

暴跌前夕密集发行

华夏理财天工日开系列产品亏损超20%

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经老狼财经

银行理财破净,已经不是新鲜事儿。银行理财可以亏两成,这还算是新鲜。

近日,有关人士向记者吐槽所购买的银行理财产品亏损超过20%。起初记者还以为是投资者搞混了,误把股票基金当成了银行理财。经过查证,记者发现这位老铁购买的华夏理财天工日开系列产品,真的可以亏到两位数。

华夏理财天工日开系列目前运作12只产品,与一般银行理财主打固收类不同,该系列产品全部为权益类指数型产品,主要分为宽基指数和行业指数两类。前者包括上证50、中证1000,后者包括水电、风力发电、贵金属、先进农业、家居建材、新型储能、AI算力、数字基础设施、新能源运营商。此外,还有一只产品跟踪特殊策略指数——微盘成长低波指数。

根据东方财富Choice数据,截至5月13日,天工日开14号还未正式运作,有统

计数据的11只产品中正收益的只有3只,分别是8号、1号和2号,成立以来累计回报率分别为19.48%、17.77%、2.98%,平均为13.41%。其余8只产品成立以来累计回报率均为负数,亏损幅度超过20%的有两只,分别是4号(-23.46%)和5号(-24.38%),此外,亏损幅度超过10%的有五只。这8只产品平均亏损幅度为15.99%。

值得注意的是,这11只产品自运作以来,全部出现过浮亏,4号和5号最大浮亏均曾超过35%,浮亏最小的1号也曾跌超8%,最大浮亏平均达到25.69%。

虽然投资者已经逐渐接受银行理财打破刚兑,但买者自负的另一面是卖者有责。天工日开系列产品的波动幅度和亏损程度,远超一般意义上的银行理财,甚至已经堪比股票型基金。是什么原因导致天工日开系列表现如此拉胯,华夏理财尽到卖者责任了吗?

暴跌前夕密集上线权益产品

分析金融产品收益表现,首先要看底层资产。一般的银行理财为固收类产品,主要投向大额存单、债券等低风险资产,因此才能保持比较稳健的业绩表现。而天工日开系列产品的底层资产均投向权益市场。

以天工日开1号为例,根据产品说明书,该产品跟踪标的指数华夏理财水力发电指数,权益类资产比例90%—100%,固定收益资产0%—10%。其余同系列产品与1号产品相似,都是跟踪对应权益资产指数的指数型产品。

指数型产品属于被动投资工具,与市场基础走势紧密相关,想要获得好的投资收益,至少需要做好三个判断,首先需要判断市场系统性风险水平,

要避开泥沙俱下式的暴跌;其次需要研究指数对应板块、行业和成分股质地;第三是选择正确的时机,避免在行业景气度下滑、估值过高等风险较高的时点入场。

天工日开系列产品跟踪的多为市场主流行业,且在周期/成长,大盘/小盘等多个维度上进行了布局,构成了较为完善的指数型权益类产品线,看起来为投资者提供了多样化选择。但在发行时间上,该系列产品采用了集中发行的方式,在2023年7月密集上市。

从2023年全年看,7月A股正处于当年次高点3300点区域,此后连续下跌了6个月,到今年2月份才见底反弹,期间上证综指跌幅超过12%。从行业板块角度看,天工日开系列跟踪的AI算力、新能源、储能等,出现了估值高估、产能过剩、景气度下滑、

赛道过于拥挤等利空,公募基金等机构减仓导致股价持续下滑,行业指数跌幅明显超过上证综指。

特别是微盘股在2024年1—2月雪崩,天工日开6号(微盘成长低波)净值从1月1日的1.0263一路跌至2月7日的0.6560,净值走势与通达信微盘股指数高度相似,并未体现出应有的低波动。

试水权益类产品暴露能力短板

根据产品说明书,天工日开系列产品风险评级为PR5级(高风险),适合华夏理财风险评级为CR5激进型的个人投资者。市场上占主流的银行理财产品为PR1低风险、PR2中低风险,也就是固收和“固收+”类,这类产品匹配低风险偏好银行渠道客群。即使是打破刚兑后,银行理财客群风险偏好也未发生明显变化,这也决定了银行理财子公司需要突出一个“稳”字。

根据银行业理财登记托管中心数据,截至2023年末,风险等级为二级(中低)及以下的理财产品存续规模为24.87万亿元,占比92.80%;风险等级为四级(中高)和五级(高)的理财产品存续规模为0.19万亿元,占比0.71%。

华夏理财作为华夏银行全资子公司,注册资本30亿元,于2020年9月开业,华夏理财秉承“打造优质理财工厂”的经营理念,2021年完成产品净值化转型。在2022年年报中,华夏银行以专栏形式阐述了华夏理财的经营理念,将“坚持以绝对收益为目标”放在首位。年报显示,华夏理财的理财工厂运作模式取得了较好成效,优质理财工厂的品牌形象获得了广泛认可,实现绝对收益目标的路径更加清晰。

2023年,华夏理财在绝对收益目标的主赛道之外,开始试水权益类产品。华夏银行当年年报显示,华夏理财进一步完善产品体系、明确产品标签、提升客户投资体验,“业内首创天工指数系列产品,实现相对收益产品布局”。天工日开系列产品作为当年的工作亮点呈现。

但从发行时机选择和近一年业绩表现看,天工日开系列产品暴露出华夏理财在权益类产品线上的投研管理短板。华夏银行2023年年报也表示,华夏理财将加强投研支撑能力,丰富投资策略矩阵,发挥资产创设效能,拓宽大类资产配置能力,把握

大类资产配置机会。

银行理财子公司缺乏权益类投研人才,这是行业共性问题。组建权益类投研团队不仅需要支付高额薪酬,还需要团队较长时间磨合,经历过完整的牛熊转换检验,才能形成成熟、稳定的投研体系。即使是对于公募基金、券商资管来说,打造有战斗力的权益类投资团队也非易事。

在短板短时间内难以补齐时,华夏理财选择外包方式,如天工日开13号选择与招商证券资产管理公司合作,后者负责对受托资金进行投资和管理。天工日开8号标的指数为华夏理财贵金属指数,指数编制机构和资产管理采用委外方式,意味着华夏理财需要支付相应费用,而这些费用最终由天工日开产品持有人买单。

2023年营收净利双双大幅下滑

近三年,华夏理财经营出现较大起伏。根据华夏银行年报数据,2021年年末,华夏理财资产总额34.74亿元,净资产33.37亿元。报告期内实现营业收入6.62亿元,净利润2.95亿元。

2022年年末,华夏理财资产总额43.70亿元,净资产42.08亿元。报告期内实现营业收入15.23亿元,净利润8.75亿元。

2023年年末,华夏理财资产总额49.15亿元,净资产47.26亿元。报告期内实现营业收入9.41亿元,净利润5.05亿元。

在2023年,华夏理财出现营收、净利润双下滑,环比跌幅分别达到38.21%、42.29%。

从行业角度看,2023年由于股市持续调整,居民风险偏好下滑,资金回流银行理财产品市场趋势明显,行业整体呈现明显回升,华夏理财却在逆势滑坡。问题出在哪儿?

华夏银行年报披露数据有限,并没有充分揭示华夏理财去年经营大幅滑坡的原因。但是,华夏理财着力打造以规模化生产、体系化运作、精细化管理、ESG融合、金融科技赋能特征的“理财工厂”运作模式,除了天工日开系列权益产品试水效果不佳,显然还面临更多挑战。

多只新基登业绩榜前三 竟有产品面临清盘风险

近期,市场持续反弹,不少基金的业绩也在持续攀升。值得注意的是,多只成立不满一年的次新基金,冲到了各分类业绩排行榜的前三,比如普通股票型的万家周期驱动、被动指数型的永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、偏股混合型的景顺长城周期优选等。不过记者注意到,这些业绩排名靠前的基金中,竟有产品出现了清盘风险。

多只新成立基金业绩抢眼

近期,不管是A股市场还是港股市场,都有着不错的表现,尤其是港股市场的涨幅更为抢眼。

随着市场持续反弹,不少基金的净值也在节节攀升,截至5月15日,今年以来普通股票型基金业绩排名靠前的万家周期驱动、嘉实资源精选、广发资源优选,收益均超过24%。

再看被动指数型基金,业绩排名靠前的是永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、博时国证龙头家电ETF和西藏东方财富证龙头家电,今年以来的收益都超26%。另外,在偏股混合型基金方面,今年以来业绩排名靠前的是南方发展机遇一年持有、博时成长精选和景顺长城周期优选,今年以来的收益都超29%。

值得一提的是,这些目前冲在前面的基金,有不少是成立时间不满一年的次新基金,比如目前冲到普通股票型基金第一名的万家周期驱动,成立于去年10月31日,是一只成立时间不满一年的迷你基金,截至一季度末的规模不到2000万元。

此外,永赢中证沪深港黄金产业股票ETF成立于去年的10月24日,景顺长城周期优选成立于去年的8月29日,也都是未满一年。

业绩靠前的产品却面临清盘风险

不过,也不是所有的次新基金都能有类似的表现,有的产品反而是快速走向清盘,甚至上述业绩排名靠前的基金中,有的竟也面临着清盘的风险。

鹏华基金近日公告称,鹏华易诚积极3个月持有期混合型基金中基金(FOF)可能出现触发《基金合同》终止的情形。

公开资料显示,该产品成立于去年10月31日,距今不到一年,今年以来的收益接近10%,在所有FOF产品中排在第三。

虽然业绩排名靠前,不过截至2024年5月13日,该基金的基金资产净值已连续30个工作日低于5000万元,若基金资产净值连续50个工作日低于5000万元,基金管理人将终止基金合同并进入基金财产清算程序,无须召开基金份额持有人大会审议。

可以预见,如果该基金规模持续低于5000万元,最终也会无奈清盘,不过目前距离连续50个工作日还是有些日子,也不排除还能“抢救”一下。

供稿:《每日经济新闻》作者:黄小聪

再发“谢客帖”! 年内超千只基金暂停大额申购

在当前动荡的权益市场环境,投资者对优质债券和海外资产的兴趣日益增强,这一趋势直接反映了在基金的“限购”措施上。数据显示,在完全暂停申购和暂停大额申购的基金中,债券基金分别占38%和49%的比例,QDII基金分别占33%和26%的比例。

不过,尽管权益市场波动,年内仍有多位知名权益基金经理宣布了对产品的限购。上述产品都是绩优基金,业绩表现显著跑赢市场基准,在同类产品表现突出。这意味着,虽然权益基金的整体热度有所减退,投资者对优质权益基金仍保持着高度需求。

知名基金经理产品“关门谢客”

5月14日,华泰柏瑞基金公告,为保护基金份额持有人利益,由董辰管理的华泰柏瑞多策略混合暂停申购。

华泰柏瑞多策略混合成立于2016年,目前规模约29亿元。数据显示,截至5月14日,该基金年内收益率约17.77%,在同类产品中排名靠前,收益率相比业绩基准的5.26%和同期沪深300指数的6.58%均高出不少。此外,该基金年化回报率约12.5%,总回报率为145.57%,长期业绩表现出色。

从持仓情况来看,截至3月31日,华泰柏瑞多策略混合的持仓清一色集中在材料、地产等行业。董辰选择的银泰黄金、中金黄金、紫金矿业、中国铝业、山东黄金、中钨高新等新材料股在一季度内的区间涨幅均超过20%,远超同期材料板块的-2.01%。

董辰在季报中继续看好资源品和工业品。他表示,展望后市,A股后续行情值得期待,虽然一些传统领域依然面临经济转型的阵痛,但新兴领域的快速发展对整体经济的拉动力量不可忽视,总量层面的经济数据表现不错。后续政策在“新质生产力”方向上的发力有望带动经济转型进一步深化发展,从而给股市创造更多机会。

此外,经济复苏也有望拉动资源品和工业品的需求恢复,当下商品供应端扰动频繁,库存普遍不高,这一方向值得持续关注。黄金在美元信用下降、地缘冲突频发的背景下,投资价值仍有望持续提升。

限购避免投资者在高位大量购买

截至5月15日,今年已有1000余只基金暂停

大额申购,其中部分基金彻底“关门谢客”(A、C类不合并)。

在完全暂停申购的73只基金中,38%是债券基金,33%是QDII基金,14%是权益基金,此外还有部分货币市场型基金和FOF基金。在暂停大额申购的近千只基金中,债券基金的占比达到49%。此外,26%是QDII基金,14%是货币市场型基金,11%是权益基金,还有部分FOF和另类投资基金。

目前仍限购的产品中,不乏一些知名基金经理的身影。例如,鲍无可管理的景顺长城沪深深精选于5月宣布限购,每日申购上限调整为5000元。该基金目前的管理规模为62.26亿元,年内收益率为21.44%,远超业绩基准的8.78%以及沪深300指数的6.58%,在同类产品中排名领先。

杨金管理的交银启诚于4月底发布限购公告,每日申购上限调整为5000元。该基金目前的管理规模为27.72亿元,年内收益率为17.34%,远超业绩基准的5.80%以及沪深300指数的6.58%,在同类产品中排名靠前。

王平管理的招商量化精选于3月宣布限购,每日申购上限调整为20万元。该基金目前管理规模为36.86亿元,年内收益率为7.38%,远超业绩基准的1.63%。

刘元海管理的东吴新趋势价值线也于今年3月限购,每日申购上限为1万元。该基金目前管理规模为4.34亿元,年内收益率为9.28%,同业基准为4.97%。

此外,“橱窗基金”的现象也仍在继续。例如,债券基金中欧兴利、QDII基金景顺长城纳斯达克科技市值加权联接的每日申购上限是10元,QDII基金华夏海外收益、华夏大中华信用精选的每日申购上限是20元。权益基金方面,鹏华弘

尚、创金合信鑫利的每日申购上限为1000元。

绩优基金限购忙

观察限购基金的类型,不难发现,在权益市场震荡的行情下,债券资产和海外资产的投资机会受到了广泛关注。

沪上一家中型公募的产品部人士表示,由于优质债券资产相对稀缺,不少债券基金采取限购措施来管理组合的流动性。此外,基金管理人可能会因为市场点位较高或估值偏高,通过限购来避免投资者在高位时大量购买,从而减少投资者承担的风险。

对于投资国际市场的QDII基金,鉴于国际市场波动较大,基金管理人可能会限制新资金的流入,以保护现有投资者的利益。此外,当基金的外汇配额接近上限时,基金公司也会通过限购来避免超额。

在上述人士看来,限购通常发生于绩优基金。绩优基金容易受投资者青睐,在较短时间内实现产品规模的迅速增长,规模快速膨胀可能会影响基金经理的操作灵活性和业绩表现,因此这类基金往往会被限购。

然而,也有一些基金因为业绩不佳或规模过小而被限购。例如,权益基金在本周就遭遇了密集的暂停申购。5月14日,除了华泰柏瑞多策略,华商稳健汇利一年持有和长江量化科技精选也被暂停申购;5月15日,弘毅远方高端制造被暂停申购。与华泰柏瑞多策略不同,上述几只基金的管理规模均不足5000万元,并且已经发布了资产净值过低的提示性公告,此类限购或是在为即将进行的清盘做准备。

来源:证券时报网 作者:王小芊

