

六成主动股基收复去年失地 收益超大盘9个百分点

2018年股市下跌,主动偏股基金平均亏损17%。今年以来,依靠不俗的投资能力,去年亏损的基金多数已经回本;超过60%的主动偏股基金自去年以来的收益为正,并获得超过大盘近9个百分点的超额收益。

超六成主动偏股基金抹去去年跌幅

Wind数据显示,截至10月18日收盘,主动偏股基金年内大赚27.9%,不仅收复了去年17.1%的亏损,整体还净赚4.9%。

对比大多数主动偏股基金跟踪的业绩基准沪深300指数来看,2018年以来,沪深300指数仍有4%的亏损,尚未收回前期跌幅,主动权益类基金整体跑赢了大盘。

其中,高仓位运作的主动股票基金的表现如同坐上疯狂“过山车”,去年大跌24.7%,今年大涨37.5%,目前整体赚3.6%;混合型基金波动相对小一些,去年亏损16.1%,今年的涨幅为26.6%;两种类型的主动偏股基金自2018年以来都收获了正收益。

截至上周五收盘,2124只主动偏股基金(A、C份额合并计算),1365只基金自2018年以来收获正收益,占比为64.3%。这也意味着,截止到上周五,已经有超过六成的偏股基金收复了2018年的跌幅。

富国精准医疗、富国新动力A、华安媒体互联网等15只基金,2018年以来涨幅超过50%。富国基金旗下的富国精准医疗和富国新动力A两只基金收益率都超过了70%;华安媒体互联网、前海开源中国稀缺资产A、国泰融安多策略3只基金的收益率也超过了60%;上投摩根医疗健康、汇安丰泽A等10只基金收益率超过50%,远远超过同期市场涨幅。

谈及近两年基金的超额收益,多位基金经理认为,虽然近两年股市大幅震荡,但凭借持仓组合的结构性调整、仓位变换以及市场中的阿尔法,偏股基金整体体现出了不错的超额收益

公募、银行、第三方机构共同探讨爆款基金

追求长期业绩的公司会受市场奖励

日前,兴合泰基金单日募集近500亿元,基金发行市场再次上演爆款基金吸金大戏。现象级基金产品的诞生,离不开基金公司、渠道、市场环境的作用。但是,投资者追捧部分基金公司的根源究竟是什么?基金管理人从爆款基金中得到什么启示?

带着这些问题,记者采访了北京、上海、深圳、广州等地的多家基金公司、银行渠道和第三方理财机构,共同探讨基金发行市场的新局面,揭开爆款基金诞生之谜。业内人士认为,资金青睐优质基金,说明市场在奖励追求长期业绩的公司,激励行业更加重视打造长期投资,提升主动管理能力,让更多投资者分享基金投资的价值。

多因素催生爆款基金

融通基金表示,爆款基金的出现需要天时、地利、人和“样样具备。天时”指的是合适的股市行情;地利”是指营销体系尤其是渠道的配合;人和”是指基金经理优秀业绩的支撑。

爆款基金的出现,是供需关系的结果。市场有大量资金,需要找到优质标的。对投资者来说,选择长期业绩优异且稳定性好的明星基金经理是最容易的,叠加银行等大型渠道的销售辅助,爆款基金应运而生。尤其是在2017年金融去杠杆,大量非标以及固收产品爆雷之后,优质标的非常稀缺,优秀的基金经理以及产品成为资金追逐的对象。”格上财富研究员张婷分析。

上海证券基金评价研究中心研究员杨略认为,爆款基金产生的一个重要原因是主动权益类基金表现好,今年以来公募基金收益率中位数高达30%,向投资者证明了基金公司的主动管理能力。

不过也有基金公司人士关注到渠道饥饿营销起到的作用。部分爆款基

2018年以来收益率超50%的主动偏股基金

证券简称	基金成立日	2018年以来收益率(%)	今年以来收益率(%)	2018年收益率(%)
富国精准医疗	2017/11/16	73.44	68.10	3.17
富国新动力A	2015/08/04	71.31	60.28	6.89
华安媒体互联网	2015/05/15	68.04	66.70	0.81
前海开源中国稀缺资产A	2015/09/10	66.29	71.17	-2.85
国泰融安多策略	2017/07/03	60.74	75.33	-8.32
上投摩根医疗健康	2015/10/21	59.70	66.95	-4.34
汇安丰泽A	2017/01/13	58.58	79.85	-11.82
富国医疗保健行业	2013/08/07	56.28	62.70	-3.94
农银汇理医疗保健主题	2015/02/10	55.25	81.40	-14.41
交银医药创新	2017/03/23	53.74	68.27	-8.63
中邮新思路	2015/11/11	52.36	49.48	1.92
招商医药健康产业	2015/01/30	51.70	73.40	-12.51
华泰柏瑞生物医药	2017/08/16	50.87	71.47	-12.01
万家行业优选	2005/07/15	50.60	72.43	-12.66
博时医疗保健行业A	2012/08/28	50.23	86.60	-19.49

能力。

北京一位大型公募混合型基金经理表示,近两年市场震荡,结构性行情突出,消费、白酒、农业、医药等板块涨幅较大。科技板块在科创板开市以后,赚钱效应相当突出,投资这些结构性行情的股票可以为基金组合创造不俗的收益;另一方面,去年股市下跌较多,今年股市震荡攀升,配合行情及时调整仓位,加上7月份以后,参与科创板打新,并配合部分股指期货的对冲,偏股基金有很多机会跑赢市场,获得超额收益。

事实上,部分绩优权益类基金充分表现出“下跌市抗跌,上涨市领涨”的特征,在股市涨跌中斩获不错的投资收益。据统计,有289只基金在2018年、2019年至今皆斩获正收益,累计的绝对涨幅大幅领先市场。以富国精准医疗为例,该只基金去年市场大跌中获得了3.17%的正收益,今年以来的涨幅更是达到68.1%,两年的正收益,为投资者带来不错的回报和持有体验。

756只基金未收复失地 去年跌幅过大是主因

值得注意的是,自2018年以来斩获正收益的主动偏股基金中,多数在去年的大跌中较好地控制了回撤,平均跌幅不到大盘指数的一半。在今年一季度的大涨行情中,很快收复跌幅,并创出新高。

不过,目前仍有756只主动偏股基金尚未收复失地,占比约为35.6%。去年亏损幅度过大是这类基金仍未回本的主要原因。虽然今年也获得了24%的平均收益,但这类基金要回本还需要加把劲。

北京上述混合型基金经理对此表示,由于绝大多数主动偏股基金是相对收益考核,需要满足合同的持仓仓位,基金经理非常希望在基金成立后积累足够的安全垫再去追求高收益,一旦基金亏损过大,后续几年都在回本压力之下,产品运作成功的难度越来越大。事实上,基金控制净值大幅回撤风险的方法有很多,

可以通过组合投资、仓位调整、持股结构调整控制下跌,部分基金还有股指期货对冲策略。

从录得负收益的基金情况看,在2018年度、2019年至今都录得负收益的主动偏股基金数量有13只,在全部主动偏股基金占比仅为0.6%。从上述连续2个时段业绩不佳的基金类型看,量化基金、资产轮动类基金,部分打新策略基金皆榜上有名。

谈及部分量化基金表现不佳的原因,华南一位中型公募高管认为,从他在公募量化团队的统计数据来看,今年的高频因子、价量因子表现较好,阿尔法贡献较大,基本面因子反应相对滞后。如果在投资上做反了方向操作,就会导致量化基金业绩欠佳。

华南一位大型公募量化基金经理也表示,今年以来,他所在公募的多因子选股策略和科创板打新策略超额收益最为明显,两者收益贡献率平分秋色。不过,未来随着科创板打新的参与机构增多和收益摊薄,未来多因子选股策略仍然是量化基金收益的重要来源。

他所在公司已经行动起来,遵循长期投资理念进行运作,不走极端赌风格、赌个股、赌行业,在市场基准配置基础上,在擅长的领域做增强实现超额收益,力争日积月累获得远超市场的收益。

未来“爆款”产品或频现

爆款基金的出现是正常现象。尽管目前市场上的基金产品和基金经理数量很多,但经得住长期考验的不算多。未来这一趋势会不断加强,这是行业发展的正常规律。良好的口碑和强大的号召力都需要时间的积累,经过一段时间,又会有新的高品质产品涌现出来,被公众记住,爆款产品还会不断出现。”上述银行高级分析师说。

一位基金从业人士表示,基金行业的头部效应越来越明显。爆款基金在市场上造成口碑效应,是一次高曝光度的宣传机会,会给渠道、客户带来强烈的正反馈,可以产生几何级的效应。

张婷表示,爆款基金将成为趋势,而且会继续强化。只要基金经理能够保持业绩的稳定突出,市场上的钱就会流向大概率能带来持续收益的地方。

杨略也直言,公募基金行业近几年形成了“强者恒强”的发展路径,公募基金的申购越来越向龙头基金公司集中,相信未来这一趋势还会进一步强化。

今年市场虽然主要指数点位波动不大,但结构性机会频出。一些基金公司凭借主动管理能力,为投资者赚取稳健业绩回报,受到市场青睐。长期看,未来新基金发行,资金还将向头部公司和绩优公司产品聚集。”上述基金经理表示。

贾志则认为,未来,爆款现象会逐渐冷却。投资者的财富管理要建立在合理的投资目标和适当的资产配置基础之上,不可能通过单一产品来实现。公募基金产品只是投资者资产配置的工具,不能成为神话。

3000亿违约债催生高收益债市场

近几年,债券违约案例不断增多,违约债券规模已突破3000亿元。巨量违约债券正在催生高收益债市场,包括公募基金在内的资管机构看到了违约债券中蕴含的投资机会。

机构“觅食”高收益债市场

Wind数据显示,截至10月19日,自2014年“T1超日债”构成实质违约以来,违约债券数量累计达到382只,规模3000.43亿元。今年以来,有30家债务主体的91只债券违约,涉及金额789.94亿元。

所谓高收益债是信用等级低于投资级别的债券,也被称为“垃圾债券”。目前参与高收益债投资的机构包括公募、私募、券商以及部分银行的委外资金。

被视为垃圾的违约债券正在催生国内的高收益债市场,部分机构以两折的价格接盘违约债,在完成兑付后债券收益率最多达到5倍以上。

北京一位基金经理介绍,三年前刚参与高收益债投资时,市场交易机构较少。目前交易盘非常丰富,由于市场容量有限,部分个券还出现过交易拥挤的现象。

北京一家大型公募固收投资总监表示,公募基金不能参与信用等级较低的债券,主要还是参与高等级债券做投资收益。

高收益债机会被看好

虽然参与投资的机构不多,但多位业内人士却相当看好高收益债领域的投资机会。

北京一家基金公司固收投资部总经理分析,债市信用违约事件越来越多,踩雷的机构为避免引发赎回,会不计成本地卖出,造成违约债券价格因恐慌性抛售而被低

估。如果资金方风险承受能力强,对流动性要求不高,高收益债是不错的机会。经过严格挑选,大概率可以做出超过普通债券5%以上的收益。

不过,他强调,此类策略需要匹配高风险的投机资金,也需要在高收益债领域有深度的研究。

大发展时机尚不成熟

虽然“看上去很美”,但业内人士认为,在国内规范发展高收益债市场时机尚不成熟,还需要完善债主体破产重组程序,扩大违约债市场容量,拓展高收益债市场信用评级以及发展一级市场等。

北京一家中型公募高管表示,国内发展高收益债市场需要完善债主体破产重组程序,以保护债权人利益。另外,当前违约债券市场容量不够大,产品类型欠丰富,投资经理很难构建组合。目前我国债券存量市场超过94万亿,违约债券市场只有3000亿,而且部分垃圾债存在承销商和债务人深度勾兑的内幕交易风险,需要制度规范。国内发展高收益债市场的时机可能尚不成熟。”

北京上述基金经理也认为,目前评级机构集中在中高等级债券市场,高收益债市场的细分评级还不完善;另一方面,我国没有高收益债的一级市场,未来可能需要拓展一级市场,做大高收益债市场规模。美国等成熟市场国家已经有垃圾债的一级市场,而国内投资机构主要还是在二级市场寻找机会。目前市场对高收益债的接受度在提升,这类产品能够带来与风险相对称的超额收益,高收益债存在投资价值。”

北京另一位中型公募高管也表示,虽然国内现在没有高收益债市场,但监管层一直在强调发展多层次资本市场。据他理解,高收益债市场是多层次资本市场的重要组成部分,对解决经济下行阶段产生的债务违约问题和完善债市各等级债券投融资生态都有积极作用,有利于债市继续打破刚兑预期。

中短债基金受宠 创新模式频现

作为现金理财产品升级版的中短债基金备受欢迎。为了满足投资者需求,不少基金公司在产品上做出“微创新”,出现了“滚动持有”“模式新产品,在产品申购赎回上也加入新的流动性措施。

近日,博时季季享3个月持有期债券型基金受到投资者关注,原因是该基金设置了“持有期模式”。

据了解,在中短债基金中,定期开放是许多产品都会选择的运营方式。虽然封闭期保证了基金份额的稳定,但因为不能随时申购赎回,流动性受到较大限制。博时季季享3个月持有期债券基金打破了这一局限。该基金随时可买,无需等待开放期,而且不限额度。在赎回时,和普通定开债基金类似,要有3个月封闭期,但在到期后并没有规定时限的开放期,投资者可以根据自身需求选择继续持有,也可以在到期后随时赎回,提高了资金使用效率。

业内人士表示,这一创新兼顾了传统定开中短债基金的收益优势和普通开放式债基金的流动性优势,有望成为投资者短期理财的新选择。

实际上,此前也有类似的基金设计。如汇添富90天持有期短债,运作模式是每日开放+单笔锁定90天,这样的方式有利于基金规模稳定,也不影响进行资产配置。同时,这只基金设置了C类份额,销售服务费费率仅需0.01%,远低于行业同

类产品0.25%的水平,这些新变化都对投资者形成不小的吸引力。

需要注意的是,根据产品公告,此类基金的投资杠杆率为140%,合同约定的基金资产净值不得超过基金资产净值的140%。

当前,货币市场利率走低,中短债成为资金追捧的方向。深圳一位基金公司人士表示,从去年开始,银行、保险等机构客户以及普通投资者对中短债基金的配置力度显著增加。据其介绍,中短债基金组合久期较短,利率风险可控,在投资范围、杠杆运用上比货币基金更为灵活,收益率也相对更高。而且,中短债基金债性纯正,绝缘于股票市场,是中低风险投资者的良好选择。

Wind数据显示,2016年至2018年,市场大幅震荡,相较于混合一二级债基及偏股混合型等类型基金,纯债基金的表现要稳健很多。

当前,货币和监管趋松成为资本市场的重要红利,同时市场利率下行,债市空间打开。中短债产品主要投资于中短债信用债,受益于持续宽松的流动性环境,产品风险相对可控,除了相对稳定的票息收益外,还可能获得中短端收益下探带来的资本利得。”上述产品人士表示。

Wind数据显示,今年以来,已有51只短期纯债型基金成立,合计募集规模超过420亿。其中,富国短债、中泰盛月短债、财通资管鸿运中短债、长盛安鑫中短债、财通安瑞短债等产品发行规模较大。