

优质资产迎来“顺风期” 顶流基金经理期望打赢翻身仗

证券时报记者 吴琦

A股各大指数逼近年内高点,公募基金业绩也随之回暖。

在连续3年亏损后,部分基金的净值正逐步修复前期的回撤,一些顶流基金经理也重新点燃打赢“翻身仗”的期望。

顶流基金经理业绩回血

今年以来,沪深300指数低开高走。与之相对应的,是主动权益基金的业绩也在持续向好。Wind数据显示,大盘价值基金指数、大盘平衡基金指数年内均实现了正收益。

2022年~2023年,公募基金业绩普遍下滑。最具代表性的是,Wind偏股混合型基金指数的两年亏损幅度分别为21%、13.52%。在投资业绩泥沙俱下的时间里,不少顶流基金经理也走下“神坛”,因基金业绩出现巨大回撤,投资策略失效等,面临着“逆风期”的严峻考验。

持续的煎熬过后,投资的“顺风期”也终于在今年以来,一些顶流基金经理所管理的基金产品正逐步修复前期回撤。

数据显示,最新规模仍在百亿元以上主动权益基金中,有半数基金产品今年实现正收益。比如,张锋管理的东方红启恒三年持有基金,焦巍管理的银华富裕主题基金、萧楠管理的易方达消费行业基金、周蔚文管理的中欧时代先锋等,年内已分别实现16.81%、12.63%、8.74%、7%的收益。

其中,张锋管理的东方红启恒三年持有基金自2021年以来最大回撤接近40%,今年则取得了16.81%的正收益,修复了2023年16.05%的年度亏损,基金产品的最新净值距离历史最高位置的回撤缩小至26.66%。

部分成立时间较短、由顶流基金经理挂帅的基金产品,甚至已经修复回撤,给持有人带来了盈利。

比如,骆帅与范佳璿管理的南方发展机遇一年持有基金,成立于2022年3月,在年初创造了自成立以来的近30%的历史最大回撤。此后,基金经理抓住市场底部反弹的机会,年内实现了涨幅24.6%的不俗业绩,该基金的最新单位净值已重回1元以上。

谭丽管理的嘉实价值创造三年持有基金,亦成立于2022年3月,年内实现了涨幅16.22%的较好业绩,最新基金单位净值在4月26日重新



回到1元以上,基金持有人也迎来了账户盈利。

尽管与长期持续亏损产生的“痛苦”相比,今年前4个月业绩回升所带来的“喜悦”分量仍显不足,但对投资者增强市场信心发挥了作用。

持有人盈利仍有距离

今年以来,随着宏观数据出现企稳回升迹象,A股市场逐步走出悲观情绪,基本修复了1月出现的跌幅。截至目前,上证综指年内上涨3.82%,代表大盘风格的上证50指数上涨5.83%,但代表中小盘成长风格的创业板指数下跌3.58%,大小盘风格仍然分化明显。

总体上看,公募基金重仓股年内普遍出现大幅反弹。比如,公募基金持仓市值前20的上市公司中,仅贵州茅台、迈瑞医疗、立讯精密和中微公司年内股价下跌,而中际旭创、紫金矿业、海尔智家、北方华创、美的集团、宁德时代、招商银行等年内涨幅均超20%。

众所周知,顶流基金经理多偏爱以“茅指数”为代表的核心资产、

价值股。伴随基金重仓股的大幅反弹,今年公募基金相关产品的业绩回升趋势明显,尤其是顶流基金经理旗下管理规模较大的产品。

数据显示,连续3年(2021~2023年)亏损的主动权益基金中,有一半基金年内实现了正收益。

经历3年亏损后,卢纯青管理的中欧瑞丰基金今年实现了21.65%的正收益;李耀柱管理的广发沪深港新起点基金、史博和骆帅管理的南方绩优成长、萧楠和王元春管理的易方达瑞恒基金、谭丽管理的嘉实价值发现三个月定开、焦巍管理的银华富裕主题、章晖管理的南方成安优选基金等,今年均取得了10%以上的正收益。

此外,今年已有近300只主动权益基金的收益覆盖了2023年的亏损。比如,莫海波管理的万家臻选,今年实现15.5%的正收益,覆盖了2023年15.25%的亏损。另外,大成基金韩创、鹏华基金袁弘、博时基金曾豪、景顺长城基金余广、华安基金王斌等,所管产品的今年收益也均覆盖了2023年的亏损。

值得提及的是,宏利基金王鹏

管理的宏利景气领航两年持有基金,今年虽然实现了24.87%的正收益,覆盖了2023年23.58%的亏损,但是该基金最新单位净值仅有0.6759元,成立之初就持有至今的投资者仍面临着超30%的亏损。

随着A股市场情绪的回暖,尽管基金修复回撤的速度有望加快,但是距离大多数基金持有人实现账户盈利的目标,仍有一定距离。

优质资产价值回归

从顶流基金经理业绩回暖的背后,可以看到一直被基金经理青睐的优质资产,正在价值回归。

今年年初,小微盘股遭遇重挫,A股市场也经历了显著的风格切换。多种因素共同驱动,A股市场投资也从过去的“炒小、炒差”逐渐转向价值、绩优等优质股。

“经济的回升将给市场上注入新的动力,市场有明显的企稳迹象。”嘉实基金谭丽认为,整体市场的估值水平较低,隐含了较为悲观的业绩增长预期,乐观对待低预期下的收益率空间。此外,上市公司

开始关注经营质量和分红,带给投资者切实的回报,回归投资的本质。

近期,恒生指数实现“五连涨”,A股单日也创纪录地吸引超200亿元的北向资金,使得A股的市场情绪进一步抬高。“近期港股、A股均迎来大幅资金净流入,尤其银行、有色等经济关联品种,配置资金流入较多,表明海外机构投资者也逐渐调整预期,从悲观到中性偏乐观。”华夏基金认为,A股、港股在悲观中连续下行后,当前在全球范围的估值非常便宜。

从年内表现来看,申万低市盈率指数、低市净率指数、大盘指数均实现了正收益,表现远好于小微盘指数、高市盈率指数。核心资产、绩优股、价值股等热度升温,一直青睐这些标签公司的外资机构,也在积极看多A股。

“继续超配A股。”近日,高盛亚太首席股票策略师慕天辉、高盛首席中国股票策略师刘劲津在高盛举行的活动中给出了最新的投资建议。同日,瑞银全球新兴市场股票首席策略师也发表了新兴市场股票策略,上调MSCI中国指数的评级至“超配”。

中短债基疯狂“吸金” 汇添富丰润单季规模暴增129倍

证券时报记者 裴利瑞

目前,公募基金一季报的披露已落下帷幕。一季度,股市坐过山车,债市仍骑牛,借道公募基金的资金究竟流向了哪里?

丰润中短债暴增129倍

在债牛带动下,以中短债基金为代表的纯债产品受投资者热捧,一季度疯狂“吸金”。

Wind数据显示,在所有已发布一季报的中短债基金中,有28只基金的规模在一季度实现了翻倍增长,甚至不乏迷你基金突变成大型产品的案例。

颇为典型的是,一度濒临清盘的迷你基金——汇添富丰润中短债,去年末规模仅有0.61亿元,但到了今年一季度末,该基金的规模则暴增至79.94亿元,单季“吸金”约79.32亿元,增幅达12900%。

除了汇添富丰润中短债,中信保诚至泰中短债、浙商中短债、广发招财短债等均在一季度获得了10倍以上的规模增长。其中,中信保诚至泰中短债从0.6亿元增长至18.4亿元;浙商中短债从0.17亿元增长至4.07亿元;广发招财短债从2.26亿元

增至28.95亿元。

在一季报中,多位基金经理也解读了债券基金规模大增对债市的影响。

富国安泰90天短债的基金经理吴旅忠表示,一季度短债等现金类产品规模增长较快,配置需求较强,推动短债信用债收益率持续下行。1Y期限中债隐含评级AAA的信用债收益率,从季初2.52%下行至季末2.32%,下行约20bp,而中债隐含评级AA-信用债则下行42bp至2.70%,信用利差持续压缩,反映市场对静态追求较为明显。

易方达中债债优选投资级信用债的基金经理杨真也表示,回顾一季度的债券市场表现,更为重要的影响因素来自银行存款利率下调背景下,理财产品和债券基金产品的规模增长,资产端供给收缩加剧了“资产荒”格局的演绎。

8只宽基ETF增逾百亿

权益基金方面,据Wind数据统计,截至一季度末,全市场股票型ETF的总规模为1.78万亿元,较去年末增长了约3250亿元,其中8只ETF的规模增长均超过100亿元。

一季度,规模增长最多的ETF是

易方达沪深300ETF,这也是一季度全市场规模增长最多的基金。该产品从去年末的487.88亿元,增长至今年一季度末的1360.47亿元,增幅达178.85%。

除了易方达沪深300ETF,华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF等3只沪深300ETF,也均在一季度获得了超600亿元的规模增长。此外,华夏上证50ETF、南方中证500ETF、南方中证1000ETF、易方达创业板ETF的规模在一季度分别增长321.71亿元、314.76亿元、165.79亿元、142.48亿元。

显而易见,此次规模显著增长的ETF均为宽基ETF,重要原因之一便是中央汇金公司的“大手笔”增持。今年2月初,中央汇金公司曾发布公告称,充分认可当前A股市场配置价值,已于近日扩大交易型开放式指数基金(ETF)增持范围,并将持续加大增持力度,扩大增持规模,坚决维护资本市场平稳运行。

据证券时报记者统计,今年一季度,中央汇金公司对华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF的净买入额,分别达到888.62亿元、750.31亿元、374.88

亿元、543.26亿元、581.62亿元,总计净买入额超过3000亿元。

绩优权益基金规模翻倍

相对于ETF的大幅增长,主动权益基金的整体规模稍显“落寞”。天相投研的统计数据 displays,积极投资型股票基金的规模在一季度呈现缩水状态,减少了约470亿元,混合型基金则大幅减少了3200亿元。

不过,在主动权益基金中,仍然有诺安积极回报、万家精选、万家宏观择时多策略、宝盈品质甄选、广发主题领先、鹏华弘安等基金在一季度逆市而上,实现了规模翻倍。其中,由刘慧影管理的诺安积极回报,因为重仓人工智能(AI)一季度净值上涨24.65%,规模也从16.27亿元增至33.38亿元,增幅超105%。

刘慧影在一季报中表示,2024年开年以来,美股科技股在人工智能的带动下,走出了波澜壮阔的行情。全球各大互联网厂商与软件厂商纷纷加入人工智能的“军备竞赛”,使得海外AI算力龙头在受到对中国出口限制的情况下,业绩仍然大超预期。而国内厂商也纷纷结合自身业务开展人工智能领域的研

究,国产算力板块同样也迎来了可观的行情。

由黄海管理的万家精选,万家宏观择时多策略,前者的规模从12.87亿元增至一季度的27.06亿元,增幅超110%;后者的规模从12.18亿元增至一季度的24.64亿元,增幅达102.31%。凭借对煤炭等资源股的重仓,这两只基金的净值一季度分别上涨11.07%、10.03%。

黄海在一季报中表示,整体的思路延续过去两年防守反击的做法。当市场处于恐慌的阶段,适度增加组合的弹性和进攻性,尤其在春节前市场受流动性风险冲击较大的时候,快速增加了算力、电子、新能源等成长行业的仓位;而当红利资产由于风格的轮动出现回调时,则兑现大部分高弹性标的,重新集中配置了以煤炭为代表的能源股。

除了上述几只主动权益基金,杨思亮管理的宝盈品质甄选也实现了规模翻倍,从9.07亿元增至一季度的18.69亿元,增幅达106%;冯汉杰管理的广发主题领先,从4.08亿元增至一季度的12.14亿元,增幅超197%;叶朝明和王康佳管理的鹏华弘安,则从4.34亿元增至一季度的13.22亿元,增幅超204%。

市占率连续12季下滑 多家银行打折卖基金

证券时报记者 裴利瑞

在中基协最新披露的公募基金销售保有规模百强名单中,银行渠道的市占率连续12个季度下滑。

近年来,券商渠道凭借ETF业务逆势增长,互联网平台则依靠流量优势迅速崛起,使得银行渠道在基金代销业务上备感“危机重重”。据此,各大银行也从降低申购费、布局C份额等维度发力“促销”,吸引对费率敏感的基金投资者。

更多银行打折卖基金

近日,厦门银行发布《指定公募基金产品申购费率1折优惠公告》,表示为答谢广大客户长期以来的信任与支持,同时鼓励广大投资者树立长期的投资理念,客户在2024年年底前通过手机银行渠道申购或定投指定公募基金产品的,申购或定投费率享1折优惠。

与此同时,杭州联合银行也在近期推出了基金1折优惠购活动,通过该行丰收互联、智能柜员机购买/定投,可享申购费率1折(个别基金除外),推荐产品有易方达沪深300ETF联接A、嘉实中证500ETF联接A等。

一个明显的趋势是,近年来,越来越多的银行加入了基金代销“价格战”,越来越多的基金产品也随之被纳入“折扣促销区”。

其实,早在2020年,招商银行就在业内率先推出指数基金和债券基金申购费率1折的举措;2021年7月,招商银行再次官宣,推出公募基金差异化费率体系,将超过千只的权益类基金申购费率降至1折,同时布局前端不收费的C类份额基金近千只。

在招商银行之后,工商银行、平安银行、兴业银行、华夏银行等更多银行也加入了“打折促销”卖基金的行列,一方面对标互联网平台,大力布局推广没有前端申购费的C份额基金,另一方面是对重点基金的A份额推出1折申购费率,吸引投资者。

对此,有渠道人士认为,这主要是因为基金代销市场竞争加剧,投资者申购基金除了有传统银行代销、券商代销、基金直销,还有强势崛起的互联网平台,市场竞争加剧也推动基金手续费下降。

覆盖产品仍较为有限

值得提及的是,相对于互联网平台的普遍性打折,银行对基金的费率优惠活动多局限在部分重点合作的产品上,覆盖面仍然较小。

比如,近期宣布基金申购费优惠的厦门银行便在公告中指出,此次费率优惠仅局限于8只指定基金,且这8只基金均为指数基金。而曾在今年年初宣布对部分基金的前端申购和定投费率进行1折优惠的民生银行,其优惠活动仅覆盖了富国优质发展、华安媒体互联网A、广发鑫享等13只产品。即使是较早开启基金费率优惠的招商银行,也并没有实现折扣的大比例覆盖,在其“五星之选”的主推基金中,仍然有不少主动权益基金的申购费率保持着1.5%的正常水平。

有业内人士表示,当前各大销售机构的降费属于自发的市场化行为,因此有很多结构性问题,未来随着费率改革政策逐步落地,基金销售市场会进一步规范。

2023年7月,证监会印发《公募基金行业费率改革工作方案》,计划在两年内采取15项举措,按照“管理费用—交易费用—销售费用”实施路径分阶段推进费率改革,其中第三步便是聚焦基金销售环节,进一步规范申购费率等销售环节费用。

代销保有规模整体下滑

依托网点数量、客户资源等优势,银行渠道一直是基金代销的主力军,但随着互联网平台的迅速崛起,券商渠道ETF业务的爆发式增长,银行的基金代销业务正面临巨大挑战,这或许也是银行“打折促销”卖基金的一大原因。

根据中基协最新披露的公募基金销售保有规模百强数据统计,截至2023年四季度末,银行渠道股混基金的保有量为2.29万亿元,相较于三季度减少了2356亿元,环比下降9.32%,市占率环比下滑1.90pct至45.69%,自2021年中基协披露百强榜单以来连续12个季度下滑。

在24家上榜的银行机构中,有23家机构的股混基金保有规模均在去年四季度环比下滑,有14家银行的环比跌幅超10%,上海农商行、广发银行、上海银行的环比跌幅甚至超20%,仅有汇丰银行的股混基金保有规模维持稳定。

此外,最近披露的上市公司年报也显示,多家银行在2023年的代销基金收入出现缩水。

例如,2023年招商银行代理基金收入51.79亿元,同比下降21.52%。该行表示,主要是资本市场震荡下行,费率较高的权益类基金保有及销售规模同比下降。农业银行也不例外,该行在2023年实现基金销售额2034.17亿元,较2022年的2054.85亿元微降。另外,建设银行也在年报中称:“基金代销受资本市场波动、降费政策影响,收入有所下降。”