

# 绩优公募受重创 逢高减持还是逢低吸纳？

在A股震荡下跌之际,今年开年来,仅有7%主动权益类基金取得正收益。2022年A股大回调。截至2月14日,今年以来上证指数、深证成指、创业板指全部出现大回调,跌幅分别为5.79%、11.67%、17.78%。随着A股虎年的进一步下跌,投资机构在“倒春寒”中普遍录得负收益。据统计,今年以来主动权益类公募基金仅有7%获得正收益;而私募基金也同样面临净值大面积下跌,甚至有不少触及预警线,今年清盘现象增多。近九成百亿私募亏损,部分私募大佬的产品也跌破预警线。

## 绩优公募基金受重创

当下,公募基金中的主动权益基金受到重创。在A股震荡下跌之际,今年开年来,仅有7%主动权益类基金取得正收益。Wind最新数据显示,主动权益基金普跌。截至2月11日(下同),普通股票型基金平均收益为-11.26%;偏股混合型基金-10.55%;灵活配置混合型基金-7.92%;平衡混合型基金-3.34%。记者依据Wind数据统计,在6135只(A/C类分别计算,下同)有数据可查的主动权益基金中,仅有434只基金获得正收益,占比7%;5688只基金负收益,占比93%;另有少量基金零收益。今年以来,市场的风格剧烈切换,与去年的行情形成天壤之别。这导致去年大量的绩优基金,比如新能源、科技板块,今年收益反而垫底。如,由崔宸龙管理的去年基金收益排名第一的前海开源公用事业基金、第二名的前海开源新经济A,去年收益翻倍,然而截至2月11日,新年以来收益下跌均超17%;又比如,长城行业轮动去年收益81%,今年以来的跌幅逾20%。实际上,去年基金收益榜TOP10,进入2022年全部收益都下跌逾5%,多只基金跌幅甚至达两位。对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,由于市场的风格剧烈切换,去年表现好的一些成长股,今年以来出现大幅杀跌,特别是新能源最为典型。沉寂多年的低估值蓝筹股则获得了资金

的追捧,出现了明显回升。因而今年新能源基金表现不佳,而投资低估值方向的基金表现相对较好。

## 股票策略是重灾区

不仅公募基金,追求绝对收益的私募,今年也同样面临大面积亏损。“今年私募清盘明显增多。”一位私募基金人士告诉记者。股市大跌,部分私募因为跌破平仓线不得不清盘,由此带来新的抛售压力,加剧市场调整。“现在私募是按照风控砍仓,触碰了要止损,尤其是新产品。”上述私募人士表示。私募排排网提供的最新数据显示,在私募基金中,截至2月14日,今年来一共有117只基金遭遇清盘,其中109只基金提前清算,占比93.16%。在私募基金中,股票策略成了重灾区。私募排排网数据还显示,在今年遭遇清算的基金中,有75只是股票策略基金,占比64%。与公募基金命运相似,今年1月份,受股市回调影响,私募的股票策略产品遭遇业绩“洗牌”,去年绩优产品的正收益留存率仅7.25%，“冠军魔咒”在股票策略中的表现显著。2021年业绩排名前400的股票策略私募产品中,仅29只产品今年以来的收益为正。绝大多数是负收益,其中有232只出现了10%以上的回撤,占比达到58%。而记者据Wind统计的最新数据也显示了私募

今年收益较差。

截至2022年2月14日,1月下旬以来有数据更新的私募股票策略基金中,正负收益比大约为1:6。具体来说,9676只私募股票策略基金中,有1356只取得正收益,占比14%;8246只负收益,占比85%;另有少量零收益。百亿私募也难逃下跌的命运,今年有近九成百亿私募亏损,连私募大佬也跌破预警线。私募排排网最新数据显示,已有超1000只私募产品净值跌破了0.8元的传统预警线,其中有123只为百亿私募旗下产品。2月11日,百亿量化私募上海赫富投资向投资者和代销机构发出公告,称旗下赫富灵活对冲九号A期私募证券投资基金在2月10日的单位净值为0.8774元,已低于预警线0.88元,触及预警。此外,百亿私募大佬但斌、梁洪,百亿量化私募赫富投资旗下有产品也先后净值跌破预警线,就连前“公募一哥”任泽松管理的产品1月也大跌近30%。事实上,这并非个别现象。有私募人士表示,近期由于遭遇净值大跌,有百亿量化私募面临较大赎回压力,以致在朋友圈中发出招对接FOF市场负责人,通过路演找FOF买基金。私募排排网数据显示,截至2月7日,百亿私募数量为113家,从业绩来看,94家有业绩披露的百亿私募今年以来平均收益为-43.2%,业绩为正的百亿私募为11家,正收益百亿私募占比仅为11%。高达89%的百亿私募亏损,有35家百亿私募跌幅超5%,其中又有7家百亿私募跌幅超10%,最大跌幅接近15%,主要为2021年度涨幅居前的私募。朝阳永续监测的2709只百亿股票私募旗下产品则显示,截至2月10日,2022年以来平均浮亏达到7.57%。

大跌下抄底还是减仓？

记者采访的基金人士表示,他们管理的基金今年大多亏损。一位量化私募公司总经理告诉记者:“今年以来我们的基金亏损,现在只能止损,降仓位。”

另一位量化基金公司高层也向记者表示:“量化基金今年大面积收益亏损两位数,导致赎回加剧,规模缩减。”他解释,原因在于过去两年很多量化资金是从地产溢出,不少是固收诉求,现在赎回重新购买债基等固收产品。“这次不是结构性市场,几乎是所有的主观和量化产品都不行了,都在下跌。”有业内人士表示。一家北京私募人士表示,今年整个市场出现了集体性下跌,除了一些低估值板块有小幅上涨,其他的行业基本上是满盘皆绿,这种情况下大多数机构都会出现亏损,有的基金净值在一两个月内下跌了二三十个点。事实上,有业内人士认为,高估值抱团股,负反馈正在加剧:由于净值下跌,导致了部分基金被赎回或清盘,而这又进一步导致了基金净值下跌。“高估值抱团股一直会到跌无可跌、缩量为止才会有反弹。”上述业内人士说。私募排排网基金经理胡泊认为,去年聚焦在科技、新能源、消费、医药板块的公募和私募,今年都面临比较大的调整压力。值得注意的是,在基金产品普跌之下,一边是基金遭遇赎回和清盘的情况增加,另一边是不少机构开始考虑在大跌行情下加仓。格雷资产总经理张可兴表示,“我们目前整体的策略是维持一个中长期的投资思路,目前布局的方向是在高端的食品饮料、白酒,以及港股的互联网、物业服务,同时我们现在也开始在新能源板块大跌的过程中考虑开始慢慢地加仓。虽然我们不知道短期可能会有有一定程度的微幅亏损,但是从未未来三五年看,我们相信会有不错的投资回报。”杨德龙表示,其管理的基金仍坚定地逢低布局消费、新能源和科技互联网这三大方向的行业龙头股,不会因为短期股价的波动而抛弃好公司。“当市场出现非理性下跌的时候,很多意志坚定的人都开始变得动摇,很多对公司有信心的人也开始变得恐慌。这时候我们要克服人性的贪婪和恐惧,在市场波动之中抓住投资的本质。”杨德龙说。

据《21世纪经济报道》

## 1月加仓债券700亿 外资增持展现持续性

对国际投资者而言,人民币资产魅力持续释放。中国人民银行上海总部2月14日公布数据显示,截至2022年1月末,境外机构持有银行间市场债券407万亿元,较上月末增持约700亿元。业内人士分析,境外资金加大对人民币资产的投资力度,反映了国际投资者对中国经济长期增长前景的看好。随着全球经济恢复,外部流动性、利率水平逐步回归常态,外资购买人民币债券的步伐将更加稳健。

## 连续第10个月增持

在部分投资者担忧外资流向变化时,人民银行上海总部14日公布的数据,有力地证明了外资增持人民币资产的持续性。数据显示,2022年1月末,境外机构持有银行间市场债券407万亿元,与去年12月相比,增持约700亿元,这是境外机构连续第10个月增持境内债券。另外,中央结算公司日前公布的数据显示,2022年1月末,境外机构在中央结算公司的债券托管面额增加500.71亿元至37.3万亿元,已连续38个月上升。从券种结构看,境外机构持有的主要券种是国债。截至1月末,境外机构托管国债2.52万亿元,相比2021年12月末增加约700亿元,占比由61.3%增加至61.9%。1月,境外机构在银行间市场的现券交易更加活跃,全月现券交易量约1.43万亿元,日均交易量约679亿元,均高于去年12月水平。同时,更多境外机构正在进入中国债券市场。人民银行上海总部公布,1月新增6家境外机构主体进入银行间债券市场。

## 中美利差收窄影响可控

10年期美债收益率日前一度突破2%。在美国通胀数据持续“爆表”情况下,市场预计未来美联储会较快加息缩表,从而可能推动美国市场利率水平继续走高,进一步挤压中美利差。不过,考虑到利差对外资购债影响减弱、人民币汇率发挥稳定器作用等,机构认为不必过度担忧中美利差收窄的影响。相比海外债券,人民币债券的收益率仍具备一定吸引力。目前中、美10年期国债收益率分别约为2.80%、1.96%,相差84个基点。人民银行行长易纲曾表示,在中美利差方面,80至100个基点为“舒适区间”。“较高的中美利差使得我国债市对海外利率上行具备一定的抵御能力,且货币政策坚持‘以我为主’,短期内保持宽松。美债收益率上升对中国债市影响有限。”国盛证券固收首席分析师杨业伟表示。有专家认为,利差对跨境资本流动的影响正在减弱。国泰君安证券固收首席分析师覃汉称,中美利差并不是影响外资购债行为的唯一因素。在全球政府债券利率上升的背景下,持有人民币债券可以起到分散外币资产估值风险的作用。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英说,在债券市场境外投资者中,境外央行和主权财富基金类的机构占比较大。这些机构主要选择政府部门发行的债券,稳定性较好。随着全球经济恢复,外部流动性、利率水平回归常态,外资购买人民币债券的节奏将向疫情前回归,外资增持境内债券的步伐将更加稳健。中信证券联席首席经济学家明明称,从中长期看,中国经济增长前景及金融市场开放红利,将继续吸引国际投资者加大参与中国金融市场的力度。 综合

## “爆款基金”今安在？



## 多数“爆款基金”业绩折戟

2021年初,“爆款基金”层出不穷,大型基金公司旗下或是明星基金经理挂帅的新基金频频宣告一日售罄,其中冯波掌舵的易方达竞争优势企业混合更是一日“吸金”近2400亿元,创下公募基金行业天量认购纪录。一年时间倏忽而过,这些“爆款基金”交出的答卷成色如何?如果将认购天数只有一天且首募规模超过30亿元的基金视作“爆款基金”,Wind数据显示,去年1月、2月发行的新基金中,符合条件的“爆款基金”约有40只,其中主动权益基金(包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型)占大多数,数量达到37只。从整体来看,截至2022年2月11日,上述爆款主动权益基金成立以来平均亏损

## 盲目追逐爆款有风险

在多位业内人士看来,“爆款基金”的折戟给投资者和基金公司都上了一课。一方面,对于投资者而言,盲目追逐“爆款基金”有风险;另一方面,对基金公司而言,在市场火热之时,同样不能出于短期利益盲目发行新基金。基金行业本身是金融服务行业,基金产品的销售只是服务的开始。在市场震荡之时,更应从专业角度出发加强投资者教育,避免追涨杀跌行为的出现。好买财富表示,近几年越来越多的基金经理“花式出圈”,从而赢得大量粉丝,但这也不可避免地带来了负面效应。部分基民在不了解基金经理和基金产品的情况下盲目买入,结果发现与预期相差太多,或者风

险程度不匹配,最后收获不好的体验。“由于基金陷入‘好做不好发,好发不好做’的怪圈,大部分投资者往往是在行情较热时买入新基金,最后发现跑不赢老基金。”好买财富建议,投资者应破除成见,对想买的每一只基金,都应认真阅读招募说明书,仔细比较过往业绩,分析基金经理的投资风格,并根据当前市场行情做出更合理的选择。从市场行情来看,2022年开年以来权益市场持续震荡,但站在当前时点,多位知名基金经理一致发声,建议投资者不妨乐观些。中欧基金权益投决会主席、投资总监周蔚文表示,2022年上半年市场的核心是适

来亏损均超过25%。沪上一位基金研究员表示,多数“爆款基金”表现不佳,充分印证了巴菲特的一句投资忠告——人多的地方不要去。“2019年、2020年权益基金连续两年的高收益吸引了大量投资者‘借基入市’,2021年初可谓‘一基难求’。但拿了近一年时间,部分基金亏损较多,使得投资者借基入市的信心受挫。”某中大型基金公司营销总监也深感无奈:“去年不少新基民抱着高收益预期进入市场,如今多数失望而归。投资者的低落情绪也反映在当前基金发行中——今年初并没有出现预期中的发行开门红,不少知名基金经理挂帅的基金也卖不动。相比此前两年基金行业的高速发展,今年行业或进入发展整固期。”应估值和宏观环境的调整。估值维度就是要消化之前股价的涨幅,让股价长期趋势与基本面长期趋势基本一致。市场经过调整后,对未来不悲观。一是赛道标的调整已基本完成,泡沫已很小;二是过去两三年属于结构性行情,目前还有很多具备投资价值

新华社上海2月15日电