

“第一”旗号满天飞 红利基金“花式”较劲出圈

红利投资热仍在持续升温,今年以来堪称最“卷”的红利赛道,还在源源不断迎来新玩家。基金公司纷纷较劲,聚焦新品发行,频频打出“同类规模第一”“累计成交额排名第一”“分红规模第一”等旗号。

继上周一批央企港股通红利ETF获批后,近日,又有各种各样的红利基金批量上报。据不完全统计,今年以来上报的新基金名字里带“红利”的就有42只;存量产品中,逾100只是以A股为投资标的的偏股型“红利”及“股息”基金。面对有限的市场资源,红利投资的竞争好戏连连。

● 本报记者 张舒琳



视觉中国图片

此外,从现存红利产品数量来看,据Morningstar Direct的数据统计,截至2024年6月5日,以A股为投资标的的存量偏股型“红利”及“股息”基金有103只。主动型与被动型数量大致相当,但被动型占比略高,为56%左右。

基金公司“花式”竞争

在红利投资的戏台上,基金公司纷纷暗自较劲,聚焦各自产品的特色竞争。据中国证券报记者了解,多家基金公司均表示将红利相关ETF作为今年持营的重点产品,还有不少基金公司表示未来两年将持续开发、布局以红利为代表的Smart Beta产品。

在新品宣传时,针对基金公司打出的各种“第一”旗号,一位市场人士调侃说:“认真找,总能找到自己是市场第一或是唯一的角度。”

不同产品的确各有特色。晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦表示,根据晨星分类标准,存量红利产品中有88%的基金主要投资于大盘股领域,其中约半数更是专注于大盘价值股票。在产品策略上,当前市场上的红利产品展现了多样化的特点,既有投资范围广泛的宽基型产品,也有有的专注于特定行业主题,更不乏运用红利低波动和红利增长等特定策略运作的产品。

进一步聚焦指数基金来看,产品看似“同名”实则不同义,跟踪不同红利指数的产品之间差异较为明显。以红利指数、红利低波动指数、央企红利指数、港股通高股息指数为例,投资标的存在明显差异。据华泰柏瑞基金介绍,红利指数是经典的单策略红利指数,主要选取符合条件的沪深A股和

红筹企业发行的存托凭证,是对部分高分红股票的综合反映;红利低波指数则将选股范围拓展,并且加入了低波因子,在较高股息率的基础上筛选出波动率相对更低的股票,力争兼顾风险与收益;中证央企红利限定样本股为实际控制人属于国务院国资委或财政部的中央企业;港股通高股息(CNY)指数则聚焦符合港股通条件的香港上市公司,投资标的更具针对性。

配置需求并未饱和

对于机构争相涌入红利投资赛道的行为,也有观点表示质疑,资金对红利资产的追逐,本质上是采取防御的投资策略,但当前市场财政和货币政策均出现积极信号,此时再去追逐红利资产是否还具有性价比?并且红利策略火爆已久,此时入场会不会又陷入高位站岗的尴尬境地?

对此,多位受访人士表示,尽管基金公司近年来对红利产品广泛布局,但投资者对红利策略的配置需求并未饱和,红利策略并不具有防御避险属性。“今年以来参与红利投资的客户依旧以机构投资者为主,个人投资者大多是短线操作。但总体来看,对红利策略的配置并未饱和,目前把红利真正当作长期概念来投资的人很少。我们认为,长期配置资金与红利策略十分匹配,但当前长期投资者少、波段交易多,长期配置需求仍然有较大空间。”一位大型基金公司市场人士表示。

民生加银基金的基金经理周帅表示,红利策略不仅具有防守属性,也具有较高的长期配置价值。虽然在经济复苏期间,稳定性的红利资产吸引力相对有限,但红利

投资中的股息率指标不仅从分红角度筛选出了业绩稳定优秀的企业,还兼顾了资产的性价比,是长期有效的选股指标,稳定分红带来的复利效应也使红利资产的长期配置价值进一步凸显。伴随着我国经济总量基数提高,发展模式转变为高质量发展,红利资产“稳定性+确定性”的吸引力有望进一步提升。

面对市场上琳琅满目的红利基金,不少投资者对主动产品与被动产品产生了选择困难症。崔悦表示,同为红利基金,被动型产品以跟踪指数、复制其成分股进行运作,其组合分散程度较高,策略透明度和运作稳定性均较高。投资者可以清晰了解追踪指数的成分股及其股息率情况,从而更直观地感受到红利资产所带来的确定性回报。相较之下,主动型红利基金则依赖于研发团队的能力和产品设计,在标的资产的选择及组合配置方面,主动型产品的信息透明度相对较低。

“因此,在挑选主动型红利基金时,投资者应审慎评估研发团队的能力,以及产品策略的有效性和长期稳定性,以避免因主动管理不当而误入红利陷阱,同时也需警惕策略漂移的风险,避免在不经意间持有偏离红利策略、波动较高的非红利风格产品。”崔悦提示。

还有观点认为,红利策略在主动投资方面优势并不明显。“无论是主动管理型还是指数增强基金,从市场上的一些存量产品的业绩来看,并没有跑赢被动跟踪指数的基金,因为红利指增产品也是聚焦挖掘个股的股息率,相比纯粹被动跟踪指数的产品,超额收益并不显著。”上述基金公司市场人士表示。

逾550只产品复权净值创新高 “固收+”市场稳中求进

● 本报记者 魏昭宇

不少“固收+”产品在今年交出较为亮眼的业绩答卷。Wind数据显示,截至6月4日,公募近九成的“固收+”产品今年以来正收益。其中,安信民稳增长混合A、西部利得鑫泓增强债券A、招商睿逸混合等多只产品今年以来收益率超10%。

业内人士分析,在年初市场下跌之后,权益以及可转债市场整体出现明显反弹,为“固收+”产品的增强部分带来了显著收益;同时,在纯债方面,市场利率、期限利差和信用利差均有显著下降,持有债券资产的绝对收益比较可观。虽然上述因素助力“固收+”市场快速回暖,但站在当下,仍需警惕债券无风险收益率和信用利差可能出现较大幅度上行等因素造成的风险。

九成“固收+”产品实现正收益

Wind数据显示,截至6月4日,公募市场内超3300只“固收+”产品(不同份额分开计算),年内获取到正收益的产品数量超过2900只,占比近九成。其中,安信民稳增长混合A、西部利得鑫泓增强债券A、招商睿逸混合、景顺长城华城稳健6个月持有混合等十余只产品今年以来收益率超10%。超220只产品的收益率超5%。

此外,不少产品净值频频创新高。以6月4日的数据为例,Wind数据显示,超500只“固收+”产品复权单位净值在该日创下自成立以来的新高。

从类型来看,业绩排名靠前的“固收+”产品多为偏债混合型基金,其次是混合债券型二级基金。从指数表现来看,Wind数据显示,截至6月4日,偏债混合型基金指数和混合债券型二级基金指数的年内涨幅分别为2.02%和1.84%。

从行业配置上来看,不少绩优产品在股票配置端踩到了红利、周期、有色等板块的风口。以年内业绩排名靠前的安信民稳增长混合A为例,公开资料显示,截至一季度末,该产品重仓了中国海洋石油、山西焦煤、山煤国际、招商银行、中国平安等,在传统能源、金融等领域均有布局。再以西部利得鑫泓增强债券A为例,截至一季度末,该产品重仓了多只黄金类标的,如赤峰黄金、中国黄金、中金黄金,并在湖北能源等电力方向进行了布局。

股债双回暖助力

谈到今年以来“固收+”市场业绩较好的逻辑,圆信永丰基金分析,债券市场方面,今年以来市场无风险收益率持续下行,截至5月底,10年期国债和30年期国债收益率分别下行至26.27个基点。4月份以来,随着资金趋于宽松,信用利差持续压缩,截至上周,多数品种信用利差水平调整至年内低点。对于“固收+”产品,如果年初持仓的纯债品种久期较长,利差较大,则今年以来纯债部分能贡献较高的收益率。

在权益市场方面,路博迈基金首席策略师朱冰倩称,今年2月以来,股市经历了一波明显回升,截至6月3日,2月以来上证指数已上涨逾10%,沪深300指数表现更好,股市上行也是“固收+”产品业绩快速回血的主要原因。

此外,圆信永丰基金还提到,得益于股票市场回暖,可转债跟随正股出现了较大幅度上涨,特别是以金融板块为代表的低估值品种涨幅较大,而这类品种一般是“固收+”产品的底仓品种,因此贡献了较大的收益。

“整体来看,产品回血的主因还是在股票市场上行的情况下,权益部分提供了正向贡献,这也是盈亏同源的表现。前两年一些‘固收+’产品出现的损失也是来源于权益部分的拖累。”朱冰倩说,“投资是一个长期的事,需要坚持、耐心和信心,当然也需要对市场进行更前瞻和深入的分析判断,坚持做正确的事,相信在长期可以为投资者带来良好的回报和体验。”

机构提示投资者理性配置

尽管“固收+”市场人气有所提升,仍有不少业内人士提示了相关风险。首先,在债市风险方面,基基金经理表示,前期利率快速下行后进入低位区间震荡,未来利率若快速上行或导致产品净值出现波动。“近期央行多次表达长期利率过低,和目前的经济增长不匹配,因此政策可能引导利率回到合理的区间;短期国内经济复苏仍处于观察期,叠加美联储年内降息预期降低,中美利差压力较大,短期总量货币政策落地概率下降,后续利率和利差均面临流动性收紧引发波动加大的风险。”圆信永丰基金进一步解释。

其次,圆信永丰基金认为,随着可转债市场上涨和债券收益率处于较低水平,部分理财和保险资金进入可转债市场,但这部分资金存在净值回撤控制要求,一旦市场风险偏好下降,引发权益市场出现较大波动,这部分资金可能撤离市场,从而带动可转债市场出现较大调整。

此外,圆信永丰基金还表示,随着债券进入跟踪评级密集更新期,一旦出现负面或调低评级的事件,可能对市场造成结构性冲击,“近期,某公司评级下调引发了部分可转债出现较大幅度下跌,这些可转债因其具有较高的YTM(到期收益率),部分‘固收+’产品将其作为纯债替代品种而有较多配置,因此净值出现了一定回撤”。

“我们推测债市和股市可能经历一小波震荡,因此基金经理们可能不会在权益仓位上做太多提升,在波动震荡的行情中重视个股或个券的精选和回撤控制,以绝对收益为导向,做到对于‘固收+’产品的业绩增厚;待市场调整结束进入新一轮的上行周期后,基金经理们会考虑增加权益部分仓位来获取更多的收益。”朱冰倩表示。

知名老将扎堆离职 基金经理去哪儿了

● 本报记者 张蔚

近期,基金经理离任、离职情况明显增多。Wind数据显示,截至6月5日,近一个月时间,已有超过300只产品公告基金经理变更,离任的基金经理数量已达到163人,为近三年同期最高值,较2023年同期增加约20%,较2022年同期增加约70%。与此同时,在离职的基金经理中,不乏多位从业超十年的“老将”。基金经理大洗牌背后有何玄机,大洗牌后行业将何去何从,这一话题逐渐引起市场关注。

离职“老将”面孔居多

在此番离任的百余位基金经理中,亦有邢恭海、吴翰、姜锋、董山青等多位基金经理在离任多只产品的同时,也从所在基金公司离职。从这几位基金经理任职时间来看,除了邢恭海在原公司任职约7年外,其余人的任职时间均超过10年,任职时间较长的董山青更是在泰信基金工作近20年。一边是离任基金经理数量大幅增加,一边是“老将”纷纷出走,这一现象引起了市场的关注。

有业内人士分析称,从业年限较长、资历较深的基金经理确实很容易被其它基金公司“惦记上”,尤其是叠加较好的业绩表现,很容易就会被挖走。而且,也不排除有一些有影响力的基金经理可能会选择出来自己“单干”。

近期离职的基金经理中,确实有一部分在过去几年取得了不错业绩表现。例如,6月4日宣告离任旗下所有产品,并从泰信基金离职的董山青,其在管的泰信行业精选2023年凭借对人工智能(AI)方向的配置,收获了逾35%的收益率,位居当年主动权益类基金业绩前十。6月4日公告称因个人申请离职,已于5月31日离任所有产品的姜锋,曾凭借其管理的建信健康民生基金在2022年跻身“双十”基金经理(从业

超过十年、管理产品年化回报率10%以上)行列。

从产品交接情况来看,“老将”们出走后,许多产品都交由“新生代”基金经理担纲。例如,董山青原先在管的两只产品均增聘基金经理杨显进行管理。公开信息显示,杨显为首度管理公募基金产品。从中信保诚基金离职的邢恭海,一口气离任8只中长期纯债型基金,其中5只都交由担任基金经理尚不满一年的吴秋君接管,吴秋君的管理规模也由此前的约15.95亿元骤增至129.82亿元。姜锋离任的6只产品中,亦有半数交由“新生代”基金经理管理,建信健康民生、建信兴衡优选一年持有由马牧青管理,建信睿睿优选由蒋泽洋管理。

内部工作调整暗藏玄机

除了离任伴随离职的基金经理外,还有相当一部分基金经理是出于内部工作调整而离任部分产品。这种类型的变动似乎暗藏着不少玄机。

一是部分基金经理通过部分离任来减负,尤其是百亿级基金经理表现得尤为明显,通过离任多只规模较大的产品,缩减在管产品规模,或减少在管产品数量。例如,农银汇理基金周宇离任了两只规模较大的产品,合计规模超过130亿元。离任后,其管理规模降至43.94亿元,其最新在管的3只产品规模均小于17亿元。长城基金张栋也离任了两只规模较大的产品,其中一只规模超过140亿元,离任后的管理规模减少近一半。原先在管产品接近20只的景顺长城基金张晓南亦在今年离任4只产品。

“很简单,在‘天花板’可见的情况下,大家追求规模的执念会冲淡。”一位基金人士透露称,基金经理的收入通常与管理规模挂钩,因此过去会热衷于做大规模来提高收入。但是在收入上限“天花板”可见后,管理规模到一定程度后,继续做大带来的收入增量相对有限,这会促使大家不再

一味追求单个基金经理的管理规模。有业内人士认为,这一转变或将有利于基金公司投入更多转向平台化、团队化运作。

若百亿级管理规模的基金经理纷纷选择减负,那抛出来的基金又该交由谁管理?有业内人士称,或许会在公司存量基金经理之中进行重新分配,以确保基金经理管理规模的基本平衡,如果存量人手不够,那也不排除会有更多“新面孔”出现的可能。从近期选择减负的基金经理来看,离任后的产品由新生代基金经理接管的例子有很多。

二是部分基金经理离任透露出转岗意向。例如,创金合信基金张荣于5月31日离任旗下所有FOF产品,并在同日被增聘为创金合信富优选发起基金的基金经理,该基金也成为其目前在管的唯一产品。根据相关规定,除ETF联接基金外,FOF基金经理不得与其他类型基金的基金经理相互兼任。因此,有观点认为,此番离任或意味着张荣由FOF基金经理转岗至主动权益类基金的基金经理。据悉,早在2016年,张荣就曾管理过多只股票型基金,亦曾管理过债券型基金,2021年10月,张荣首度切入FOF产品赛道,此次算得上时隔近三年后再度回归至股票型基金赛道。大成基金陈会荣则在5月30日离任旗下所有货币型基金和债券型基金,并在5月21日被新增聘为大成全球美元债券(ODII)的基金经理,似有转岗至ODII基金经理的迹象。截至目前,大成全球美元债券(ODII)也成为陈会荣在管的唯一产品。

业内人士分析称,此类转岗意向也反映出当前基金经理的心路历程。FOF产品在业绩普遍承压的环境下,确实面临较多考验,这也会对基金经理形成较大管理压力,想要转岗至其他类型基金,其实很容易理解。而ODII产品作为近年来的热门产品类型,无论是业绩表现还是营销都具有明显优势,这自然会吸引一些基金经理投身于此。有基金人士感慨:“谁不想顺势

而为?”

洗牌仍将继续

中国证券报记者在采访调研中发现,对于近期明显增多的基金经理离任、离职情况,许多业内人士似乎并不意外,他们的共识是以后此类变动可能还会持续发生,行业可能出现一波较大范围的人员洗牌。

近期,亦有部分基金经理的举动被市场认为可能是离职先兆。例如,招商基金贾成东在管的5只产品于5月31日全部增聘新基金经理,旗下已无单独管理的基金;此前,知名基金经理丘栋荣在管的产品也新增聘了其他基金经理。

有基金人士表示,其实基金经理变动一直以来都是行业内的常见现象,只不过在行业出现一系列较大变革的环境下,此类流动有可能增加。无论相关传闻是真是假,但大洗牌趋势已然确定。多位业内人士分析称,在公募行业限薪要求下,未来很有可能出现一批基金经理涌向私募行业,或加盟腰部私募机构,或自创私募机构。当然,对很多公募基金基金经理来说,这一转型可能并不会太容易,一方面是公募和私募考核机制完全不同,另一方面是私募基金经理可能还要面临更大的募资和投研资源压力。此前也不乏公募基金基金经理跳槽私募后,再度返回公募的先例。

另外,许多基金人士表示,在减负成为大势所趋后,许多产品都将迎来基金经理的变更,或增聘新人分担压力,或在基金公司范围内重新分配调度基金规模,或可能需要再招聘人手匹配基金公司管理规模。有基金人士甚至表示,在公募业绩持续承压的环境下,亦不排除因降本增效而导致有基金经理或基金公司员工离开的可能。此外,基金清盘加速可能导致部分基金经理无产品可管。数据显示,近一个月离任的基金经理中,亦不乏多人因在管产品被清盘而离任。