

“固收+”基金猛回头:如何实现“稳稳的幸福”?

继赛道型基金被拉下神坛后,“固收+”产品也要翻船吗?

去年表现稳健的“固收+”产品,被称为能够为投资者提供稳稳的幸福。不过,近期权益市场剧烈波动,可转债市场高位盘整,“固收+”产品业绩分化,其中不少“固收+”产品迎来大幅回撤,甚至有产品跌超10%,波动之大堪比权益基金。

事实上,拉长周期看,成立3年以上的“固收+”基金中,仅15只产品净值下跌;即便是最近一年,“固收+”产品收益的中位值也有2.28%。同泰基金基金经理王小根对证券时报记者表示,拉长时间来看,“固收+”仍是值得长期持有和投资的,这类产品风险收益比是性价比较高的,建议投资人长期持有“固收+”产品,不要只看一时的业绩。

年内回报中位数2.3%

理财市场全面进入净值化时代,“固收+”基金因为低回撤、低波动,被认为是对银行理财产品形成一定替代的重要产品之一。金信达纯债基金经理杨杰表示,不同于一般的股票型和债券型基金追求相对收益为主,“固收+”产品大多追求绝对收益,要求基金经理具备较好的回撤控制能力,适合对本金安全、收益率均有一定要求的稳健型投资者。

近期,权益市场剧烈波动、可转债市场面临高溢价风险,“固收+”产品也随之迎来回撤。市场对“固收+”产品的质疑声四起。

实际上,今年以来为“固收+”基金增厚收益的股票市场和可转债市场均面临大幅回撤。数据显示,中证转债、A股指数历经3年的上涨后,今年开年以来中证转债下跌4.53%、上证指数下跌4.78%、创业板指数下跌15.05%。

Wind数据显示,截至2月16日,“固收+”基金(份额分开计算,下同)年内回报中位值为下跌2.33%;同期,股票型基金总指数下跌8.5%,债券型基金指数下跌0.1%，“固收+”基金表现依然处于两者之间。

拉长周期看,截至2月16日,成立3年以上的“固收+”基金中,仅15只产品净值下跌,超800只产品实现正回报,3年累计收益翻倍的产品为4只,最大回撤中位值为5.22%。即便是最近一年,“固收+”产品收益的中位值也有2.28%。

从今年基金净值回报来看,部分“固收+”基金的净值表现甚至可媲美表现居前的主动权益基金。

总体来看,短期的回撤并不能否定“固收+”基金低回撤、低波动的产品特征,对于投资者而

言,更不能将短期回撤引发的焦虑放大。王小根对证券时报记者表示,在股市和转债出现较大幅度调整的情况下,今年“固收+”产品表现不佳就在所难免了。但拉长时间来看,“固收+”是值得长期持有和投资的,这类产品风险收益比是性价比较高的,建议投资人长期持有“固收+”产品,不要只看一时的业绩,比如拉长至3年,往往能实现“固收+”收益超越固收产品。

“固收+”基金业绩分化

值得注意的是,也有部分“固收+”基金业绩因回撤过大,引发投资者关注。

Wind数据显示,“固收+”基金年内净值首尾相差26%,更有26只“固收+”基金年内净值回撤幅度超10%。

记者从这些基金的重仓持股和重仓债券留意到,这类基金多在股票上配置赛道板块个股或高溢价可转债。近期的赛道股回调和可转债市场波动,对基金净值冲击较大。

王小根表示,近期转债市场的调整,根本上来说,是大量资金追逐少量转债后,推升的高估值在近期风险释放。其中,在1月份社融数据大幅高于预期后,债券收益率出现较大幅度上行,债市下跌或是导致转债市场调整的一个导火线。

反观今年回报好的“固收+”基金,基金经理在股票和可转债的配置上更倾向于低估值板块和低溢价可转债。数据显示,今年有37只“固收+”产品年内净值回报超1%。

有基金人士表示,“固收+”概念的分类界限相对比较模糊,投资者在选择“固收+”产品时,应该留意基金经理的配置理念以及基金重仓个股或者重仓债券的属性,这也是“固收+”产品业绩

分化的主因之一。

安信基金混合资产投资部总经理张翼飞谈到“固收+”产品策略时表示,自己不是简单地追求收益,而是追求高质量的收益,尽可能地做低风险波动,权益投资秉承价值投资理念,长期跟踪优质大盘蓝筹股,结合行业基本面和市场估值背后的隐含收益率,低估时买入或增持,高估时卖出或减仓。转债方面,仍然坚持自下而上从基本面方面着手,结合期权定价精选转债标的进行配置。

杨杰表示,“固收+”产品涉及多个产品类别,需要较强的宏观视野、良好的大类资产配置能力和择时能力,如金信基金的两只“固收+”产品以利率债、信用债打底,分别以转债或股票进行增强,强调大类资产配置,并通过仓位控制、品种选择、布局 and 轮动等措施进行积极投资管理。

股市短期风险释放已较充分?

“固收+”产品的稳健表现也离不开固定收益的稳。对于2022年固定收益投资,国投瑞银固定收益部总经理李达夫认为,2022年在社融数据(结构)改善、基建明确发力或房地产行业有明显的宽松信号出现之前,债市转熊风险可控。策略上考虑到当下市场的收益率,中高资质的信用债风险收益特征优于利率债,票息策略优于久期策略。

张翼飞表示,在债券方面,目前债市收益率处于历史较低水平,套息空间极其有限,中低等级信用债尽管票息收益较为可观,但可能存在比较大的流动性风险甚至是违约风险,目前主动进行信用挖掘的风险收益比较低。

股票市场、可转债市场已发生不少变化,“固收+”基金的基金经理如何看待近期市场变化呢?在可转债和股票的配置选择上,王小根对记者表示,股市已经调整了2个月左右,不少高景气成长赛道的估值已经回落到比较合理的水平,在二者之间选择上更加倾向于提高股票的仓位,转债方面则选择等待更好的买入时机。

博时基金表示,股市在经历前期的调整后,短期风险释放较为充分,从转股价值角度看,可转债向上的概率在变大,这将对转债产生一定的正面作用。从转债投资角度看,一方面,对贵的品种仍需谨慎;另一方面,可积极顺着股市主线参与估值合理且有一定弹性的品种。

据《证券时报》

各路资金涌入 这类基金突然火了



开年以来,伴随A股市场剧烈波动,风格激进、波动较大的成长型基金纷纷“熄火”。然而,过去几年一度被市场边缘化的红利低波基金,却因年内普遍实现正收益而意外“走红”。据统计,今年以来多只红利ETF份额出现大幅增加。

业内人士表示,在市场风险偏好急剧下降的背景下,资金对避险资产的配置需求上升,红利低波基金因此成为部分资金在市场回调过程中寻求相对安全投资机会的避风港。

红利低波基金普遍“开门红”

东方财富Choice数据显示,截至2月15日,今年以来普通股票型基金和偏股混合型平均分别下跌了10.23%和9.97%。与此同时,红利低波基金却普遍取得正收益。

其中,财通中证香港红利等权投资指数A年内收益率达到8.9%,上投摩根标普港股通低波红利指数A、华泰柏瑞中证红利低波ETF联接A和创金合信中证红利低波指数A今年以来分别上涨4.53%、3.5%、3.36%。

另外,多只红利ETF的份额也出现明显增长。以华泰柏瑞上证红利ETF为例,截至2月15日,该ETF今年以来份额增长3.95亿份;博时红利ETF今年以来份额增长1.32亿份。此外,易方达中证红利ETF、工银深证红利ETF、景顺长城中证红利低波100ETF今年以来份额分别增长5900万份、3000万份、2400万份。

什么是红利低波基金?业内人士表示,此类产品主要聚焦于具有大比例分红能力的公司,这些公司大多为盈利稳定、现金充裕、估值便宜的成熟企业。同时,由于持仓分散,此类基金的波动幅度也较小,适合风险承受能力较弱的投资者。

过去几年,在高波动、成长型基金大放异彩的背景下,红利低波基金由于关注度较低,普遍规模较小,甚至许多产品被迫清盘。然而,今年以来,这类产品却因稳健的业绩表现成为基金市场的“香饽饽”。

除了红利低波基金,“固收+”产品也是当下基金公司重点营销的品种,而这两类基金的特点都是低风险、低波动。

“我们最近在推‘固收+’基金,这些‘固收+’基金的收益增强策略主要是精选个股,因为现在打新和可转债收益都不太好,精选个股的策略比较具有可持续性。”沪上一家基金公司市场部人士称。另有基金销售人士表示,权益市场暂时还看不到方向,而红利低波基金、“固收+”等产品现在热度较高,接下来会是公司的主推方向。

避险资产配置需求上升

今年以来,红利低波指数震荡上行,与其他赛道股指数的颓势表现形成了鲜明对比,这与开年以来市场环境有很大关系。围绕着全球通胀高企,随之而来的加息窗口临近,过去两年的货币宽松走到尽头,加息预期越发强烈引发市场风险偏好出现急剧下降,资金对避险资产的配置需求上升。

“在当前市场风险偏好下降的大背景下,部分资金自然从高估值板块切换到低估值等相对安全的板块,红利低波成为部分资金在市场回调过程中寻求相对安全投资机会的避风港,同时,随着稳增长和信用宽松逐渐落地,市场预期传统行业无论是在基本面上还是情绪面上都会有较大的边际改善,这些资金在避险需求的基础上还有可能获得超额收益的机会。”柳军称。

从持仓结构来看,红利低波基金的配置方向主要是低估值、高股息的蓝筹股。比如创金合信中证红利低波动指数A,截至去年四季度末,基金前十大重仓股包括兖矿能源、中国神华、山东高速、交通银行、浙能电力等股票。这些股票今年以来大多实现逆势上涨。

有基金人士表示,从景气度角度看,低估值、高股息板块大多是稳增长发力方向,或因疫情受损存在修复空间,基本面向上拐点上。在打破刚兑,经济增速下台阶,无风险回报下降的大趋势下,盈利稳定增长且分红率较好的优质公司长期估值提升是大概率事件。

对于近期成长股的较大回调,金鹰基金权益投资部基金经理樊勇认为主要有三方面原因,一是美联储进入加息周期,高估值板块估值受到较大的压制;二是成长板块特别是新能源汽车、光伏等板块前期涨幅较大,需要一定时间来消化估值;三是在短期大幅下跌的情况下,部分投资者出现了止损等集中交易现象。

“当成长风格透支过多,我将寻找市场不愿意关注的传统领域,基本面边际改善就是机会。”中欧基金成长组投资总监王健称。就投资机会而言,她表示,短期会阶段性地关注估值受到压抑,但存在政策边际放松可能的地产行业。同时,疫情得到控制后可能出现边际改善的航空、酒店等也值得关注。

据《上海证券报》

真金白银提振市场信心 资管机构掀“自购潮”

2022年以来多家资管机构发布自购计划,本轮自购规模超过23亿元。为进一步提振市场信心,目前已有东海证券、前海开源基金、中银基金等机构逐步落实自购。

公募人士认为,不必过于纠结短期市场走势,随着一些积极因素的影响逐步显现,市场将渐趋回温,预计后续行情会沿着价值与低估值方向发力。

自购举措纷纷落地

2月15日,东海证券公告显示,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,拟于2月17日运用不超过100万元自有资金,申购旗下“东海证券海鑫尊利债券型集合资产管理计划”。

2月11日,前海开源基金发布的《关于公司自有资金申购旗下偏股型公募基金的进一步公告》显示,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,前海开源基金已于2月7日至2月9日期间运用自有资金5000万元申购公司旗下偏股型公募基金,并承诺持有3年以上。早在1月28日,前海开源基金就对外宣告本次自购计划:自购计划公告宣布之日起5个交易日内以自有资金申购公司旗下偏股型公募基金,合计出资金额将不低于5000万元,并持有3年以上。

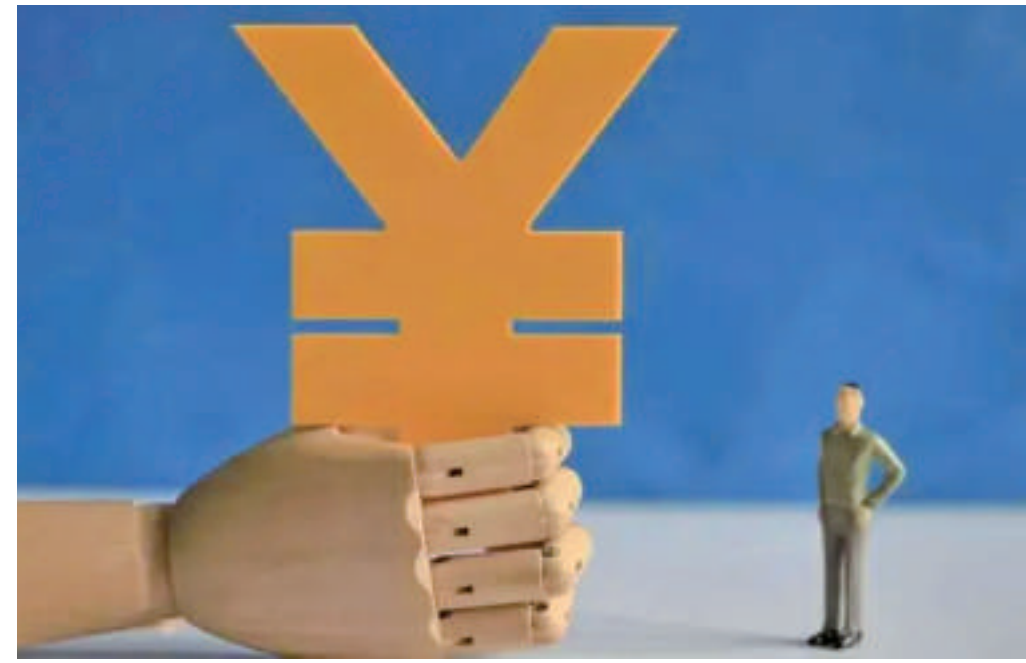
中银基金2月8日公告显示,基于对中国资本市场长期健康稳定发展充满信心,近期已运用自有资金投资于公司旗下权益类基金总计1亿元。具体看,中银基金出资2500万元申购中银新财富灵活配置混合型证券投资基金,出资2500万元申购中银丰回报混合型证券投资基金,出资3000万元申购中银新经济灵活配置混合型证券投资基金,出资2000万元申购中银高质量发展机遇混合型证券投资基金。

根据华夏基金1月27日公告,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,以及与广大投资者共担风险、共享收益的原则,华夏基金自2021年12月以来投资旗下偏股型公募基金共计12亿元。该公司表示,自公告日起30个交易日内,继续出资5000万元投资旗下权益类公募基金,并承诺持有时间不少于1年。

深圳市场人士李翰(化名)指出,资管机构大举自购,是用真金白银提振市场投资信心的行为。此前发布自购计划的基金公司,正在逐步落实自购计划。

今年以来公募自购逾23亿元

本轮自购潮始于春节假期之前的1月27日左右,当时就有易方达、广发、汇添富、富国、南方、嘉实等公募对外发布了自购计划。春节假期之后,鹏华基金、中银基金、长城基金等纷纷



截至目前,本轮自购规模超过23亿元。

跟进。

需要指出的是,春节假期之后自购行为的发起主体,也由基金公司扩展到了基金经理个人层面。比如,继1月27日发布公司自购计划后,南方基金在2月11日发布公告称,本着与广大投资人风险共担、利益共享的原则,南方新兴产业混合型证券投资基金的拟任基金经理罗安安出资100万元认购南方新兴产业混合基金;南方宝裕混合型证券投资基金的拟任基金经理孙鲁闽出资100万元认购南方宝裕混合基金,最终认购申请确认金额以基金注册登记机构计算并确认的结果为准。

据不完全统计,截至2月16日,2022年以来公募基金自购(包括公司层面和基金经理层面的自购)规模超过23亿元。

中金公司研报显示,从历史来看,基金公司自购规模的阶段性峰值多数发生在A股下跌区间,近年来自购基金类型转向股票型基金。自2015年以来,基金公司自购规模(股票型+混合型)阶段性峰值发生在2015年三季度、2018年一季度、2020年一季度及2021年一季度,与A股下跌区间相对应。

不必对市场走势悲观

前海开源基金荣誉董事长王宏远指出,展望2022年,在大放水难以作为继、通货膨胀节节走高、美联储开始收紧货币政策的背景下,全球股市开始进入风险释放期属于必然。前几年一

直坚持稳健政策且有大量政策工具储备的中国,目前有能力、有意愿、有工具、有执行力支撑经济。

基于此,王宏远认为,全球资本积极追逐中国优质股票、优质债券的长期战略性拐点已经出现,优秀的机构投资者将行动起来,抓住难得的战略机遇。2022年中国股市有望成为全球最亮丽的市场之一。

信达澳银基金分析指出,中国经济“稳增长”迹象明显,2022年投资需要进一步专注细分行业挖掘,应珍惜在2800点以下的创业板指及3400点以下的上证指数布局机会。在行业投资选择上,可关注以下三大方面:一是交通、旅游、养殖、地产链等超跌行业;二是“双碳”领域的绿电、新能源、风电、光伏等赛道,这些板块的长期发展逻辑没有改变;三是环保、建筑等逆周期板块,其业绩增长确定性将在2022年有更充分体现。

招商基金指出,当前市场风险偏好的核心关注点在于宽信用的节奏,地方债与地产作为宽信用的主导因素,已成为市场风险偏好的重要观察方向。往后再看,在“稳增长”诉求下,基建领域将作为重要抓手持续发力。近期市场会沿价值与低估值方向发力,随着国内稳增长政策加速推进,基建与地产预期均将逐步上调。当前市场价值风格仍将阶段占优,成长型公司尤其是赛道型公司的机会还需要等待风险偏好的进一步回暖。

据《中国证券报》