中成药等方向的龙头,这些个股也是本轮中药行情的领涨股,由于中药板块的部分个股仍在底部震荡,所以相关ETF表现好于中药板块。”排排网旗下融智投资高级研究员包金刚表示。

优美利投资总经理贺金龙表示,今年以来由于“中特估”概念受到市场追捧,中药板块在股价和业绩上行加持的背景下,形成双击效应,使得相关中药ETF规模明显增长。

优化布局

地方国企改革纵深推进

(上接A01版)省管企业资产总额增长115.2%,营业收入增长14.4%,实现利润增长67.8%,上缴税金增长51.5%。

提高上市公司质量

改革只有进行时,没有完成时。在全面完成国企改革三年行动的更高起点上,多地积极部署新一轮国企改革深化提升行动。

一方面,更大力度的重组整合蓄势待发。河南省国资委表示,将围绕传统产业、新兴产业和未来产业,持续推进省管企业战略性重组和专业化整合,完成河南钢铁集团组建,启动豫信电科集团、河南盐业集团等5个重大重组事项,省管企业布局结构进一步优化。

另一方面,推动国企上市、提高上市公司质量蹄疾步稳。湖南省提出,将推动国企上市,对兵器股份、金天钛业、建筑设计院等企业上市工作开展指导及督导,明确工作责任和上市时间要求。山东省表示,将按照“做强做优一批、优化提升一批、调整盘活一批、培育上市一批”的思路,进一步加大优质资产上市上市公司力度,支持具备条件的企业分拆上市;支持上市公司围绕主业及产业链、供应链关键环节开展市场化并购重组;引导“破净”上市公司综合运用回购、增持、资产注入等方式实施价值管理。

同时,创建世界一流正加快推进。山东省提出,到“十四五”末,全省国有企业要打造7家以上世界一流企业,15家以上行业一流企业,100家以上专精特新和单项冠军企业。河南省提出,全力推进一流企业创建,“科改企业”扩围至8家,“双百企业”扩围至12家,持续打造“一业一企、一企一强”新格局。

此外,实施科技创新已成为下一阶段的重点任务。湖南省提出,将推动重点技术攻关,计划培育3个国家级创新平台,15个省级创新平台,22户高新技术企业,3户国家级专精特新“小巨人”企业,12户省级专精特新“小巨人”企业,将深远

“中特估”助力药企价值重塑

今年以来,“中特估”概念崛起,为A股市场带来显著热度。作为医药领域的“中特估”,中药板块逐渐受到市场瞩目,板块配置价值不断凸显。

汇添富基金指数与量化投资部副总监、基金经理过蓓蓓表示,中药是医药行业里央企占比最高的子板块,市值占比达到50%;中药行业国企改革和上市公司质量提升方案落地的时间也早于“中特估”主题的出现时间。

过蓓蓓认为,近两年中药企业频频实施改革与激励措施,明确给予管理层净资产收益率(ROE)等经营指标要求,为企业注入了新的活力。叠加消费者保健诊疗需求恢复,中药行业业绩增长有望持续。

不少中药国企拥有“中华老字号”称号,堪称优质资产,多年积累的行业经验和优秀品质,也获得了众多消费者的信任和口碑。杨皓童认为,在当前阶段,可以关注三大中药细分领域,分别是中药OTC、中药创新药和中药配方颗粒。中药OTC是相对处方药而言的一种药品属性,带有消费品特质。中药创新药在申报、审批等方面的制度日益完善,获批速度逐步加快。政策对于中药传承创新的鼓励力度不断加大,各项配套指导意见不断细化,迎着政策暖风,中药发展或大有可为。

公募基金抢先布局

中药板块早在去年下半年就有走强迹象,不少公募基金纷纷提前埋伏中药板块。Wind数据显示,今年以来涨幅较大的太极集团一季度被公募基金加仓超5000万股,华润三九、同仁堂、以岭药业等多家企业获基金增持超千万股。知名基金经理赵蓓管理的工银前沿医疗A,一季度加仓1600万股太极集团,该基金还持有1800万股华润三九和2230万股同仁堂,这只160亿元规模的基金今年以来净值上涨约7%。

展望后市,贺金龙表示,在经济复苏过程中,有医药和消费属性的中药板块业绩有望维持高速增长,新版基药目录有助中药市场“放量”。同时,“中特估”助力中药企业价值重塑,改革赋能药企创新和增长,都是未来中药行业业绩向好的驱动因素,投资者可关注中药龙头股及相关基金产品。

海超大功率直驱永磁海上风电机组等12个项目列为年度重点技术攻关项目。

“下一步,预计各地将进一步加大力度,通过重组整合、上市、资产注入等方式优化国有经济和国有资本布局。”知本咨询董事兼综合改革研究院院长常砚军表示,创建世界一流企业的重任也正从央企拓展到地方国企。

促进估值修复

各地国企改革的动作,也牵动着资本市场神经。

近日,河南上市公司国有股权迎来密集划转。5月23日,设研院公告,河南省交通运输厅机关服务中心已将其所持的4702.9万股股份,无偿划转至河南交通投资集团。此外,近日安阳钢铁、易成新能和郑煤机等上市公司相继发布上市公司国有股权无偿划转相关事项公告。

同时,多个地方国资持续收购A股上市公司。5月11日,*ST炼石公告,公司拟向四川发展航空产业投资集团有限公司(下称“航投集团”)发行不超过2.01亿股,募资不超10.9亿元,用于偿还还有息负债及补充流动资金。交易完成后,航投集团将成为公司的控股股东,四川省国资委将成为公司实控人。5月18日,渝三峡A公告称,生材集团拟将其持有的1.76亿股向渝化新材料协议转让。交易完成后,渝化新材料将成为渝三峡A的控股股东,上市公司实际控制人仍为重庆市国资委。

机构认为,2023年是新一轮国企改革启动之年,当前地方国企上市公司估值较低,与央企上市公司和非国有上市公司相比仍有较大的估值修复空间。“下一阶段可重点关注地方国有上市公司的表现。”中泰证券策略研究负责人徐驰说,北上广深等发达城市具有资金流、人才流、物流、信息流等多方面优势,地方国企能运用并购重组、资产注入、股权转让、股权激励等手段提升估值水平,因此经济发达地区的地方国企往往具有更高的估值修复可能。