内外多重因素导致权益市场估值下降

786只私募基金净值跌破止损线

部分证券类私募管理人未能经住年初A股市场下跌的考验。私募排排网最新统计数据显示，截至4月19日，有1165只私募基金累计净值低于预警线(0.8元)。其中，有786只净值在止损线(0.7元)以下，占比67.47%。在这些触发预警的逾千只私募基金中，不乏百亿元级私募旗下的相关产品，这类私募巨头旗下合计有288只产品已触发预警，其中有65只产品净值低于止损线。

多位私募人士对记者表示，一季度以来，A股市场投资情绪明显遇冷，全球疫情持续、地缘政治风险外溢、美联储加息预期强烈导致债券收益率和市场利率出现倒挂等原因，都是导致权益市场估值下降的主要因素。同时也要看到，目前A股市场整体估值已处低位，二季度将是很好的布局良机，估值与业绩确定性较好的行业值得看好。

预警私募产品股票多头策略占比超八成

今年以来，A股市场波动较大，证券类私募基金净值备受影响。私募排排网最新统计数据显示，截至4月19日，有1165只私募基金产品累计净值低于0.8元。其中，股票多头策略产品达962只，占比82.58%。在这逾千只私募产品中，有786只产品累计净值低于0.7元。其中，股票多头策略产品达654只，占比83.21%。

钜融资产投资总监王雷向记者表示，今年以来，A股市场表现欠佳，从一级行业分类来看，仅银行、地产、煤炭三个行业的股价表现整体实现正收益，其余行业年内均有所下跌。今年A股市场表现疲软，主要有三方面原因：一是受疫情影响，居民购房能力与投资信心均不足；二是地缘政治风险继续外溢，加剧全球能源供应紧张局面，油气、煤炭等能源价格飙升，滞胀预期浓厚；三是美联储加息预期强烈，导致美国债券收益率和市场利率出现倒挂，利率上行过快将拖累经济表现。

铨景基金研究总监李振晖告诉记者，今年以来A股市场各主要指数深度回调，市场情绪降至冰点。但国内稳增长政策不断发力，加上海外经济不断复苏，预计二季度A股市场或迎来向上拐点，看好高端制造、电力运营与工程等业绩确定性增长的板块。

记者还了解到，由于A股市场波动剧烈，证券类私募基金净值整体受到不同程度的影响，部分百亿元级私募频繁调整仓位，甚至有老牌私募管理人已将仓位降至一成，待市场回暖后全力出击。

百亿元级私募旗下65只产品跌破止损线

私募排排网数据还显示，截至4月19日，百亿元级私募旗下共有288只基金(包含伞形和分级在内)累计净值低于0.8元预警线，其中有65只基金累计净值低于0.7元止损线。

记者梳理后发现，这些旗下产品净值“破位”的百亿元级私募中，涉及多家老牌私募，具体管理人有凯丰投资、星阔投资、林园投资、华软新动力、通怡投资、泰润海吉、正圆投资、趣时资产等，投资方向涉及宏观对冲、FOF、量化策略等。

奶酪基金基金经理庄宏东向记者表示，市场系统性风险频发，目前A股市场整体估值已回到历史低位，进一步下跌空间比较有限，二季度会是较好的布局机会，尤其是低估的绩优股投资性价比较高，可重点关注生物医药和大消费板块。大消费领域中的食品饮料和家电板块可持续跟踪。食品饮料具备刚需属性，业绩确定性高，现金流稳定，目前估值已比较合理，处于阶段性低位，后续会保持重点跟踪。高端白酒的需求传导路径尚未发生变化，只是周期被拉长，目前的下跌刚好让投资者有足够的时间和更便宜的价格去买入。

王雷预计，二季度经济走势仍将偏弱，但A股市场正处估值洼地，可为投资提供更厚的安全垫，容错能力更高。目前比较关注估值与业绩确定性更好的行业，比如建筑建材、医药、银行等；另外，低估值消费品中的食品饮料、家电板块也会有较好表现。

据《证券日报》

次新基金加速建仓 投资者借道ETF布局

A股市场持续调整，不少资金进场布局。一方面，4月以来，投资者借道ETF进行布局。若按月均价计算，4月以来ETF已净流入超230亿元，其中稳增长、TMT板块最受关注。另一方面，多位成长风格的基金经理在市场调整中快速建仓，保持高仓位运行。

权益类ETF“吸金”

Wind数据显示，截至4月18日，4月以来权益类ETF基金的份额总计增长192.86亿份，若按月度均价计算，已有233亿元资金入场。

具体来看，4月以来共有4只ETF基金份额增长超过10亿份。

华夏上证科创板50ETF增量最大，达到22.6亿份，按月均价计算，获得23.8亿元的资金净流入。其他科创类基金份额也实现了快速增长，比如易方达上证科创板50ETF份额增长了逾4.1亿份。

数据显示，上证科创板50成分指数4月以来跌幅接近8%，跌幅超过上证指数、深证成指、创业板指等主要指数，4月15日盘中，该指数甚至一度创出历史新低，吸引了大量资金借道ETF产品进场。

另一些宽基指数ETF也受到了资金的青睐。4月以来，华夏上证50ETF、华安创业板50ETF份额分别增长了15亿份、7亿份。

就行业主题类ETF基金而言，“稳增长”与TMT板块4月受到了市场的高度关注。

其中，南方中证全指房地产ETF4月以来增长了12.5亿份，广发中证基建工程ETF、国泰中证钢铁ETF的份额增长分别达到8.3亿份、7.7亿份。

TMT板块的半导体、通信、传媒等领域也出现了一些份额增长较大的品种，如华夏国证半导体芯片ETF、国联安中证全指半导体ETF、广发中证传媒ETF、华夏中证5G通信主题ETF等，4月以来分别增长5.9亿份、4.3亿份、4.1亿份、3.1亿份。

多位成长股选手快速建仓

面对市场的震荡调整，部分明星基金经理选择快速建仓。

例如，百亿级基金经理冯明远管理的信达澳银智远三年持有期A成立于1月25日，截至4月18日，该基金成立以来亏损11.16%。类似的还有，于浩成管理的泓德产业升级A成立时间稍晚，截至4月15日，亏损超12%。

部分次新基金公布了一季报，其具体股票仓位情况浮出水面。

陆彬管理的汇丰晋信研究精选1月21日成立，截至4月18日，基金成立以来亏损12.26%。从基金股票仓位来看，截至3月底，股票占基金总资产比例已达到87.81%。

梳理目前已经披露一季报的老基金可见，多数基金保持高仓位运行。例如，截至3月底，百亿级基金经理施成管理的国投瑞银产业趋势、国投瑞银进宝、国投瑞银先进制造等多只基金，股票占基金总资产比例均超过90%。

此外，中庚价值领航、中庚价值先锋、广发资管核心精选一年持有期混合型集合资产管理计划等股票仓位均在九成以上。

施成表示，一季度是全年的开端，也只是刚刚开始。“虽然目前不同板块之间的涨跌幅有较大的差异，新兴产业表现并不算好，但我们仍然相信，未来是属于成长行业的，只有长期的行业增长，才会带来长期的投资回报。”

据《上海证券报》

“固收+”今年现原形 净值回撤明显遇冷

近几年，在权益市场丰富的结构性行情下，“固收+”这类产品依托进可攻退可守的属性，尤其是进攻带来的收益，表现出了极具吸引力的一面，发行规模也年年攀升，2020年和2021年的累计新发规模达9000亿元。

与此同时，在这个规模近万亿元的市场中，开始出现鱼龙混杂的情况。尤其是在今年的市场调整中，不少“固收+”现出原形，不仅净值出现明显回撤，而且有产品的运作让业绩比较基准完全像一句“空口号”。

究竟是“固收+”，还是“权益-”？市场上有哪些“固收+”最让人看不懂？记者进行了全面调查。

新成立规模大减

Wind数据显示，2021年，新基金发行规模合计2.98万亿元，其中以“固收+”为主要表现形式的偏债混合型基金和二级债基，发行规模合计5304亿元，较2020年全年的3746亿元，增长超41%；较2019年全年的518亿元，增幅达924%。

不过，今年以来，随着市场持续调整，整体新基金发行规模从去年一季度的1.07万亿元同比大幅下降至今年一季度末的约2738亿元，偏债混合型基金和二级债基的成立规模也从去年一季度的1759亿元降至今年一季度的549亿元，其中单只成立规模超过10亿元的不足20只。

从新发基金来看，“固收+”在2022年一季度明显遇冷。多位基金公司人士向记者表示，新发规模下降之后，主要的是在做持营。

此外，不仅个人投资者对“固收+”兴致不高，机构方面同样也有明显保留。有基金公司人士表示：“近期机构的‘固收+’需求显著下降，一方面是因为机构普遍在降低权益仓位，另一方面也是在实际运行中所谓的‘固收+’并没有起到+的稳健效果。因此近期机构比较多短债的配置需求，个别大的保险机构还在配置一些稳健类的权益基金。”另有基金业内人士则表示：“也不是需求下降，现在市场不好，回撤比较大，机构肯定会比较谨慎，主要配置方向是短债。”

据记者了解，部分机构的专户在市场调整后，新发的产品整体上反而是偏向权益。

退可守优势未现

从业绩表现来看，今年以来以二级债基和偏债基金为主要表现方式的“固收+”产品，出现了明显的净值回撤，有的回撤幅度更是超过20%。

Wind数据显示，截至4月15日，有22只基金年内跌幅超过20%，由此可以看出，它们大致分为几类，一类是可转债基金，进入2022年，随着可转债市场的调整，南方希元可转债、民生加银转债优选等基金“受伤”非常明显。一些非可转债主题基金由于持仓中配置了大量可转债，在这波调整中同样“受伤”明显，比如金鹰元丰、民生加银信用双利债券等。还有一些“固收+”产品更是让人看不懂，比如嘉合磐石、富安达增强收益，从业绩比较基准来看应该是风险比较低的产品，但是短短3个多月却出现超20%的亏损。以嘉合磐石为例，业绩比较基准为定期存款利率，但是截至2021年底，股票仓位接近四成。

此外，从跌幅较大的这些基金中还可以看出，可转债基金的占比较高。这类一直被看作进可攻退可守的产品，2021年的进攻属性进一步放大，但是2022年以来，随着市场持续调整，可转债基金并没表现出太多“守”的优势。

数据显示，中证转债指数2021年的涨幅为18.48%，进入2022年，中证转债指数截至4月15日的跌幅为8.57%。而一些在转债标的上保持高仓位的基金，如果再加上持仓集中，净值的大幅波动一点不亚于股票型基金。

民生加银信用双利债券的基金经理关键在2021基金年报中明确表示感受到了投资难度的增加，并且进一步意识到对于固收+账户，控制回撤的必要性以及追求绝对收益的重要性。

而金鹰元丰基金经理林龙军在年报中则分析道：“可转债指数(2021)全年表现亮眼，尽管市场反复争议高溢价风险，但在固收+大行其道，优质资产供给不足的背景下，可转债成为增厚组合收益的主力，高溢价存在的合理性也就得到了解释，尤其是在权益结构性行情、中小盘强势、主流不强赎的阶段。”

据《每日经济新闻》

抢占先“基”

基金经理一季报“吐真言” 持仓有啥变化？

公募基金一季报正在陆续披露之中。经历了一季度的震荡调整，不少基金产品的投资布局都发生了很大变化，甚至有基金产品前十大重仓股换了一半。此外，在基金一季报中，基金经理面对快速变化的市场也给出了研判，甚至出现不少金句。

股基冠军快速建仓

日前，汇丰晋信基金发布旗下部分基金产品一季报。其中，2020年股基冠军、汇丰晋信基金总经理助理、投资总监、股票研究部总监陆彬的最新持仓浮出水面。公告显示，陆彬管理的基金产品整体股票仓位变化不大，但是，其管理的新产品汇丰晋信研究精选混合在一季度迅速建仓，而其管理的汇丰晋信动态策略混合在一季度对前十大重仓股进行了大手笔调整。

具体来看，陆彬管理的汇丰晋信核心成长混合一季度末的股票仓位为91.65%，2021年底，该基金的股票仓位为93.99%。对比发现，该基金在一季度股票仓位略降，前十大重仓股中，长盈精密退出榜单，华友钴业则新进前十大重仓股。同样由陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋股票一季度末股票仓位为92.45%，该基金2021年底的股票仓位为93.18%。对比发现，一季度中国平安退出前十大重仓股，广汇能源则新进前十大重仓股。

陆彬管理的汇丰晋信动态策略混合一季度的持仓布局则大换样。一季度末该基金的股票仓位为91.60%，2021年底，该基金的股票仓位为90.98%。对比发现，在一季度，杭可科技、保利发展、中国太保、艾为电子、广信股份退出前十大重仓股，宁德时代、广汇能源、东方财富、盐湖股份、凯莱英则新进前十大重仓股。

此外，陆彬管理的新基金汇丰晋信研究精选混合在一季度迅速建仓。一季度末，该基金的股票仓位为87.81%。该基金为1月21日新成立的基金。

百亿基金经理调仓换股

除了汇丰晋信基金外，目前还有中庚基金、国投瑞银基金、广发资管等机构发布旗下基金产品一季报。例如，4月19日，国投瑞银基金旗下管理规模超百亿元的基金经理施成管理的基金产品发布一季报。

公告显示，施成管理的国投瑞银新能源混合在一季度末的股票仓位为89.04%，2021年底股票仓位为92.83%。该基金的前十大重仓股分别为天齐锂业、江特电机、永兴材料、融捷股份、华友钴业、盐湖股份、盛新锂能、东岳集团、北方稀土和藏格矿业。对比发现，一季度，华友钴业、藏格矿业新进前十大重仓股，合盛硅业、西藏矿业则退出前十大重仓股行列。

同样由施成管理的国投瑞银进宝灵活配置混合一季度末的股票仓位为91.00%，去年底，该基金的股票仓位为92.07%；今年一季度，科达制造、藏格矿业、北方稀土、华友钴业新进前十大重仓股，合盛硅业、西藏矿业、盛新锂能、联创股份则退出榜单。国投瑞银产业趋势混合一季度末的股票仓位为91.05%，去年底，该基金的股票仓位为92.22%；科达制造、盐湖股份、藏格矿业新进前十大重仓股，合盛硅业、西藏矿业、天华超净则在一季度退出前十大重仓股榜单。国投瑞银先进制造混合一季度末的股票仓位为91.15%，2021年末，该基金股票仓位为92.57%；对比发现，华友钴业、北方稀土、新安股份新进前十大重仓股，合盛硅业、西藏矿业、晶瑞电材则退出榜单。

总体来说，施成管理的基金产品股票仓位均有所降低。重仓股方面，西藏矿业、合盛硅业等成为施成减仓的重点标的，藏格矿业、科达制造等则成为加仓的标的。

对于后市，施成表示：“一季度是全年的开端，也只是刚刚开始。虽然目前不同板块之间的涨跌幅有较大的差异，新兴产业表现并不算好，但我们仍然相信，未来是属于成长行业的。只有行业长期增长，才会带来长期的投资回报。”

金句表达信心

在基金一季报中，基金经理也用自己的金句表达对于市场的信心。

陆彬表示，“在上海疫情的特殊时期，汇丰晋信投资部黑板上驻场同事的一段话，非常打动我，也体现了汇丰晋信投资团队的精神和决心，以此来共勉：‘Kill the virus,Beat the market’。”

陆彬表示，短期的风险事件对于A股市场的长期价值影响有限，因此在基本面依然向好的背景下，当市场出现短期剧烈波动的时候，主动承担风险或许是比规避风险更好的选择。以一年、两年的维度看，很多股票的隐含回报已经非常有吸引力。未来会重点关注三类投资机会：一是和资源能源相关的、大宗商品价格持续上涨受益的行业；二是医药和新能源车等需求比较确定的行业；三是互联网、计算机、传媒等行业。

此外，随着上市公司一季度业绩陆续披露，基金机构加大了从业绩角度挖掘市场机会的力度。

富荣基金表示，未来两周为年报、一季报的密集披露期，整体来看，因为疫情以及上游原材料涨价，中下游公司业绩存在一定向下压力，市场短期预计仍以震荡为主，结构上建议相对均衡布局，逐步向成长股转移。关注成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股，关注基于财政政策托底预期下的地产链和新老基建板块。

据《中国证券报》