

主动权益基金仓位逆市提升 成长股受青睐

中国基金报记者 李迪

2022年开年以来,A股市场震荡加剧,一些基金遭遇较大回撤。但在市场情绪低迷之际,资金开始逆市加仓,公募基金权益仓位有所提升。

权益基金仓位上升

据信达证券测算,在2022年第一个交易周,主动偏股型基金的净值平均下跌4.31%,但基金权益仓位整体上涨。从持股市值加权平均值来看,偏股主动型基金的平均仓位为87.11%。其中,普通股票型基金的平均仓位约89.82%,环比上升0.81个百分点,偏股混合型基金的平均仓位约88.14%,环比上升1.32个百分点,配置型基金的平均仓位约84.07%,环比上升1.55个百分点。

业内人士认为,中国股市中长期投资机会显著,短期调整或是布局的好时机。

国金基金主动权益投资部基金经理陈恬表示,宏观经济下行,货币与信用预期呈现宽松趋势,大盘指数有底,股市或存在较好的结构性行情。此外,中国经济转型大趋势不变,顺应风口的板块长期景气度比较高。对于长期景气度高,成长性好的板块,股市短期的调整,正是布局的好时机。

英大领先回报、英大灵活配置基金经理郑中华表示,中美市场估值差仍处于历史高位。即使估值相对较高的美股出现估值下降,A股由于自

身估值合理,其估值下降的程度会显著小于外围市场。而且,我国的政策体现出“以我为主,兼顾全球”的总体特征,国内货币政策的边际宽松也会为估值的稳定提供正向支撑。此外,量化交易的“加速器”效应,使得股价短期过度反应悲观预期,但也会在中长期为投资收益提供更广阔的空间。

逆市布局成长股

从投资风格和行业配置来看,信达证券的测算数据显示,2022年第一个交易周,主动偏股型基金成长仓位为67.19%,环比上升7.57个百分点,价值仓位32.81%,环比下降7.57个百分点。

成长仓位的提升,显示公募基金在加大对成长股的布局力度。多位受访人士指出,中长期依然看好新能源、高端制造等成长领域的投资机会。但从短周期视角来看,为规避风险,基金经理更多地倾向于均衡配置。

北京一绩优基金经理指出,对于新能源、高端制造等前景广阔的赛道,短期回调是布局的好机会。但考虑到风险控制的问题,目前不会过于激进地配置成长股。“我近期乃至未来一年主要采取均衡配置的思路,布局成长股的同时,也会持有一些低估值板块以对冲风险。”

“目前我的操作策略为短期战术层面均衡配置,中期战略性看多清洁能源和高端制造业。”郑中华表示,全球加息预期不断提前,市场整体风险偏好难以抬升,资金避险需求显著;此外,中国经济运行状况、形态和底



线尚未探明,上市公司整体和结构盈利增速无法准确预期,此背景下,防御性板块由于估值上的优势,可能成为资金的避风港。

“中长期而言,清洁能源和高端制造业仍是战略性配置的主要行业。首先,盈利是中长期考察行业布局的决定性因素。在中国经济结构性转型和创新驱动发展的理念下,这些行业的盈利和景气度显著区别于传统经济,可以作为长期战略配置的底仓持有。而且,经过前期较大幅度的下跌,行业和个券的估值已经得到了显著修复,目前企业盈利与估值的匹配度较为合理。此外,短期由于风

险偏好下降而选择避资金,在风险暴露较为充分以后,仍会回流到景气度高的行业。”郑中华补充说。

陈恬表示,更关注“内需+低估值”的股票品种,聚焦结构转型,关注新兴价值股。在行业选择上,短期来看,稳增长是核心要素,应关注传统内需领域,如军工、计算机、必须消费等传统内需类股票,此外还有光伏、新能源车等符合结构调整方向股票。中长期来看,与经济周期相比,股市受经济结构调整的影响更大,应关注全球科技创新、高端制造、自主可控等相关标的,以及与人口老龄化、大消费相关的股票。

首批增强ETF上市一月 获取超额收益能力凸显

中国基金报记者 若晖

增强交易型开放式指数基金(ETF)继续扩容。上周,景顺长城中证500增强策略ETF上市,场内增强ETF增至4只。

业内人士表示,未来更多基金公司会着力挖掘公司内部优势,布局有特色的ETF品种,增强ETF有非常好的发展前景。

首批增强ETF显超额收益能力

首批增强ETF上市一个月,展示出较强的获取超额收益能力。

截至1月16日,已有4只增强ETF上市。其中,华泰柏瑞500增强ETF、国泰300增强ETF和招商300增强ETF上市超过1个月。这期间A股走势疲弱,中证500ETF下跌3.27%。作为指数增强基金,增强ETF在市场下跌中积累了一定的超额收益,相同时间段内,华泰柏瑞500增强ETF跌幅为2.26%。

作为新品种,成交情况在一定程度上反映出投资者的参与热情,也是判断ETF“生命力”强弱的重要指标。目前看,4只增强ETF成交额为活跃,上市以来日均成交金额超过2.7亿元;国泰300增强ETF上市以来日均成交金额接近5亿元。从换手率来看,招商沪深300增强ETF、国泰300增强ETF日均换手率分别达到30.83%、29.33%,华泰柏瑞500增强ETF日均换手率超过16%、景顺长城500增强ETF日均换手率超过14%。

谈及上市首月情况,华泰柏瑞基金指数投资部总监柳军表示,华泰柏瑞500增强ETF上市一个月,达到了增强效果。相对于大多数的宽基和行业主题ETF,500增强ETF展现出良好的市场流动性和参与度。在成交金额保持较高水平的情况下,流动性对价格的冲击较小,体现了较好的流动性深度。

景顺长城中证500增强ETF基金经理张晓南表示,从市场交易情况来看,增强ETF成交较为活跃,折价较高,这可能是由于投资者对增强ETF投资策略的不确定性导致的。未来投资者更为熟悉增强ETF的运作情况后,折价可能会逐渐消失。“一个月的业绩表现并不能说明基金运作的情况,投资者应以更长的时间维度去观察、评判增强ETF运作情况。”张晓南强调。

ETF差异化竞争新格局

在业内人士看来,增强ETF可以弥补传统指数投资样本筛选相对单一、样本调整存在一定时滞的缺陷,丰富ETF产品线。

国泰基金量化投资事业部总监、300增强ETF基金经理梁杏非常看好增强ETF的发展前景。“指数增强型ETF兼具被动投资和主动投资优势,同时对跟踪误差有一定要求,业绩比较基准相比普通股票基金更有约束力,其表现不会和指数产生较大偏离。而且,指数增强型ETF在跟踪指数的基础上还可以争取超额收益,收获长期复利。每年跑赢指数一点,几年累计下来的超额收益更加明显。”

柳军指出,增强ETF体现出了ETF在投资方式上的进化,从传统的全复制策略进化到主动策略,开拓了ETF差异化竞争新格局。“当然,增强ETF附带了超额收益的硬指标,增强ETF之间的竞争实际上是超额收益的竞争,包括超额收益的幅度、胜率、稳定性等综合指标,因此,增强ETF的投资团队是核心,谁的超额收益做得好,谁就能获得更多的市场份额。”

倡导长期投资 养老FOF流行“三年+”

中国基金报记者 方丽 陆慧婧

养老目标FOF面市近四年,逐渐步入黄金发展期,基金公司也更加注重引导投资者长期布局。新年以来上报的养老FOF均为三年或三年持有期以上产品。

业内人士表示,养老目标基金作为公募基金助力养老体系第三支柱建设的重要环节,推出更多较长持有期产品更符合长期投资理念。

养老FOF悄然变为三年期

Wind资讯数据显示,2022年以来,基金公司继续积极布局养老产品,华夏福源养老目标日期2045三年持有期混合型发起式FOF、申万菱信养老目标日期2040三年持有期混合FOF、工银瑞信积极养老目标五年持有FOF等产品相继上报。

和之前养老FOF基金设置的持有期多为一年不同,今年上报的FOF均为三年及三年以上持有期的产品。

一位基金公司产品人士透露,近日收到监管层建议,基金公司上报养老FOF的持有期最好在三年以上。

另一位基金公司人士表示,根据《养老目标证券投资基金指引(试行)》,封闭运作期1年、3年或5年的养老目标基金,对应的权益资产投资比例上限分别为30%、60%、80%,也就是说,持有期越长,养老基金的权益资产仓位的上限越高。

北京一位基金经理透露,正计划布局一些三年及五年期的养老目标基金,税延政策落地之后,能够满足居民长期养老需求的还是长期限的养老目标基金。“一年期养老目标基金权益仓位最高只能到30%,长期复合收益率相对偏低。”

“不过,在税延政策落地之前,持

有期较长的养老目标基金发行可能比较困难,因此,基金公司不会密集推出相同类型的养老目标基金,先在各期限的养老目标基金中布局一只作为种子基金。”上述基金经理说。

有业内人士表示,目前基金公司在FOF投资方面人手不足,一般只有一两个基金经理具备养老目标基金经理任职资格,无法管理太多产品。

养老FOF业绩不俗 基金行业积极布局

2018年9月,我国公募养老FOF正式“试水”,三年多来在探索第三支柱“个人养老金”建设中取得可喜成绩。目前,公募养老FOF已接近170只,管理规模合计1300亿元,持有人约300万户。Wind数据显示,截至2022年1月14日,成立满一年以上的103只养老目标FOF平均年化回报率

到10.4%。2018年成立的养老目标基金,三年平均年化回报率达到13%。

“目前银行渠道也在为养老账户体系储备产品。他们更愿意布局由自己银行托管的养老目标基金,不少基金公司也在和托管行合作推出新的养老目标基金。”上述基金公司人士说。

一位基金公司人士表示,投资者投资养老目标基金,更看重长期业绩及业绩的稳定性。相比新发基金,基金公司应该更多地考虑如何做好养老目标基金的长期业绩,同时做好持续营销。

还有基金公司人士表示,养老FOF想要更好地服务第三支柱建设,为更多老百姓提供专业的养老投资服务,实现从1到N的发展,需要政策的支持。相信随着税收递延养老政策落地与FOF投资理念教育的推广,未来会有更多的个人投资者选择养老FOF作为长期投资和养老规划的工具。

去年初新发爆款基金整体业绩不佳

中国基金报记者 周一婉

2022年开年,基金发行市场未能再现去年的火爆,有业内人士认为“开门红”落空正是受到去年爆款基金的拖累——一年前“最火发行月”诞生的基金,目前多数业绩告负。

一年前新发爆款基金多数业绩告负

2021年年初基金发行市场空前火热,爆款基金批量出现。1月份共成立62只主动偏股基金,其中32只规模超过50亿元。

然而,经过2021年市场的洗礼,这些爆款基金未能交出满意的业绩答卷。62只基金中,有42只收益率为负,而且,规模较大的爆款基金亏损率更高。

Wind数据显示,截至2022年1月14日,成立于2021年1月20日的创金合信数字经济主题A近一年收益率为60.08%,是去年初成立的主动权益基金中回报率最高的一只。1月

19日成立的中庚价值品质近一年获得45.21%的收益率,也为投资者带来不错的回报。

此外,信达澳银星奕A、安信医药健康A成立以来的收益率均超过40%。华夏磐益一年定开、财通资管宸瑞一年持有A、恒越内需驱动A、西部利得量化优选一年持有A等基金也都取得不错的收益。

而表现最差的产品成立以来净值跌幅达26.35%。值得注意的是,未能取得正回报的基金成立规模都比较大。根据记者的统计,32只成立总规模超过50亿的基金中,目前仅有5只取得正回报,分别是华商甄选回报、上投摩根远见两年持有期、上投摩根远见两年持有期、广发均衡优选A和易方达智道优势A,而其中表现最好的产品收益不到10%。当初发行规模达到百亿级的超级爆款基金更是悉数“折戟”。

华南一位公募人士表示,去年A股行情极致分化,周期和新能源成长股大行其道,以白酒和医药为主的大消费板块表现低迷。这样的行情令

年初成立的新基金业绩表现出现严重分化。“去年市场偏中小盘风格的结构性情势‘大象起舞’变得非常困难,多只年初高位成立的百亿级爆款产品现在业绩都不理想。”

年初发行遇冷不见得是坏事

2022年初基金发行遇冷,各家公募难免失望。除担心新基金卖不出去之外,市场情绪低迷之下,老基金可能会遭遇的赎回潮也成为行业关切的重点。

不过,多位业内人士认为,基金发行遇冷并非坏事。行业应更理性地看待爆款现象,把注意力放在“管好手中每一分钱”上,而不是“努力多募一个亿”。

沪上一位基金评价人士直言,“爆款基金的出现是各方合力的结果——基金赚钱效应、权益市场前景、资本市场结构、渠道助推、明星基金经理效应、基金行业排名等等。但爆款基金最热闹之际,往往也是基金经理投资最‘头疼’之时。新发基金或

存量基金调整带来的规模突增,基金经理的投资策略、投资边界可能面临较大压力。”

“而且,爆款基金密集成立的阶段往往也是市场的阶段性高点,历史上很多爆款基金的回报率并不高。如果未来市场出现回调,爆款基金规模也会出现较大比例的缩水。”他进一步说道。

华南一位公募品牌人士表示,基金投资是长跑。作为管理人,基金公司应该基于对未来市场研判,考虑客户风险承受能力和客户盈利体验出发,向客户提供符合其风险承受能力的产品,而不是单纯追求爆款。

“有没有开门红并不重要,重要的是把握市场风格的变化趋势,抓住投资主线,真正为持有人提供良好的业绩回报和持有体验。”上述品牌人士表示,过分强调基金销售,淡化对长期投资和资产配置等科学理念的普及,容易令投资者对业绩的关注趋于“短视”,造成追涨杀跌,最终就成了“只赚吆喝不赚钱”,时间长了可能对基金行业形象造成伤害。