

FOF去年盈利超110亿元 重仓公募基金曝光

证券时报记者 曹雯璟

公募基金中基金(FOF)在2020年实现快速发展,170只FOF产品盈利达111.24亿元,较2019年的23.46亿元大幅增长374.17%。

多位基金经理表示,随着市场波动加剧,一些实现风险与收益二次平衡的FOF产品会杀出重围,进入投资者视线。此外,由于养老FOF具备潜在的税收递延政策红利,一旦税收递延政策落地,此类产品的数量和规模有望进一步提升。

FOF市场表现出色

从业绩表现来看,近一年和近两年存量公募FOF产品全部实现正收益。

从近一年收益来看,Wind数据显示,截至4月1日,有8只FOF产品(不同份额分开计算)回报在40%以上,分别是广发锐意进取3个月A、平安盈丰积极配置3个月持有A、海富通聚优精选、富国智诚精选3个月、汇添富养老2040五年、汇添富养老2050五年、工银养老2050五年和兴全优选进取3个月,此外,有11只FOF产品回报在40%以上。

拉长长时间来看,近两年收益率在50%以上的FOF产品分别为海富通聚优精选、工银养老2050五年。近两年收益率在40%以上的有8只,分别为华夏养老2050五年、南方养老2035三年A、南方合顺多资产A、工银养老2035三年、嘉实养老2040五年、汇添富养老2030三年、银华养老2035三年、华夏养老2040三年。另有7只FOF产品近两年收益率在30%以上。

春节以来市场震荡加剧,做到“风险与收益二次平衡”的FOF产品受到市场关注。Wind数据显示,今年来有超过55只FOF(不同份额分开计算)取得正收益,占比32%,其中有15只产品涨幅超过1%。

从规模来看,头部产品优势逐渐显露,交银安享稳健一年和民生加银卓越配置6个月等两只产品规模已经超过百亿元,规模在50亿元到70亿元之间的FOF基金有民生加银康宁稳健养老一年、兴全安泰稳健养老一年和嘉实安添岁稳健养老一年。其中,由民生加银基金副总经理兼FOF团队负责人于善辉管理的产品规模合计已经超过220亿元。



明星基金经理 “选基”攻略曝光

近期,随着2020年基金年报陆续披露完毕,FOF基金经理“选基”攻略得以曝光。

截至2020年末,王登元管理的富国智诚精选基金以50.72%的收益率成为去年冠军FOF。根据2020年年报,富国智诚精选基金总计买入了24只基金。具体来看,其第一重仓基金是景顺长城基金研究总监刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合基金,第二重仓基金是易方达研究部副总经理隋楠掌舵的易方达消费行业基金,第三重仓基金是汇添富明星基金经理胡昕炜管理的汇添富消费行业基金。此外,朱少醒、邹曦、葛兰、郭传雁、李晓星、章晖、王明旭、梁浩等明星基金经理管理的产品,也进入富国智诚精选基金持仓名单。在前十大重仓基金中,有两只基金来自景顺长城基金,仓位合计占比达到8.33%。

截至2020年末,许利明管理的华夏养老2045三年A基金以50.37%的收益率位列

第二。根据2020年年报,华夏养老2045三年A总计买入了30只基金,其中不乏来自千亿级基金公司的明星基金经理产品。

截至2020年末,朱贇管理的海富通聚优精选基金以49.92%的收益率位列第三。根据2020年年报,海富通聚优精选基金总计买入了26只基金,涉及的明星基金经理包括富国基金的朱少醒、嘉实基金的归凯、工银瑞信基金的袁芳、中欧基金的葛兰、景顺长城基金的刘彦春。

青睐均衡风格、选股能力强的选手

FOF基金经理就像一名足球教练,要对所有投资标的进行排兵布阵,除进攻外更要考虑防守。在当下市场,一些FOF基金经理表示,在基金经理挑选上,更倾向均衡风格型的长跑型选手。

东方红资产管理董事总经理、基金组合投资部总经理邓炯鹏表示,考虑到权益市场的变化,在挑选基金方面更注重自下而上选股、价值成长风格,具有跨越周期经验的基金经理。

农银汇理FOF基金经理罗文波表示,有三类基金经理的产品会成为自己未来布局方向:第一类基金经理本身就是宏观策略型选手,从业绩回溯发现,在市场不好时,基金经理会进行主动仓位管理,这意味着一旦选定基金,并不需要对这类基金进行过多择时操作,可以作为未来组合的基本盘;第二类基金经理具有很强的选股能力,不会进行过多仓位调整;第三类是专注于某个固定行业的基金经理,包括医药、消费等主题型基金经理,也包括个人出身和投资风格明晰但管理的是全市场产品的基金经理。

海富通FOF投资部投资经理苏竟为表示,后续自己相对看好的基金可能是均衡风格、抱团程度低、选股能力强的这一类型。今年的市场估值提升的难度很大,重点要看选股,在二三线的公司中要选出真正有业绩增长的标的,需要很强的选股能力。

国海富兰克林FOF基金经理吴弦表示,当下主要选择个股挖掘能力较强、行业涉及较多的基金经理的产品,不会刻意选择保守型基金产品。

震荡市固收类产品走俏 纯债基金密集限购

证券时报记者 张燕北

股市持续震荡,权益基金销售依然不见起色,风险收益水平较低的纯债基金受到青睐。近期随着大量资金涌入,纯债基金却频频出现闭门谢客的情形。业内人士分析称,防止大额申购摊薄收益以及大额赎回引起的流动性风险,是纯债基金限购的主要原因。

4月7日,7家基金公司发布公告,宣布旗下部分纯债基金(统计口径包括中长期纯债基金、短期纯债基金、混合债券型一级基金)即将启动限购,涉及产品多达10余只。

根据公告,财通资管鸿达纯债于4月8日起暂停接受千万元以上的大额申购、转换转入、定期定额投资业务。同日启

银华季季红债券暂停接受百万元以上的资金申购,交银丰盈收益债券、交银丰享收益债券、交银裕通纯债则将大额申购的上限调整为十万元。此外,将于4月12日打开申购的华夏恒利3个月定开债也将申购金额限制在50万元。

证券时报记者注意到,近1个月以来,已有逾40只纯债基金频频刊登限购公告,包括易方达纯债、中加丰润纯债、国泰中债1-3年国开债等,单日限额大多集中在百万元至500万元。对于限购的原因,基金公司均表示“为了基金的平稳运作,保护基金份额持有人利益”。

Wind数据显示,截至4月7日,共有553只纯债基金暂停申购以及384只纯债基金暂停了大额申购业务,合计数量在所有纯债基金中占比超一半。

对此华南一家公募市场部人士表示,近期股市震荡,权益基金回撤幅度较大,风格更稳健的纯债基金吸引了不少投资者,同时迎来机构投资者积极配置。大额资金的涌入会摊薄收益,基金公司通过限购的方式可以有效缓解这种情况。

深圳一位债券基金经理称,预防大额赎回引起的流动性风险,是纯债基金限购的另一主要原因。很多纯债基金重仓信用债,需要平衡投资品种、流动性和规模。与股票、利率债不同,信用债有时1个月都无法成交几笔。涌入太多资金后,万一基金出现大量赎回,会引发流动性风险。而且,随着市场监管加码,信用债今年以来发行明显遇阻。

展望债市,嘉实基金资深基金经理

轩璇认为,由于票息的作用,债券投资长期能够获得持续上升的回报。社保基金、企业年金等机构投资者喜欢用债券这类“压舱石”来避免资产的大幅波动。同时,受债市跷跷板效应影响,在资产配置中,纯债基金具有与股票基金不同的业绩特征,一定程度上能够分散风险。当前部分券种收益率水平已相对合适。

诺德基金表示,4月债市多空因素交织,预计维持震荡,依然建议以低久期票息策略为主。

创金合信恒兴中短债基金经理谢创表示,随着市场制度逐步完善以及弱资质主体的出清,信用债市场整体的信用风险并未显著放大,信用债仍然是较好的投资标的。

首批基金一季报披露 多只产品降低股票仓位

证券时报记者 陆慧婧

昨日,中银基金公司旗下十多只基金率先披露了2021年一季报,主要涉及灵活配置混合基金、债券基金和货币基金,多只基金产品降低了股票投资仓位,减持多只热门股。

中银裕利和中银珍利这两只混合基金属于灵活配置型产品,具体投资策略上偏保守,这两只基金在2021年第一季度均明显减持股票。

中银裕利的股票占基金总资产比例从21.24%下降到17.3%,仓位下降了3.94个百分点;中银珍利股票占基金总资产比例从20.46%下降到17.56%,仓位下降了2.9个百分点。

从持仓股票来看,美的集团在2020年年底曾是中银裕利和中银珍利的第一大重仓股,2021年第一季度同时退出这两只基金的十大重仓股名单。这两只基金在一季度还大幅减持宁德时代,减少比例30%到46%之间。

中银裕利2021年一季度大幅增持了长江电力,持股数从37万

股增加到55万股,增持了近50%;中银珍利一季度大幅增持了紫金矿业,持股数从51万股增加到了73.7万股,跻身十大重仓股之列,增持近45%。

中银旗下的二级债基也减持了股票仓位,中银稳健双利的股票占基金总资产比例从14.82%降低到12.73%;中银稳健添利的股票占基金总资产比例从4.31%下降到2.76%。

从以上首批公布的基金2021年一季度来看,这些产品投资整体更保守,减持了股票的仓位,增加了债券投资。

中银稳健双利基金经理表示,在投资策略上,该基金降低权益仓位控制回撤,维持适当的债券组合久期,合理分配类属资产,持续优化持仓结构,借此提升基金的业绩表现。

中银裕利基金经理表示,该基金延续绝对收益投资思路,在报告期间权益仓位适度下降,行业配置以大消费、大金融为主;债券部分以配置高等级信用债为主,合理控制组合久期,并积极参与新股申购。

泰康资产潘漪: 挖掘主动管理带来的价值

证券时报记者 孙晓辉

继泰康睿福优选配置3个月持有期基金中基金(FOF)运作近一年后,泰康资产又迎来旗下首只公募养老目标FOF——泰康福泰平衡养老三年持有FOF。公募基金业务作为泰康保险集团财富闭环中的重要一环,泰康资产公募养老FOF正式起航具有重要的战略意义。

该基金拟任基金经理潘漪表示,为对接第三支柱养老而生的公募养老FOF是理想的长期投资之选,在未来FOF投资管理中,将致力于充分挖掘主动管理带来的超额价值。

挖掘主动管理带来的超额价值

潘漪自北京大学经济学硕士毕业后便开始跟基金打交道,至今有15年从业经验,7年FOF投资实战经验,现任泰康公募FOF及多资产配置部负责人。

谈及自己的投资理念,潘漪表示,希望在市场上寻找到持续创造超额回报的基金经理,并追求在控制回撤的基础上,每年实现良好的年化收益,力争为投资者获取长期稳健的回报。

泰康资产的基金研究体系采用“以基金经理为核心”的逻辑框架。潘漪认为,由于中国基金经理流动性相对较高,由此带来的基金产品策略稳定性相对较低。因此,以基金经理为核心的研究模式更适合中国市场。中国的基金经理有很强获取超额收益的能力,我们要充分利用主动管理带来的价值。即使我们看好某个行业,在被动指数基金和主动管理基金中,我们也大概率优先选择主动管理的基金,以便充分地获取超额收益。”

在潘漪看来,不同的基金经理投资模式也各有不同,不会因为市场的风格去选择单一风格的基金经理,而是会分成不同策略进行分散配置,力求获取稳定的超额收益,勾勒出一条置信度高、有较好累积回报的净值曲线,提升投资者的持有体验。

据潘漪介绍,作为国内最早的FOF投资机构之一,泰康资产

在过去近20年的FOF投研历史中,积累了大量基金经理研究案例。目前泰康资产的基金池主要分为三级,且以权益基金为主,其中,二级基金池覆盖1000多个基金产品,三级基金池(即基金经理库)覆盖100多位基金经理,每位基金经理都有深度研究报告,已经投资基金的基金经理每年会沟通2-4次。

公募养老FOF是长期投资理想之选

对于养老体系而言,第三支柱的发展尤为重要。养老FOF正是为了对接第三支柱而生,这在成熟市场已有成功实践。”潘漪表示,养老FOF是理想的长期投资之选。在养老产品设计中,不同的权益投资比例会对应不同的持有期,主要目的是为了引导投资者做长期投资。短期投资者可能还不太习惯,但从效果来看,良好的投资回报和投资体验会使得投资者逐渐适应,并形成正向反馈。”

据了解,泰康福泰平衡养老三年持有期FOF是一只平衡型FOF,客户的一笔投资的最短持有期为三年,资产配置比例长期保持在权益中枢50%,上浮不超过5%,下浮不超过10%。新基金将从全市场优选基金经理,其中,权益基金投资将优选三类策略:长期主义、景气度投资、性价比投资,并进行有质量的分散和权重调整。

在目前市场环境,新基金在投资上换手率等会更低一些,会更加坚定持有长期优秀的基金经理的标的,弱化相对收益,注重绝对收益,不会为短期排名博取收益。”潘漪说。

展望后市,潘漪认为,在当前时点,有必要更加注重风险因素。从长远考虑,我们丝毫不怀疑中国权益投资时代的来临。但股市从来不是线性的,它有内在的估值体系和运行规律,当市场出现结构性或整体性高估时,我们需要保持一份警惕。”

据介绍,去年四季度市场还热情如火时,潘漪FOF团队便已着手调整仓位,并在结构上实现了风格的相对均衡,加入了周期型和价值型的基金经理。

8家公募基金公司排队变更股权

证券时报记者 李树超

继3月份国泰君安证券提升华安基金持股比例后,日前中信建投证券增持中信建投基金股权至75%也获得证监会核准,与此同时,一批公募正在排队变更股权。

证监会官网数据显示,截至4月2日,目前正在申请变更5%以上股权及实际控制人的基金公司有国金基金、华夏未来基金、嘉合基金、富安达基金、中欧基金、上投摩根基金、太平基金、惠升基金等8家。

从上述基金公司看,有的是近年来新成立的次新基金公司,如成立于2018

年的惠升基金;有的是公司管理规模偏小的公募,如华夏未来基金、富安达基金、嘉合基金等,截至2020年末,公募管理规模均不足200亿元。

谈及基金公司变更股权的现象,北京一家基金公司人士表示,他所在公募申报股权变动,主要是用于股权激励,未来公司将推动核心员工和优秀研发人才持股,增强对核心人才的吸引力,留住核心团队,以增强公司的整体竞争力。

北京另外一家公募市场部负责人称,随着我国资本市场对外开放的推进,外资资管机构也加大对我国市场的布局力度,去年以来多家外资控股公募开始出现,并出现外资独资的基金公司。在他

看来,部分外资基金公司股东变更,可能会涉及外资股东谋求基金公司控制权的情况,这也是国内市场正在发生的变化。未来将有各类性质的基金公司股东,为市场带来更为风格化、多元化的投资管理服务。

北京一家中型公募高管表示,从目前基金公司股权变更的方向看,主要有以下几方面考虑:一是为了推动实施股权激励,形成基金公司吸引人才的氛围,增强公司对优秀人才的吸引力;二是资管新规后,财富管理市场整体向净值化转型,公募基金展现出明显的竞争力,包括外资资管、券商、保险、专业个人等在内的各类机构都在谋求公募牌照,进军

这一领域;三是部分长期规模较小的基金公司,可能会选择引入销售渠道或投研相关资源较多的股东,为公司未来发展增加动力。

该高管称,近两年以来,公募基金发展进入高光时刻,尤其是权益类基金大发展,都让各类资管机构看到了公募基金发展的潜力。近年来的股权变更,无论是股权激励,还是获得业务支持,或是拿到公募牌照,都说明在日趋激烈的竞争中,基金行业苦练内功、优化治理和拓展路径发展的需求较为迫切,股权变化带来的公司管理的创新和活力,有望给基金公司差异化发展带来更多机遇。”