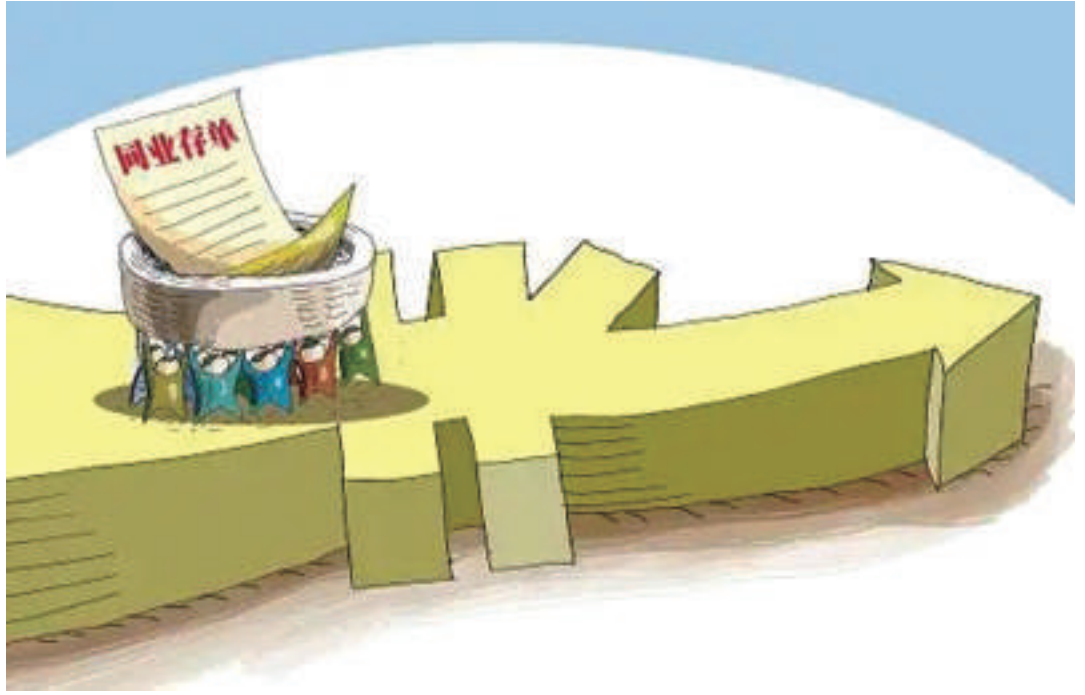


火到监管！扒一扒同业存单基金的“真香定律”

青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明



今年基金不好卖,只有一个例外——同业存单基金。Wind数据显示,截至6月7日,已有五批合计27只同业存单基金获批发行,已成立数量达17只,合计规模达到1109.71亿元。其中,广发基金、平安基金、国泰基金、招商基金、华夏基金、景顺长城六家基金公司的同业存单基金,首发规模均达到百亿元上限,嘉实旗下同业存单基金提前结束募集,据悉规模也达到了百亿级。同时,一般类型的新基金发行低迷,今年以来累计成立的新基金有594只,但发行总规模仅4788.8亿元。

规模光速达千亿,火到爆的同业存单基金引来紧急监管。近日有基金渠道经理向记者透露,监管部门对同业存单基金的宣传推介提出了多项新的规范要求,其中包括不能使用“货币替代”等表述宣传,不能片面强调收益稳定,不得展示标的指数和拟任基金经理的历史收益率等。“安全靠谱”“收益超越货币基金”,正是同业存单基金最有吸引力的卖点。

散户可享机构利率

同业存单是指银行存款类金融机构法人在全国银行间市场发行的可转让记账式定期存款凭证,可视作银行向机构投资者借钱以满足流动性需求的一种金融工具,银行需要为同业存单支付通常高于无风险收益率的利息,相比普通货币工具收益更高。

可以理解为,相比一般个人储蓄,同业存单给机构开出了更高的利率。通过同业存单基金,普通人也可以获得机构专享的利率。

同业存单具有以下特点:作为银行短期融资工具,拥有足够大的市场容量。首批同业存单发行于2013年,之后同业存单市场进入快速发展阶段,成为银行扩大资产规模、拓宽融资渠道的重要途径。截至2022年4月末,债券市场同业存单存量规模达146万亿元,为2015年同业存单存量规模的10倍以上,占债券市

场托管余额的11%。整体市场容量较大,同业存单基金的资金进出不会对市场整体产生冲击,有利于基金的平稳运作。

发行主体资质过硬,信用风险很低。同业存单的发行主体是银行业存款类金融机构,包括政策性银行、商业银行、农村合作金融机构以及中国人民银行认可的其他金融机构,整体资质较优,违约可能性较低。

近年来,资管新规影响不断深化,信托、银行理财先后打破刚兑,房地产信用违约时有发生,相比之下,同业存单提供了很高的信用保证。目前获批的同业存单基金,大部分都是跟踪中证同业存单AAA指数,该指数样本券主体的评级要求在AAA以上,信用限制更为严格。

现金管理工具新选择

同业存单基金热销,原因在于今年以来股票和

债券类基金业绩整体滑坡,市场波动加大,投资者避险情绪高涨,但货币基金收益跟随市场利率下行,投资者缺乏兼顾安全性、流动性和收益性的现金管理工具,同业存单基金的出现填补了市场空白。

有统计数据的12只同业存单指数基金产品成立以来均取得了绝对正收益,第一批6只产品成立于2021年12月,截至2022年5月25日,年化收益率均超过2%。目前12只产品风险水平均较低,首批产品最大回撤均不超过0.03%,年化波动率大多控制在0.3%以内,持有体验较好。得益于低风险特征,6只产品的夏普比率均在5以上,最高可达7.87,投资性价比较高。

从收益性看,同业存单基金与货币基金、短债基金最大的不同在于前者对投资范围有明确规定。同业存单基金投资于同业存单的比例,一般不低于基金资产的80%,货币基金和短期纯债基金中同业存单占比仅为37.2%和2.5%,远低于同业存单基金配置要求,相应的,收益能力也跑不赢同业存单基金。

从波动看,同业存单基金波动水平介于货基与短债基金之间。同业存单指数最大回撤较低,夏普比率较高。从流动性看,大部分同业存单指数基金设有7天最短持有期,对于闲散资金来说,的确是一个稳健增值的理想工具。

长期投资“熨平”波动 基金公司营销力推定投

近期,力推定投成为不少基金公司营销工作中的“标配”。

基金机构认为,基金定投有着无需择时、成本较低、投资便捷等优势,采用定投的方式能降低投资风险,适合当下震荡的市场环境。基金定投的基本要素是长期投资。从中长期维度来看,基金机构认为,A股市场的积极迹象越来越多,经济持续修复、政策偏暖将成为A股的重要支撑力量。

定投成营销重点工作

在前期市场调整的背景下,不少基金公司开始力推定投。某大型基金公司营销部门负责人透露,目前业内已有数家公司在营销中加大了基金定投推广的力度,他所在的公司也将基金定投作为营销中的一项重点工作。

易方达基金、上投摩根基金等公司纷纷在公众号上发布定投相关宣传文章。4月以来,易方达基金在“易方达微资讯”上推送定投相关文章多达9次。广发基金推出“木桶定投”,传递“小定投,大梦想”的理念。此外,广发基金特有的“超级定投家”投顾组合策略,根据市场情况,引导投资者坚持定投,以实现长期投资目标。华夏基金携手蚂蚁理财智库发布了《公募基金投资者定投洞察报告》,为投资者完善投资策略

提供参考,促进基金定投发展。

值得注意的是,近期还有不少基金经理开始带头定投。华夏基金股票投资部总监周克平从4月18日开始,每周定投自己所管理的华夏复兴、华夏科技创新、华夏创新未来、华夏创新视野4只产品,他每周定投金额合计一万元,并承诺这一定投计划至少持续到2023年底。5月18日,建信基金陶灿公布了自己的每日定投计划,从4月底开始,为期三个月,每天定投5000元,定投自己管理的基金产品。

除了基金公司,一些基金销售渠道对基金定投的推广力度也有所增加。一家头部券商湖北地区营业部工作人员介绍,公司已对他们下发了推广基金定投的相关考核任务。

分批买入可降低风险

“从历史走势来看,市场必然与波动相随,正是这些波动为定投创造了获利的机会。在市场起伏较大的情况下,分批买入相当于以近期市场的均价买入基金,其风险通常小于一次性买入。”对于近期基金定投受到关注的原因,广发基金认为:“今年以来市场波动加剧,投资者账户也出现不同程度的反复,一次性买入不易把握时机,投资者容易陷入追涨杀跌怪圈,而采用基金定投的方式则不需要过多考虑时间点,且分批买入还能降低投资风险,非常适合当下震荡的市场环境。”

广发基金还介绍,在目前震荡的市场环境下,基金定投具有三大优势:第一,通过分批分散投资,能够有效熨平市场波动;第二,操作简单便捷,只需办理一次定投手续,即可实现自动扣款申购;第三,有助于培养良好的投资习惯,避免追涨杀跌,助力实现长期投资。

根据建信基金的测算,沪深300指数2015年

6月12日-2021年12月31日期间累计跌幅为6.9%,如果选择从2015年6月的指数相对高点开始买入,以后固定日期、固定投入,由于市场下行,短期内持有的收益率为负,但拉长时间来看,前期“亏损洼地”会逐步填平。截至2021年12月末,这一轮定投的总收益率接近30%。“从定投沪深300指数的长期业绩回报来看,定投要长期绝非空话。不期望一注定终身,持续性的定投才能带来回报,尤其是在目前的市场行情下,更要有相当的耐性。”建信基金人士如是说。

诺安基金也指出,如果想让投资收益率走出一个比较完整的“微笑曲线”,排除完美择时的理想情况,一般投资者做基金定投,持有3-4年以上,经历一个完整的经济周期比较合适。而且持有的时间越长,越能够体现出基金定投拉低平均成本,穿越经济周期的力量。对于普通投资者来说,基金定投是非常好的对抗市场波动的投资策略。

A股投资良机浮现

基金定投的基本要素是长期投资。展望中长期投资,公募基金并不悲观。湘财基金总经理程涛指出,今年以来,在诸多扰动因素叠加的背景下,A股经历了一轮明显的回调。“站在当下来看,我们认为,买入的时间窗口已然浮现。”就当前局面而言,内外部的不确定性因素仍会对市场反弹形成一定压制。然而,市场基本面的边际改善与投资信心的修复,将对指数上行形成一定的支撑作用。

金鹰基金杨晓斌表示,短期市场可能仍会维持震荡格局,但拉长投资时间来看,很多公司已经具备投资价值,现在这个位置进行投资布局可

能是一个较好的时点,今年下半年,市场或将出现系统性行情。

广发基金认为,稳增长政策将会继续加码,在具体的投资方向上,建议关注光伏、风电、电动车等高端制造领域;此外,稳增长政策发力过程中,基建链和地产链同样值得关注。

农银汇理基金建议,可积极配置中期景气度向上的板块,如新能源、可选消费等,并适度布局股价位于低位的“左侧”行业,如地产、农业、海运等。

据《中国证券报》

近250只基金成功“扭亏” 部分基金经理逢低加仓

近期,A股市场企稳回升,截至6月8日收盘,沪指已连续4个交易日,报收3263.79点。距离4月27日2863.65点的低点,本轮反弹幅度已经近14%。

在市场整体回暖的带动下,众多基金也开始快速“填坑”。据Wind数据显示,自4月27日至6月7日,约450只权益基金区间涨幅超30%,其中部分重仓新能源的基金反弹幅度近50%,堪称“反弹先锋”。此外,全市场246只基金已经成功“收复失地”,年内收益已经从亏损成功回正。

有基金反弹近50%

Wind数据显示,自4月27日至6月7日,全市场约450只权益基金(各份额合并统计)区间涨幅超过30%,其中约70只权益基金区间反弹幅度超40%,银华智荟内在价值、银华乐享、鹏华沪港深新兴成长等基金的反弹幅度甚至近50%。

这些“反弹先锋”多为重仓新能源个股的基金。以银华智荟内在价值为例,该基金截至一季度末的前五大重仓股分别为隆基绿能、天齐锂业、西藏矿业、赣锋锂业、中矿资源,前十大重仓股中一半都是新能源概念股。4月27日以来至6月7日,该基金区间涨幅超48%。

拉长时间从今年的维度来看,Wind统计显示,截至6月7日,343只权益基金今年以来斩获正收益,其中246只产品在4月27日前的年内收益为负数。也就是说,这246只权益基金经过近期的反弹后已经完成了“扭亏”过程,年内收益回正,成功“收复失地”。(注:已剔除4月27日以来成立的次新基金)

在这些“收复失地”的基金中,不乏丘栋荣、孙迪、姜诚、谭丽、韩创等明星基金经理掌舵的产品。

以丘栋荣管理的中庚价值领航为例,截至4月27日时,该基金的年内收益为-2.28%,但截至6月7日,该基金的年内收益已经高达13.42%,不仅成功“填坑”,而且积累了不错的盈利。一季报显示,该基金主要加仓了美团、快手等互联网股票,其中第一大重仓股美团自3月中旬以来已经反弹超75%,给基金贡献了丰厚的收益。

再比如,孙迪管理的广发先进制造,截至4月27日时的年内收益为-7.76%,但经过反弹后年内收益已经涨至14.19%,反弹幅度较大。

部分基金经理提前加仓

那么,回顾今年以来的过山车行情下,基金经理们做了哪些操作?

广发先进制造基金经理孙迪回忆,在3月1日广发先进制造成立后,市场便受到了内外多部多重意外因素的影响,造成权益市场特别是该基金主要投资的先进制造业板块出现下跌,尽管其按照既定策略采取了较为谨慎的建仓策略,但净值也出现一

定回撤。随着市场大幅调整,孙迪在4月底对市场的看法逐渐乐观,随后在5月初提升了仓位,主要配置了景气度较高、前期大幅下跌的行业,随后的市场也逐步验证了其判断,基金净值出现明显上涨。

“一方面,我们预计在未来两三个月时间,可以看到美国通胀预期和美债利率见顶、国内疫情防控压力的缓和、稳增长继续发力以及监管政策利好频出等,权益市场的外部环境将逐步改善;另一方面,很多优质公司随着市场调整,股价明显超跌,估值已经回到更有吸引力的区间,中长期看有了显著的投资机会。”孙迪表示。

国海富兰克林基金权益投资总监赵晓东表示,今年二季度、三季度经济逐步企稳向上是一个大概率事件,半年维度看市场大概率会有一定的反弹。因此,他在市场回调期间谨慎地选择了一些股票,以替换组合中不满意的持仓,其中主要是从需求恢复出发加仓了一些消费股,以及止盈了部分金融类股票。

此外,上海另一位基金经理向记者透露,他今年主要在三个时间段对权益持仓进行了调整,一是在俄乌冲突爆发、国际投资者风险偏好降低后进行了小幅加仓,主要是能源上涨的受益品种、供给侧受限的建材龙头;二是在4月初上海疫情升级后,对华东区域标的有所减持;三是在4月下旬上海疫情转好后加仓了一些性价比较好的标的,以超跌的成长股为主。整体来看,权益仓位相较年初有所提高。

后市关注基本面验证情况

上投摩根基金认为,从基本面来看,随着复工复产步伐加快,稳增长相关政策加快落实,国内经济可望重回扩张区间;从技术面来看,各大指数均已多日收于60日均线以上,如本周内能维持站稳,市场短期向上趋势或可持续;从估值面来看,创业板指和科创50指数当前的近十年市盈率历史分位数分别只有36.38%及96.0%,配置价值凸显。

具体到板块主题,上投摩根基金建议可继续关注稳增长下的新老基建,新政重点刺激的汽车及新能源相关领域,以及或将迎来较大反转的消费服务的相关机会。

孙迪认为,前期压制市场的各种因素仍在逐步改善中,他对市场总体乐观,将重点关注符合中国经济长期转型趋势、行业空间大、短期需求和景气度较高、政策友好同时估值合理偏低的优秀公司,包括光伏、电动车、半导体等细分行业。

但也有基金公司表示了相对谨慎的态度。例如,博时基金认为,本轮超跌反弹行情时间和空间均已演绎充分,后续市场关注点将向基本面验证切换,市场有望从超跌反弹行情重回震荡市,结构重于仓位。

据《证券时报》