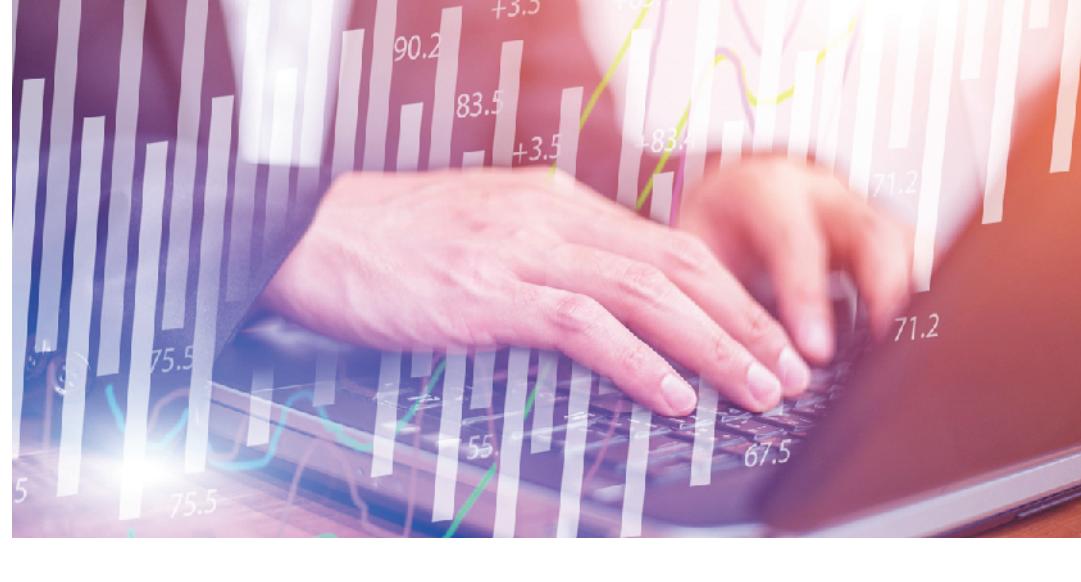


把握绝对收益 稳健型基金产品穿越波动

对基金投资而言,只有在市场波动中,部分具有深度价值的产品才会浮出水面。

今年以来,不断调整的市场环境拖累了很多主动权益类基金的表现。不过,也有部分稳健型产品脱颖而出,如红利主题基金、“固收+”、个人养老金基金等,它们是为数不多的上涨品种。在业内人士看来,投资者从追求相对收益转向追求绝对收益,这种趋势并非昙花一现,有可能长期持续。



稳健产品的“好时光”

今年以来,对于主动权益类基金而言,过得着实“有点难”。

Choice 数据显示,截至5月12日,今年以来普通股票型基金、偏股混合型基金的平均回报均告负,分别为-1.43%和-3.27%。同期,上证指数上涨了5.93%,深证成指下跌了0.09%,沪深300指数上涨了1.71%。部分稳健型产品却迎来了难得的“好时光”。

同源数据显示,截至5月12日,今年以来红利主题基金整体上涨,平均涨幅为2.4%,其中金鹰红利价值混合、长城改革红利混合、融通红利机会主题精选灵活配置混合基金分别上涨了21.42%、12.05%和10.08%,天弘中证红利低波动100、创金合信中证红利低波动指数、景顺长城中证沪港深红利成长低波动等多只红利指数基金涨幅均超10%。

公募“固收+”基金和个人养老金基金的表现也可圈可点。统计数据显示,截至5月12日,“固收+”基金今年以来整体上涨,平均涨幅为10.6%,表现居前的工银可转债、嘉合磐石和工银聚丰混合分别上涨21.06%、10.88%和8.64%;个人养老金基金方面,有数据披露的133只产品今年以来整体保持正收益,平均回报为0.72%,3只产品涨幅超过3%,分别是中欧预见养老2025一年持有FOF、平安稳健养老一年持有FOF和南方养老目标日期2030三年持有混合FOF。

看重绝对收益

在业内人士看来,今年以来表现较好的几类产品或受益于底层资产,或受益于资产配置,但都以绝对收益为导向,追求资产的稳定增值,不仅在当下迎合了价值股重估的风潮,未来在投资者风险偏好回落的大趋势下也将持续受益。

以红利主题基金为例,在民生加银基金量化投资部总监何江看来,在各个市场上,红利因子从长期来看都是具有较好阿尔法的重要因子。在目前的市场环境下,权益市场的波动和分化较大,且国债收益率处于较低水平,再加上流动性较为宽松的环境,使得红利类资产对于投资者或有较强吸引力。此外,备受关注的“中国特色估值体系”主题也与红利因子高度相关,未来红利类资产相对优势有望持续。

沪上资深指数基金经理表示,认为红利主题基金表现较好仅是因为踩准“中国特色估值体系”主线的想法有失偏颇。“从过往数据看,每当经济周期走到修复阶段,价值风格都相对占优。此外,随着市场主题行业快速轮动,景气投资失效,投资者的风险偏好将进一步下行,从而追逐高股息资产的确定性,种种因素都对红利主题基金有正面推动作用。”

债券基金净值“离奇”大涨 巨额赎回惹的祸

一只离奇暴涨的债券基金近期引发市场热议。某基金公司旗下的一只长债产品,本应走势平缓,近一周净值却暴涨64.52%,骤然攀升的净值曲线令人心惊肉跳。值得注意的是,这并非该基金公司今年首次出现这类情形,在今年1月,该公司旗下另一只债券基金也出现了净值单日暴涨55.44%的情况。业内人士表示,这种情况主要是由于机构投资者大幅赎回导致。

惊现巨额赎回

据天天基金网数据,5月9日,蜂巢丰嘉债券净值暴涨49.44%;5月10日,又再次大涨100.8%。该产品近一周净值涨幅达到64.52%。蜂巢基金发布的一则公告诠释了这一走势的原因,原来是巨额赎回惹的祸。

蜂巢基金表示,蜂巢丰嘉债券于5月8日发生巨额赎回。为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,经公司与基金托管人恒丰银行协商一致,决定自5月8日起,提高该基金A类及C类份额净值精度至小数点后八位,小数点后第九位四舍五入。该基金A类及C类份额将自大额赎回对基金份额持有人利益不再产生重大影响时,恢复基金合同约定的净值精度。

据了解,蜂巢丰嘉债券的产品定位主要是面向机构投资者,此次巨额赎回主要因为某机构投资者投资计划改变,另有其他投资方向。由于是分笔赎回,导致产品净值连续两日出现大幅波动。目前,赎回动作已基本完成,其他客户整体相对稳定。

不过,此次大额赎回发生时,距离蜂巢丰嘉债券成立尚不足一个月。该基金成立于2023年4月1日,募集份额20009亿份,接近“压线”成立,募集有效认购总户数仅533户。

在4月18日,该产品短暂开放日常申购、赎回及转换业务。4月19日,蜂巢基金又发布公告称,为保护现有基金份额持有人利益,保障产品平稳运作,对个人投资者暂停申购、转换转入业务,但仍接受机构投资者的申购、转换转入业务。

并非偶然现象

因为大额赎回导致基金公告提高净值精度的情况并不少见。近期,已有多只基金公告提高净值精度。除蜂巢丰嘉债券外,仅在上周就有东兴兴盈三个月定开债券、景顺长城泰阳回报混合、财通汇利纯债、泓德裕和纯债4只基金产品公告提高净值精度至小数点后8位,原因均是发生

了大额赎回。

值得关注的是,蜂巢基金旗下产品年内并非第一次出现这种情况。今年1月18日,蜂巢添盈纯债的净值暴涨55.44%,原因同样是机构投资者大幅赎回导致。

蜂巢添盈纯债一季报公布了报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。共有两位机构投资者和两位个人投资者存在这一情形,其中,一位机构投资者期初持有2.44亿份,在1月16日已全部赎回;另一位机构投资者于1月17日开始持有的147.86万份,则已赎回143.36万份。截至2023年一季度末,该基金份额共28.83万份。

一季报中还表示,该基金于1月17日至3月31日连续49个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情况,截至报告披露日,该情况已消除。4月26日,该基金又发布公告称,基金于4月24日发生大额赎回,提高基金净值精度至小数点后八位。

“这些基金大部分都是机构定制产品,单一机构客户持有主要份额。遇上机构客户大笔赎回,就会沦为迷你基金。如果基金公司有保壳需求,为了不触发清盘条件,不排除中间会找其它资金来帮忙。”一位基金人士表示。

据《中国证券报》

新能源赛道反攻 公私募人士“看高一线”



5月15日,新能源板块迎来“久违”的全线走强,光伏、储能、锂电池、新能源车等细分领域纷纷“反攻”。

该板块经过近一年的调整,反复下探。近来,碳酸锂价格实现“十一连涨”,反弹幅度累计超40%,被市场视为新能源赛道触底回升的重要信号。业内人士表示,新能源板块整体估值处于近五年的相对低位,碳酸锂价格持续反弹主要受下游新能源企业需求超预期、锂矿供给收缩等因素影响,拉长周期来看,新能源板块依然存在大量投资机会。



新能源赛道触底回升

5月15日,包括光伏、储能、锂电池、新能源车等细分领域在内的新能源赛道全线攀升。同花顺数据显示,新能源板块指数收盘收于2836.84点,当日涨3.57%,距离4月下旬的阶段性低点2634.62点已明显“回暖”。

当日,新能源龙头ETF、新能源50ETF等多只新能源主题基金产品净值均大涨近4%。

今年以来,新能源板块曾经持续下跌,在人工智能(AI)和“中特估”两大市场主线的光环下,一度“黯然神伤”。排排网财富研究部副总监刘有华对记者表示,新能源板块调整近一年的主要原因有两方面:一是当前市场主要为存量资金博弈,随着部分概念股获得炒作,吸引了资金转向人工智能和“中特估”等赛道,对新能源板块的虹吸效应非常明显;二是去年新能源板块涨幅较大,透支了新能源板块的未来,投资性价比下降。

建泓时代投资总监赵媛媛表示,最近随着近期的市场热点暂时进入调整,叠加海外市场的不确定因素,A股市场近日相对更偏好行业景气度好转的低位品种。新能源汽车销量趋势自2月以来

来有所反弹,碳酸锂价格在中游材料库存极低并存在补库需求的带动下反弹。与此同时,清洁能源方向也因硅片价格再次下滑、装机预期提升等因素受到市场关注。在清洁能源行业中,相对于发电端,储能的增长空间更大,电池、钙钛矿等新技术路线也是值得关注的方向。

止于至善投资研究员彭进京表示,碳酸锂价格近期持续上涨原因主要是供需结构再平衡因素。从供给端来看,碳酸锂价格经历了超预期的快速下跌后,部分锂盐加工厂已经出现亏损,部分企业开工率不足,导致供给开始收缩。从库存端来看,整个新能源产业链在今年一季度经历了比较好的去化,库存处于低位。从需求端来看,中下游排产环比持续增加,终端需求不断向好。

新投资机会浮现

对于近期碳酸锂价格的持续修复,叠加新能源板块探底回升,不少投资者表示“此刻该上车了”,同时又担心反弹只是“昙花一现”。

对此,南方基金龚涛表示,从技术层面来看,市场当前对新能源板块的考量,一方面是行业利润情况,另一方面是终端需求情况,上述情况相对

比较“静态”。从较为“动态”的需求端来看,新能源技术迭代能带来需求端增长,可能在短期内并没有充分得到“定价”,光伏、新能源车、电池端的技术不断迭代,海上风电技术继续推进,往往会产生一些新的投资机会。

龚涛认为,泛储能概念、储能技术在生活中的应用无处不在,对应的市场体量巨大。从投资潜力的层面来看,如果更加动态地评估新能源整个行业,不管是围绕着技术迭代的路径催生出新的应用场景,还是应用场景的扩散和进一步市场空间的打开,投资机会众多。

彭进京表示,从产业链的发展进程来看,新能源板块的估值难以回到2021年的盛况,但是整个板块中符合未来行业发展趋势的优质个股仍然具备高成长性。具体来讲,高镍正极、硅基负极、湿法隔膜、高性能电池等细分板块的龙头企业值得进一步关注。

刘有华认为,新能源汽车以及风光等新能源领域的渗透率已经到了一定阶段,很难有大幅度的提升,新能源板块高速增长阶段已然过去,未来会进入相对平稳增长阶段。但拉长周期来看,新能源板块依旧存在大量投资机会。

据《中国证券报》

资金对红利主题基金的关注也有所提升。汇成基金研究中心通过基金的历史持仓,综合基金投资目标等信息,筛选出30只场外交易的红利主题基金。截至5月12日,这批基金今年以来收益率中位数为4.6%。从基金份额变动看,整体份额有所增加,说明了资金向该类基金集中的特性。

探讨“固收+”基金和个人养老金基金能“抗震”的原因,业内人士则表示,正确的资产配置策略和对子基金的严格甄选是组合能够有效应对市场波动的主要原因。

在乐观中谨慎前行

展望后市,华夏养老2045FOF基金经理许利明认为,从调研情况看,各地生产活动快速恢复,开工率已超去年同期水平,反映需求端表现的新订单指数也有一定修复,表明经济复苏具有可持续性。因此,他在一季度增加了低估值价值风格及与数字经济相关的基金和股票,未来将视相关板块的估值水平变化做动态调整。

广发基金投顾团队表示,股票市场或延续结构性特征,整体风格转向防御;债券市场仍有机会,保持中性偏乐观的态度,但也有一些潜在利空,包括政策利率对长端利率下行形成制约、股市交易拥挤度上升、信用利差已出现明显压缩等。

不少基金经理认为,基于外部环境和经济内生动力的一些不确定性,投资向绝对收益靠拢的趋势并不是昙花一现。因此,专业投资者也越来越关注估值、基本面和组合配置等指标。

“拉长时间来看,近一年和近两年主动权益基金的平均回报均告负,这固然与市场风格有关。但在投资方面,怎样更好地应对不确定性,改善持有者体验,是值得深思的问题。”一位基金经理表示。

据《上海证券报》

“压哨发行”频现 基金公司坚持低位布局

近期A股市场呈现调整态势,新基金发行情况较为平淡,但有多只获批接近6个月的基金开始发行。原则上,公募基金产品在拿到批文后需要在6个月内发行,“压哨发行”或是一些基金公司的无奈之举。

在市场调整之际,多家基金机构表示,A股回调空间有限,从中期角度来看,在相对低位可以积极布局。

新基金发行难度较大

“快到期了,不得不发。”即将发行新基金的某基金公司渠道人士坦言。近期市场持续调整,投资者认购基金热情不高,新基金发行难度较大,公司此前发行的一只权益类基金几乎是“踩线”成立,但由于产品在拿到批文后原则上需要在6个月内发行,所以公司也只能硬着头皮在本月内“压哨发行”一只权益类基金。

记者统计发现,在近期发行的基金中,有不少是基金公司在去年底或今年初申报并获批的产品。手握基金批文,基金公司没有选择获批后立刻发行。

5月15日开始发行的多只产品都获批接近6个月时间,华泰资管5月15日开始发行的华泰紫金中证1000指数增强于2022年11月28日获批,摩根士丹利华鑫基金5月15日开始发行的中大摩优质精选于2023年1月19日获批。

业内人士表示,不排除有基金公司选择在特定的时间发行产品,但在市场不好的情况下“压哨发行”或许是基金公司的无奈之举。

“好做不好发”

今年以来,由于市场震荡,新基金发行并不容易。Wind数据显示,今年1月-4月,新成立的基金(按认购起始日统计)月度数量分别为56只、116只、103只、67只,发行份额分别是450.50亿份、1617.37亿份、544.65亿份、643.86亿份。

虽然近期新基金发行难度较大,但还是有不少基金公司正在或即将发行新产品。截至5月15日,5月以来已经有60只基金开始发行,更有一些基金公司在5月发行多只产品。如易方达基金就有4只新产品在近期发行。5月16日到5月底,还将有19只产品上架发行,其中不乏泉果基金、路博基金等知名公司的产品。

不过,也有公募基金人士表示:“在市场不好时坚持播种,牛市时才会有收获。”基金行业内素有“好做不好发”一说,即便目前新基金发行难,但从投资者的角度来考虑,公司仍然会布局相关产品,预期在市场回暖时能给投资者更好的回报。

A股仍具备配置价值

尽管新基金发行近期遇冷,但基金机构对A股中长期的投资仍然相对乐观。在国内经济增长及外部环境存在一定不确定性的情况下,市场对低估值板块的关注度明显提升。建议行业配置相对均衡,在受益于经济复苏、上游原材料价格下行的中下游行业中结合估值进行筛选。

在具体的投资机会上,中科沃土基金建议,重点关注电力等公用事业板块、交通运输板块、纺织服装板块以及新能源发电(光伏、风电)与储能、新能源汽车零部件和充电桩等领域的投资机会。

平安基金建议,持续关注未来发展潜力大、业绩增速高、政策扶持的方向,比如国防军工和新能源等;另外,消费出行、房地产上下游以及半导体等板块,未来一年周期反转的可能性较高。综合