

爆款翻车！去年百亿“日光基”仅2只正收益

2021年爆款基金频现，投资者认购火热，53只主动权益类基金“一日售罄”，其中有8只“日光基”最终认购规模突破百亿元。

经过一年的市场洗礼，“日光基”褪去爆款光环，业绩水平逐渐浮现在大众视野。53只主动权益类“日光基”业绩分化明显，首尾业绩相差近85个百分点。而曾经引爆市场的百亿级“日光基”，仅有2只实现正收益，多只基金规模跌破百亿元。



资金借道ETF抄底 “聪明钱”越跌越买

A股市场2022年开年表现不佳，持续震荡下跌，而一些资金却在寻找布局方向，ETF份额逆势增加。Wind数据显示，截至1月14日，2022年以来全市场股票型ETF份额增加286.63亿份。其中，券商、酒、新能源、医疗等行业ETF份额增加较多，而近期跌幅较大的军工、光伏、芯片、半导体等行业ETF也出现资金流入。

资金逆势涌入

进入2022年，A股主要股指出现周线两连阴。股票型ETF的表现自然也不尽如人意，Wind数据显示，2022年以来，在全市场533只股票型ETF中，仅有44只取得正收益，跌幅最大的国防ETF累计跌幅达到13.34%。

与此同时，ETF份额却逆势增加，呈越跌越买之势。截至1月14日，全市场的股票型ETF今年以来整体份额增加286.63亿份。

资金逆势布局的ETF不在少数。具体来看，今年以来有70只股票型ETF份额增加超过1亿份，其中8只股票型ETF份额增加超过10亿份，份额增加较多的产品大多是行业ETF，包括券商、酒、新能源、医疗等行业ETF。份额增加较多的几只产品分别为国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券ETF、华夏上证科创板50ETF、鹏华中证酒ETF、华安创业板50ETF，份额分别增加23.58亿份、21.77亿份、15.87亿份、15.63亿份、14.72亿份。

值得一提的是，2022年以来跌幅较大的股票型ETF集中在军工、光伏、芯片、半导体等行业，但这些ETF悉数获得资金抄底。统计显示，2022年以来跌幅排名前10的股票型ETF全部出现份额增长。

宽基ETF份额开始回升

虽然股票型ETF整体份额增加，不过也有一些ETF份额减少。Wind数据显示，2022年以来份额减少超过1亿份的股票型ETF共计20只。份额减少较多的股票型ETF以沪深300、中证500、中证1000等宽基ETF为主；在行业ETF中，有多只银行ETF被抛售。具体来看，份额减少较多的3只基金分别是天弘中证银行ETF、华安沪深300ETF、华夏沪深300ETF，分别减少8.74亿份、5.52亿份、4.07亿份。

不过宽基ETF份额减少的趋势从上周开始逆转。1月10日-14日，华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华泰柏瑞沪深300ETF等主要宽基ETF均有超过2亿份的份额增长。其中，华夏上证50ETF上周规模曾突破700亿元，创下历史新高；华泰柏瑞沪深300ETF和南方中证500ETF规模也处于近三年和近一年以来的高位。

对于不同ETF份额的变化，某基金经理分析称，2021年以来，A股市场行业和主题快速轮动，ETF作为方便资金进出的工具，成为了投资者在不同板块中捕捉机会的有力工具。他认为，份额增加的行业ETF仍然是中长期景气度较高的行业，在下跌时得到了资金的青睐。而对于上周宽基ETF份额的增长，华夏基金数量投资部副总裁鲁亚运认为，这是因为投资者对于价值蓝筹布局意愿升温，价值蓝筹股企稳反弹预期增强。

挑选成长性与估值均衡板块

在连续两周表现不佳后，1月17日，上证指数企稳回升，深证成指、创业板指涨幅均超1.5%。蜂巢基金认为，新年以来，由于市场对基本面压力增大、企业盈利增速放缓预期较为一致，新能源、半导体、军工板块在大涨之后处于估值高位，性价比已经不高，市场一直在寻找新的主线，其结果就是总体性下跌。

对于接下来的投资，蜂巢基金认为，今年高估值板块大概率会继续压缩估值，需要有超预期的业绩增速才能抵御估值收缩，所以需要仔细挑选成长性和估值均衡的板块。除此之外，新能源、半导体和军工行业中的景气度延续、竞争力强的细分行业仍然能够获得高增速，也有望带来较好回报，是可以继续配置的方向。不过目前建议还是均衡配置为主，如上述核心赛道能够跌出更好的价格，将会增配。

在行业配置上，金鹰基金表示，春节前，在稳增长政策尚未充分落地前，A股市场资金风险偏好总体仍倾向于防御。短期关注低估值的稳增长主线，包括银行、地产、新老基建和大众消费等行业。科技板块经过此轮调整后，在随后的年报、季报密集披露期，业绩高增长、性价比合适的景气方向仍可关注，当前调整或有提供年内较佳的低吸机会。

创金合信首席经济学家魏凤春表示，医药板块表现稳定，结构性机会延续；新能源板块短期反弹概率大。各板块之间和板块内部仍将呈现高低估值切换，建议继续关注元宇宙、稳增长相关的新旧基建主线。

综合

但依旧实现了规模增长，其中冯波旗下的易方达竞争优势企业合计规模更是超过200亿元。然而，其余5只基金规模却大幅缩水。截至2021年三季度末，广发成长精选、广发兴诚规模不足80亿元。富国均衡优选的规模更是缩水32.56%，仅为67.44亿元。

业绩首尾相差近85个百分点

2021年A股的结构性情行明显，行业分化、板块轮动加剧。在此背景下，当年的“日光基”业绩分化明显，首尾业绩相差近85个百分点。

Wind数据显示，截至2022年1月14日，2021年全年53只主动权益类“日光基”中，仅有11只基金取得正收益。

具体来看，重仓新能源的“日光基”业绩遥遥领先。截至1月14日，由杨锐文管理的景顺长城新能源产业A自2021年2月成立以来，取得58.28%的回报率，冯明远管理的信达澳银星奕A自2021年1月成立以来，取得了43.09%的回报率，两只基金的业绩在2021年的“日光基”中分别位列一、二名。这两只爆款基金2021年三季

度末的规模较发行规模皆有一定程度的降低，其中景顺长城新能源产业A规模降低15.09%、信达澳银星奕A规模降低47.59%。

此外，刘鹏管理的交银施罗德均衡成长一年持有A、陈涛和曹庆管理的中庚价值先锋成立以来的收益率均超10%。广发均衡优选A、朱雀恒心一年持有、易方达智道优势A、交银施罗德启诚A等基金同样在震荡市中取得了正收益。

但也有基金在成为“爆款”之后业绩表现不佳，某只基金发行份额超70亿份，而其最新基金净值已跌破0.8元，成立以来的回报为-26.35%，与第一名“日光基”业绩相差近85个百分点。

业内人士分析称，“大消费板块在2021年春节过后突然出现抱团松动的现象，那些擅长消费行业的基金经理，2021年初新成立的产品会有一定的亏损。同时，随着新能源技术应用的持续推进，相关板块获得资金追捧，科技成长领域上演群雄争霸。由于结构性行情持续，在此消彼长之间，相关基金的业绩差距也不断被拉大。”

据《中国证券报》

首批权益基金2021年四季报出炉

公募基金四季报(2021年，下同)正式开启披露。日前已有中银基金、安信基金、国投瑞银旗下超20只产品发布四季报，其中大部分为债券型和货币型基金，也有少量权益类产品。值得注意的是，国投瑞银基金经理施成旗下产品四季报近期披露，这是在已披露的四季报中首位管理规模超百亿的基金经理。

施成旗下产品包括国投瑞银新能源、国投瑞银产业趋势、国投瑞银先进制造和国投瑞银进宝，截至去年四季度末，上述产品资产净值规模合计超过2111亿元。四季报数据显示，上述产品的股票仓位相比三季度均上升。例如，国投瑞银新能源2021年四季度股票仓位为94.55%，三季度则为88.72%；国投瑞银先进制造2021年四季度股票仓位为94.26%，三季度则为90.01%。

重仓股方面，从在管规模最大的国投瑞银新能源来看，去年四季度前十大重仓股较三季度仅变换三只。联泓新科、新安股份、晶瑞电材退出，西藏矿业、盐湖股份、盛新锂能入替。施成在四季报中表示，依然看好电动汽车的销量较快增

长。而新能源发电行业未来的发展会更加有序，不再单纯强调推广速度，因此新能源装机可能更重视内部回报率。风电的装机加速概率大，光伏的装机取决于硅料的供应速度。另外，二者都和储能的推进速度有关，目前更加看好风电行业。

另一只权益类基金安信医药健康，其股票仓位则在2021年四季度下降至90.85%，三季度为92.5%。重仓股票也发生较大变化，桂林三金、九典制药、信邦制药、振德医药等六只个股进入十大重仓股。与此同时，一心堂持仓占比较三季度下降2.06%，但四季度仍排名第一；普洛药业持仓占比较三季度大幅下调4.58%，四季度在重仓股中排名第四；药明康德持仓占比较三季度下调1.09%，四季度排名第五。

安信医药健康基金经理池陈森在四季报中表示，2021年第四季度，医药领域主流赛道标的普遍调整幅度较大，但是中药、特色原料药、低值耗材等低估值板块悄然走强。在他看来，主流赛道标的调整一方面是由于前期持续上涨导致估值过高，另一方面是由于前期机构持仓过分集中

在主流赛道标的之中，在基本面无法持续超预期背景下，一部分机构成为做空力量。而中药、特色原料药、低值耗材等低估值板块的个股，有很好的估值性价比。

展望后市，施成认为，新兴产业企业的盈利能力不断提升，目前的盈利持续向上游转移，中下游其他环节的盈利在被压缩，预计未来一年甚至更长的时间都会呈现这一状态。设备制造业方面，随着新兴产业的快速增长，光伏、锂电、半导体等产能扩张都在持续进行，潜在需求方面并没有问题。目前主要是继续观察后续变化，以及更加集中投向和新兴产业相关的制造业领域。

池陈森表示，2022年一季度依然会坚持较为均衡的配置，积极布局一些估值低、成长性较好的非热门赛道的个股，一些高景气赛道的标的经过调整后也逐渐进入可以配置的区域。未来依旧看好创新升级、消费升级和制造升级三个方向，但在估值性价比更高的制造升级方向上的仓位会更重。

据《经济参考报》

专属业务料成信托公司转型突破口

记者梳理目前已披露的信托公司2021年财务报表(未经审计)数据发现，多家公司营业收入和净利润双双下滑。这与融资类信托、通道类等业务结构调整有关。

不过，在标品业务转型提速的大背景下，信托业将迎来巨大的发展空间。业内人士预计，信托行业将积极拓展部分专属业务领域，2022年家族信托、保险金信托、慈善信托等细分业务将得到快速发展。

业绩有喜有忧

截至1月17日，已有中融信托、五矿信托、中航信托、江苏信托、爱建信托、国投泰康信托、英大信托、百瑞信托、昆仑信托、中粮信托共10家信托公司公开披露了2021年未经审计的财务报表。

从营业收入来看，中融信托、五矿信托、中航信托排名靠前，均超过30亿元。江苏信托、爱建信托、国投泰康信托营业收入均超过20亿元。增速方面，昆仑信托、百瑞信托、英大信托、爱建信托、中航信托、江苏信托出现同比下滑，其中昆仑信托营收同比下滑超30%，由2020年的2060亿元缩水至1422亿元。

从净利润来看，五矿信托、江苏信托、中航信托排名靠前，均超过15亿元。增速方面，中粮信托净利润增长最快，由301亿元升至590亿元，同比增96.01%；昆仑信托净利润出现大幅下滑，由2020年的1263亿元降至3.43亿元，同比下降72.84%。

以上10家公司中，有5家公司营收和净利润双双下滑，分别为中航信托、爱建信托、英大

信托、百瑞信托、昆仑信托。

与此同时，财务报表中也有一些积极迹象显现。国投泰康信托2021年营业收入、净利润分别同比上升142%、107.3%；中粮信托2021年营业收入和净利润分别同比上升54.74%、96.01%。据了解，2021年中粮信托手续费及佣金收入由2020年的7.99亿元上升至10.31亿元。

标品转型方向坚定

信托公司业绩表现与业务结构出现调整息息相关。爱建信托在财报中表示，2021年业绩下滑主要由于受到行业监管政策持续压降融资类和通道类信托业务规模，对公司当期收入和利润产生较大影响。

压降融资类信托是业内积极响应监管部门要求的表现。多位信托业人士向记者表示，早在2020年3月，监管部门就要求信托公司逐步压降融资类信托，每年压降20%。就2021年整改效果来看，业内整体压降效果较好。

中国信托业协会数据显示，融资类信托规模自2020年三季度以来快速回落。截至2021年三季度末，融资类信托规模为386万亿元，同比下降35.13%，环比下降6.57%；融资类信托占比为18.88%，同比下降9.64个百分点，环比下降1.14个百分点。

不过，从数据表现来看，随着信托行业不断向基金中基金(FOF)/基金中信托(TOF)等标品业务转型，压降融资类信托所带来的消极影响已经有所缓解。以江苏信托为例，2020年公司实现营收2563亿元，同比下降20.77%；净利润

1944亿元，同比下降19.64%。在2021年，江苏信托的营业收入同比下滑16.4%，净利润同比增长4.84%。

蕴含丰富业务机会

展望2022年，信托公司传统三大主力业务地产、城投、通道将持续萎缩，依然面临业务转型压力。与此同时，行业部分细分领域有望迎来巨大的业务发展空间。

在经济结构转型升级、注册制改革不断推进的大背景下，信托公司作为全能牌照，优势与能力禀赋有望进一步发挥。平安信托研究团队表示，2022年信托公司存在六大业务机会：一是REITs持续扩容下的新基建投资机会；二是“双碳”目标路线图落实下的新能源布局机会；三是资本市场制度改革提速下的权益投资长期向好机会；四是地产“政策底”走向“市场底”背景下的住宅融资转型商业地产投资机会；五是固收产品供给不足背景下的“固收+”/FOF“非标”替代机会；六是银行现金理财整顿下的信托现金管理产品做大机会。

在信托公司回归本源的大背景下，信托公司也在积极拓展信托行业的专属业务领域。百瑞研究表示，看好部分细分领域巨大的发展空间，一是属于非资产管理信托的服务信托，为委托人提供除资产管理服务以外的其他受托服务；二是以信托财产为基础资产发行资产支持证券的财产权信托，也就是资产证券化；三是非自益信托和非私益信托，例如家族信托、保险金信托、慈善信托等。

综合