

跑赢A股权益产品  
油气主题QDII基金收益霸榜

| 原油主题QDII一览 |                |               |              |           |            |               |              |
|------------|----------------|---------------|--------------|-----------|------------|---------------|--------------|
| 证券代码       | 基金简称           | 今年以来<br>回报（%） | 基金经理<br>(现任) | 证券代码      | 基金简称       | 今年以来<br>回报（%） | 基金经理<br>(现任) |
| 006679.OF  | 广发道琼斯美国石油A美元现汇 | 11.92         | 叶帅           | 501018.OF | 南方原油A      | 10.41         | 张其思          |
| 006680.OF  | 广发道琼斯美国石油C美元现汇 | 11.89         | 叶帅           | 006476.OF | 南方原油C      | 10.39         | 张其思          |
| 163208.OF  | 诺安油气能源         | 11.45         | 宋青           | 160216.OF | 国泰大宗商品     | 9.82          | 吴向军          |
| 162719.OF  | 广发道琼斯美国石油A人民币  | 11.45         | 叶帅           | 160416.OF | 华安标普全球石油   | 9.28          | 倪斌           |
| 004243.OF  | 广发道琼斯美国石油C人民币  | 11.42         | 叶帅           | 165513.OF | 信诚全球商品主题   | 8.96          | 顾凡丁          |
| 160723.OF  | 嘉实原油           | 11.24         | 蒋一茜          | 378546.OF | 上投摩根全球天然资源 | 8.41          | 张军           |
| 003322.OF  | 易方达原油A美元现汇     | 10.94         | 范冰           | 001481.OF | 华宝标普油气A美元  | 8.25          | 周晶,杨洋        |
| 003323.OF  | 易方达原油C美元现汇     | 10.90         | 范冰           | 118001.OF | 易方达亚洲精选    | 7.82          | 张坤           |
| 161129.OF  | 易方达原油A人民币      | 10.45         | 范冰           | 162411.OF | 华宝标普油气A人民币 | 7.81          | 周晶,杨洋        |
| 003321.OF  | 易方达原油C人民币      | 10.43         | 范冰           | 007844.OF | 华宝标普油气C人民币 | 7.76          | 周晶,杨洋        |
| 数据来源:Wind  |                |               |              |           |            |               |              |

数据来源:Wind

中国基金报记者 曹雯璟

2022年以来,公募整体表现疲弱,油气主题QDII却“一骑绝尘”,整体表现亮眼。

截至1月21日,多只原油、油气相关基金收益超11%,跑赢大部分偏股型基金产品。多位基金人士表示,在未来全球传统能源向新能源转型的过程中,油价有中长期趋势性机会。本轮原油上涨行情远未结束。

油气主题QDII霸榜业绩前十  
开年收益超11%

2022年以来,A股市场持续震荡下行,部分权益类基金净值增长率明显下滑。Wind数据显示,截至1月21日,在可统计的权益类基金中开年以来收益为正的不到10%,收益超10%的仅有三只。其中,表现最好的华泰柏瑞新金融地产开年以来收益率为11.16%。目前业绩垫底的长安鑫禧开年以来收益率为-20.86%。

另一边,原油主题QDII基金却表现亮眼。数据显示,截至1月21日,今年以来回报超10%的QDII基金合计12只(不同份额分开计),且清一色为原油基金。比如,广发道琼斯美国石油A/C美元现汇开年以来收益率分别达11.92%、11.89%,位居QDII基金年内涨幅第一、第二。此外,诺安油气

能源、广发道琼斯美国石油A/C人民币、嘉实原油等QDII基金开年以来收益均在11%以上。而易方达原油A/C美元现汇、易方达原油A/C人民币、南方原油A/C等多只产品开年以来回报在10%-11%不等。

实际上,除了一只指数增强产品,原油主题基金也霸榜全部基金前列。去年伴随油价不断上涨,原油基金就持续霸榜QDII业绩榜,15只原油基金去年回报超50%,位居榜首的广发道琼斯美国石油A/C(美元现汇)全年回报超70%,广发道琼斯美国石油A/C人民币、华宝标普油气A美元等去年全年回报均超60%。

油价呈现中长期趋势性机会

诺安全球油气能源LOF基金经理宋青表示,去年底以来,投资者谈论更多的新字眼是通胀,疫情已经变为老生常谈。近期原油价格飙升至85美元附近,主要因素还是供应紧张、需求增加和近期的地缘政治事件。此外,投资者对于通胀的担忧逐步加强,推动资金流入商品类资产。预计今年原油的供给会处于紧平衡状态,需求不断加强,而供应端还是控制在欧佩克手里,美国国内的页岩油增产受制于疫情的肆虐,增产不易。原油作为强周期资产,会受益于经济走强。

华宝油气基金经理杨洋表示,在

未来全球旧能源向新能源转型的过程中,油价有中长期趋势性机会。随着人类从疫情影响中逐步走出,后疫情时代将是需求逐步复苏的过程。原油需求逐渐上升,供给端,OPEC+在新冠爆发以来,掌握了原油边际定价的能力,出于疫情考虑,产能不会在短期大量释放。而长期在原油需求逐渐被新能源替代的过程中,OPEC+增产的思虑将更为谨慎。全球地缘政治方面,伊朗和美国的核谈判路程依旧漫长,伊朗供给的释放或要到今年三季度才会有所体现。基于以上逻辑,原油本轮的上涨远未结束。而每一次的下跌扰动,都是买入的良机。

国泰大宗商品基金经理吴向军表示,海外疫情和美联储加息时点仍是关注重点。美联储加息或可能在一季度末落地,流动性的收紧预期可能令大宗商品市场承压。而奥密克戎病毒对原油需求的影响仍有待观测。以美国为代表,虽然其新增病例数已飙升至阶段高点,但住院率、死亡率等数据仍平稳,反映出本轮疫情以轻症居多,对经济复苏以及个人出行的冲击或不如预期严重。供给端来看,当前OPEC+表示将于2月继续执行40万桶/日的有序增产,需关注该减产协议的后续执行情况。另外,美股跨年表现因为美联储政策变化、拜登基建计划受挫等风险事件出现较大波动,也可能在情绪上波及油价。

可转债基金开年表现不力  
部分去年末风险仓位大幅调降

中国基金报记者 孙晓辉

2022年以来,A股市场持续震荡下行,权益基金表现普遍不佳。即便号称“进可攻退可守”的可转债基金表现也不尽人意。

已披露的基金四季报显示,基于转债估值偏高,部分可转债基金大幅调降权益和可转债等风险仓位,并对后市转债行情持续保持谨慎。

部分可转债基金调降风险仓位

据Wind统计显示,截至1月21日,有数据统计的61只可转债基金(不同份额合并计算)中,仅有15只开年以来收益为正,占比24.60%。其中,年内收益超过1%的仅有3只,最高为华商可转债基金,年内收益达1.58%,另有华商可转债精选和招商安瑞进取年内收益也超过了1%。其余七成以上可转债基金年内收益为负,其中,年内净值跌幅超5%的有7只,最大跌幅甚至达到11.21%。

而在这些跌幅偏大的基金中,绝大多数去年收益率超过22%。其中,去年收益42.88%的冠军基金——广发可转债今年以来净值跌幅为6.23%,去年收益34.88%的南方昌元可转债今年净值跌幅为6.31%;去年收益28.61%的平安可转债今年净值跌幅为5.31%。此外,去年收益38.32%的大成可转债增长今年净值跌幅也达到4.47%。

盈亏同源。从已披露的基金四季

报可以看出,今年以来净值跌幅偏大的可转债基金往往股票和可转债占比也比较高。比如,年内净值跌幅超过3%的可转债基金中,股票市值占基金资产净值比例绝大多数超过了15%,最高超过19%,与此同时可转债市值占比也普遍在80%以上,最高超过90%。

值得一提的是,随着可转债估值逼近高位,不少可转债基金在去年四季度进行了较大幅度调整。比如,东方可转债去年三季度末时可转债占比达到109.07%,但到四季度末时只有75.49%,单季下调超过34个百分点;天治可转债增长去年三季度末可转债占比为129.97%,到四季度末时降至106.34%,单季下调超过23个百分点;此外,易方达双债增强去年三季度末转债占比为46.29%,到四季度末时降至25.14%,单季下调超过21个百分点。不过,也有可转债基金提升了可转债占比。比如,万家可转债中可转债占比由三季度末的86.90%提升至四季度末的103.53%。

2022年转债市场谨慎为主

万家可转债基金陈佳均等表示,在经济向下、宽货币、稳信用背景下,权益市场仍然存在结构性行情,但需要更加注重上市公司经营情况的跟踪,预计2022年整体将会呈现业绩前低后高趋势。此外,鉴于估值水平已达到近10年的较高水平,更需关注上市公司业绩与估值的匹配性。从板块配置来看,周期向下、消费修复、成长

分化是较明显的方向。转债市场层面,2021年溢价率水平一路走高到历史的80%-90%分位,未来溢价率水平将会开始缓慢修复,向历史中枢开始偏移。未来权益市场风格会开始偏向于价值蓝筹,对于转债会持有更加谨慎的态度,严格控制仓位,整体会以中性仓位运行,结合基本面变化以及市场情绪变化,积极参与转债波段交易。

华安可转债基金经理周益鸣表示,展望2022年,首先要观察年初信贷投放力度是否超预期。如果信贷再次进入扩张通道,将不利于债券利率继续下行。同时也需要关注海外债券市场,近期通胀预期再次升温,美债2年期利率创近期新高,10年期利率再次触及1.7%附近关口。如果全球流动性收紧,或多或少也会对债市造成负面影响。可转债的转股溢价率受流动性影响非常明显,如果利率出现超预期上行,可能会导致可转债市场出现阶段性调整。

“2022年稳增长压力进一步加大,宏观经济不仅是经济问题更要放到政治高度去考虑,因此可转债市场相对看好金融、农业、建筑和环保板块,股票方面地产、旅游和传媒板块可能有预期差存在,关注相关投资机会。”

展望后市,东方可转债基金经理杨贵宾等表示,2022年经济压力较大,即使有宽松宏观政策的推动,上半年的宏观经济仍然存在一定的下行压力,需要保持谨慎。市场震荡格局下,更加需要谦逊平和,谨小慎微地去找市场机会。

亚洲打响量化人才大战  
机构为留人放大招

中国基金报记者 吴娟娟

岁末年初,年终奖再成关注话题。全球知名猎头公司Selby Jennings日前发布金融服务薪酬回顾与展望报告指出,亚洲量化人才大战持续上演。为留住人才,头部量化投资机构的年终奖匹配员工对公司的贡献,核心员工年终奖达千万元并非个例。

部分机构核心员工  
年终奖达千万

谈及量化投资机构年终奖的情况,全球知名猎头公司Selby Jennings量化基金组资深咨询师丁雨琦介绍,公司会根据当年盈利情况、发展规划、人才情况来决定年终奖。从当年利润中拿出多少来发年终奖各家的差异比较大。丁雨琦举例,如果合伙人数量不多,有些量化投资机构愿意拿出当年净利润一半给合伙人之外的员工发年终奖。

至于网上盛传的千万级别年终奖,丁雨琦表示,即便是在头部量化投资机构中,也只有核心的、对公司的利润贡献卓著的员工才能享受到。

什么样的公司愿意拿出利润一大部分来发奖金?丁雨琦认为有实力有强烈留住人才稳定团队愿望的公司更倾向于这样做。此外,一些之前未从事量化投资的机构进军量化投资业务之初,也愿意拿出一大部分利润奖励团队。

“如果一家机构一年净利润是2亿,有可能其中1亿是几个核心员工贡献的。这种情况下,如果公司奖金不能匹配他们的贡献,有可能会选择离职。现实情况是,头部量化机构的核心员工流动率并不高。反推过来说明,公司对他还是有足够的吸引力。吸引力一方面是薪酬能匹配贡献,另一方面可能是对目前的工作内容和公司文化都比较满意。”她说。

高薪酬伴随高要求

Selby Jennings量化研究与交易首席咨询师Jonathan Billow在报告中指出,2021年亚洲开启史无前例的量化人才大战。背后原因包括:卖方人才需求继续上升、对冲基金和自营交易公司连续多年业绩喜人之后,人才需求提升,区块链相关领域的需求井喷等。他进一步表示,除了亚洲本地

的机构,欧洲、美国机构扩充亚洲团队也将亚洲的量化人才大战推向新的高度。“我们全球客户中的一大部分都在试图增加中国业务”。其中,量化对冲基金和自营交易公司希望快速找到人才,以满足当前的需求,并为未来发展储备人才。2020年以后中国金融市场开放提速,全球量化机构蜂拥而至去中国挖人,上海是重要目标城市,掌握核心技能的量化人才尤为稀缺。

他认为2022年多策略量化投资平台、投资银行或批量招聘量化人才。亚洲头部量化机构公司拥有盈余资本,希望扩充业务。人才竞争压力下,卖方机构也会加速相关量化人才招聘进程。

记者了解到,为了满足业务扩张要求,国内一家新进百亿量化私募正在开启“挖人进程”,因为2021年很多量化机构业绩不好,可“趁虚而入”挖人。

Selby Jennings在报告中给出北亚地区2022年量化机构的薪酬指引。据指引,刚毕业的PhD进入一家头部对冲基金年度可期待20-24万美元的总薪酬。这表明,尽管不同公司差异较大,但仍有部分PhD毕业第一年就能获得相当于百万元人民币的年薪。

此外,纵向来看,这几年国内的量化机构的招聘要求整体逐年上升。部分顶级机构入门只要“北清复交”,其它重点理工院校的毕业生甚至很难通过简历筛选。

丁雨琦介绍,在激烈的人才竞争下,机构为了吸引留住人才,有时候会倾向于开出非常诱人条件。例如,个别机构为了挖来海外知名机构的主力基金经理有时会选择补齐他离职可能损失掉的奖金,以及离职期间可能损失的工资收入。加总起来,开出的“offer”外人看起来是“天价”。与此同时,记者了解到,国内部分量化投资机构也在摸索公司文化建设、为员工设计合理的职业发展路径。

另据丁雨琦介绍,目前量化人才招聘中也出现了新趋势。

例如,近几年,部分新的细分领域尤其倾向于开出优厚的条件吸引人才,区块链等相关领域是其中之一。因为这个领域相对而言比较新,候选人在做出职业选择的时候会会比较谨慎。

此外,丁雨琦观察到越来越多量化投资机构在人才招聘时会重视业务的多元化。例如,在传统优势策略人才之外也开始招聘其他方向的研究员,为公司开展新方向业务做人才储备。

北交所的转板意味着什么？



啃哥张弛

2022年1月7日晚间,证监会对《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》进行修订,形成了《关于北京证券交易所上市公司转板的指导意见》。

北交所转板制度正式推出,意味着一年后,也就是2022年11月15日,首批81家挂牌新三板的企业,会有一批有资格转入创业板和科创板。

不少人指出,北交所有了转板制度,会有很多企业从北交所转入科创板和创业板是否意味着北交所成为了别人的嫁衣?

啃哥却认为,正是因为北交所有了转板制度,未来反而不会有什么企业选择转板。正如纳斯达克企业可以转去纽交所和全美交易所,但真正转板的企业屈指可数。理由如下:

一、之前很多企业和资金都担心北交所交易不活跃,又重新走向五年前的新三板老路。但有了转板制度,这个问题就迎刃而解。退一万步讲,即便北交所交易不够活跃,流动性改善不尽如人意,企业还可

以转板,锁定期连续计算,不耽误企业时间。而且还可以在不足科创板和创业板的条件情况下,企业先证券化,登陆资本市场,对于企业而言,何乐而不为?

二、因为北交所企业有了转板预期,不等到转板,就会有资金在北交所提前布局,从而增加流动性和活跃度,估值提升提前完成。

三、随着有转板预期的北交所企业估值提升,交易活跃度加强,与科创板、创业板差距越来越小,所有科创板、创业板能够实现的交易、估值、融资功能,在北交所已全部实现,企业更没有必要去别的板块。

这正是今天美国纳斯达克的局面。

所以,啃哥认为,转板政策是监管部门以退为进的政策选择。因为打通了北交所和其他交易所的互联互通,资金有了预期,北交所的交易活跃度和估值自然提升,转不转板对于企业已经没有差别。从这个角度而言,转板其实只是一种心理上的安慰剂。

啃哥想说的是,专精特新企业的发展路径已设计得非常清晰。在企业小的时候,可以先上新三板基础层、创新层,进一步成长后可以到北交所,实现资本市场所有功能。目前,国内资本市场中,只有新三板加北交所为企业提供了全流程、保姆式服务,也是专精特新中小企业发展最好的平台。

相信,假以时日,北交所的估值、流动性,大概率会赶超其他板块。

(作者系北京新鼎盛资本董事长兼总经理)