

公募一季报出炉 权益产品规模“缩水”多有浮亏

“决定资本回报的最重要的因素不是需求,而是供给,以及由供给结构决定的竞争格局。”

近日,公募基金2024年一季度已经拉开帷幕,国投瑞银基金、中庚基金等多家公司旗下产品的最新状态和调仓情况陆续揭晓。从近期公布的季报上看,在一季度震荡调整的背景下,大多数主动权益类基金产品仍保持了较高的权益资产配置比例。

整体而言,在一季度市场波动急剧放大的背景下,主动权益类基金的规模大多出现不同程度的“缩水”情况,经营状态也亏多盈少。但站在当前时点,多位基金经理对后市表现持乐观态度。中庚基金副总经理兼首席投资官丘栋荣认为,权益资产调整时间长和幅度足够大,估值水平低而风险补偿高,跨期投资风险低,具有很强的右偏分布特征,是最值得承担风险的大类资产。

权益类基金多有“缩水”

日前,百亿基金经理丘栋荣所管理的5只产品均披露了最新的一季报数据。数据显示,截至2024年一季度末,丘栋荣的在管基金规模合计为198.54亿元,较去年同期的320.13亿元,已减少近四成。今年一季度,由于产品遭遇赎回叠加业绩表现不佳,其在管产品的规模均有不同程度的下滑,单季度合计减少39.29亿元。

Wind数据显示,截至一季度末,中庚港股通价值18个月封闭今年以来的累计回报为-12.04%,中庚价值灵动灵活配置、中庚小盘价值、中庚价值领航、中庚价值品质一年持有等4只产品的年内亏损在2.63%至5.86%之间。

以丘栋荣管理时间最长、规模最大的中庚价值领航为例,该基金在2024年四季度的股票市值占基金资产净值的比例,环比减少1.25%至92.81%;同时,其增加了对港股的配置,港股仓位占权益仓位的比重由去年四季度末的44.16%增至44.87%,而在去年同期这一数字为46.9%。

记者根据季报梳理调仓情况后,丘栋荣在一季度对该基金前十大重仓股进行了部分调整,其中快手-W、美团-W重回前十大重仓股之列,占基金资产净值比例分别为3.94%和2.84%;赛腾股份成为第二大重仓股,持股数环比增长10.32%。

在减仓方面,中国宏桥仍是该基金的第一大重仓股,但持股数的环比降幅高达34.62%;对小鹏汽车-W则环比减仓20.09%。此外,丘栋荣还连续三个季度对神火股份进行减持,在一季度末,已连续被重仓了六个季度的神火股份退出前十大之列,同期撤出的还有歌尔股份。

相似的情况也在别的百亿基金经理身上上演。如国投瑞银基金旗下基金经理施成,其目前掌管着7只基金,有6只已披露最新季报。数据显示,他的在管规模下滑至120.57亿元,较之其巅峰期的247.16亿元已经腰斩。这主要是因其重仓的新能源板块持续调整,产品业绩自然也难以乐观。

Wind数据显示,剔除还未发布季报的产品,其余6只基金产品(仅计算A类)在今年一季度的平均跌幅为8.56%,截至4月16日的平均亏损幅度已经超过10%。而在2023年,这6只产品的全年平均跌幅超过30%。

值得注意的是,在2022年以前成立的国投瑞银产业趋势A、国投瑞银先进制造、国投瑞银新能源A、国投瑞银进宝这四只产品,均已连续三年录得亏

损。截至4月16日,上述产品自2022年以来累计跌幅均超过55%。

据记者不完全统计,截至4月17日收盘,目前已披露最新季报的主动权益类产品(不同份额合并,仅计算A类,下同)有24只,基金规模合计减少68.7亿元。整体而言,其中七成产品的基金规模出现不同程度的“缩水”,其中睿远成长价值单季度减少19.83亿元;而规模增加最多的中欧红利优享,则同期增加12.47亿元。

仓位保持高位

回顾今年一季度,A股市场呈现“V”型走势,上证指数在2月5日下探四年新低2635.09点后,开启反弹上扬态势,随后在3050点上下震荡调整。数据显示,上证指数、深证成指、沪深300涨跌互现,单季度涨幅分别为2.23%、-1.3%、3.1%;截至4月17日收盘,这一数字则分别为3.24%、-1.5%、3.91%。

行情波动带来赚钱难度的增加。Wind数据显示,在前述24只主动权益类产品(包括普通股股票、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金)中,只有7只基金在一季度中收获正回报,最高者与垫底者的差距已有近23个百分点。

记者注意到,尽管市场颇为震荡,但大多数主动权益类基金产品仍保持了较高的权益资产配置比例。在上述主动权益类产品中,一季度股票平均仓位已达到89%,其中有七成产品的股票仓位在90%以上,整体保持高位运作。

如丘栋荣除了与吴承根合管的中庚价值灵动灵活配置的股票仓位在89.9%外,其余4只独立管理的产品的股票市值占基金资产净值的比例均超过90%。其中,中庚港股通价值18个月封闭的股票仓位达99.79%,已接近满仓。

整体来看,有不少业内知名的基金经理在一季度保持九成仓位。例如,施成管理的国投瑞银产业趋势、国投瑞银先进制造、国投瑞银新能源等产品的一季度股票仓位保持在94%以上;赵枫管理的睿远均衡价值三年A则约为90.15%。

此外,部分业绩表现靠前的基金经理同样如此。如蓝小康管理的中欧红利优享A、刘元海管理的东吴移动互联网A等产品的股票仓位也保持在九成以上,这两只产品的一季度的累计收益率分别为10.86%、8.08%。

不过,就目前已披露季报的产品经营情况来看,权益类产品亏多盈少,24只产品中仅有7只产品赚



钱,半数亏超1亿元,单季度基金利润合计亏损超过42亿元。其中,中欧红利优享、东吴移动互联网等两只产品的基金利润超过1亿元;而睿远成长价值亏损最多,为15.38亿元。

后市如何看

除了调仓路径和经营情况外,基金经理们也在季报中详细阐述了自己对市场环境、所追踪赛道和后市机会等方面的理解和看法,尤其是对红利、高股息、人工智能等市场热点板块。在当前的震荡市下,基金经理的布局方向和解读也是季报的重要看点。

“在转型、债务、地缘等充满挑战的背景下,经济或市场非稳态,当前的权益资产面临更高的不确定性,悲观因素以更高风险溢价补偿体现。”丘栋荣认为,而国家、企业、个人均在持续调整以适应变化或占得先机,混乱中寻找秩序,重要的是有效分配敞口以正确承担风险,通过持续挖掘投资机会获取超额回报。

丘栋荣表示,基于低估值价值投资策略,结论是清晰、递进的:首先,权益资产是系统性、战略性的配置位置;进一步是重视结构,更偏好满足“供求紧、需向新、估值低、盈利高增长或高弹性”特征的公司。此外,高股息策略长期回报偏贝塔,且并非低风险策略,投资更重要的是基本面和定价。

“普遍的低估值,机会分布广泛,投资于下一阶段基本面持续改善,盈利能力有望实现高增长和高弹性的公司。同时那些过去看似是梦想和故事,而今初露峥嵘且具有远大前景的成长股更值得重视。”在他看来,决定资本回报的最重要的因素不是需求,而是供给,以及由供给结构决定的竞争格局。

不过,针对高股息的稳定性,丘栋荣进行了提示预警。他解释称,高股息策略获取高的回报大概率来自其他因子的叠加,但投资者喜欢不断强化成功策略,偏好线性交易,而忽视实质风险的不断累积,如周期、成长、资本供给或创新等可能性均会挑战高

股息的稳定性。

施成则认为,一季度经济复苏已逐渐启动,许多大宗商品已开始回升,需求端的制造业产能利用率也有所增加。虽然市场对复苏的预期不高,但据观察和预测,新一轮经济上行和产业周期正在路上。优质公司逐渐走出低估值且获得估值溢价,在未来两年有较高的概率发生。

谈及自己投资的领域,施成表示,预计未来供需结构将会持续改善。“大多数环节的盈利能力已经触底,甚至有部分环节的盈利开始回升。尤其是在行业过剩的背景下,龙头公司的盈利能力仍然优秀,预计未来这些公司首先会增加市场份额,然后再提升盈利能力。”他说。

同时,对于调整时间颇长的新能源赛道,施成也表达了一定的乐观态度。他认为,以新能源为代表的业绩成长行业,在经历了2022年的调低预期估值,2023年的盈利下降后,行业整体的盈利下行走到了尾声,需求的提速也在路上,看好2024年至2025年能够实现成长的公司。

作为聚焦红利板块的基金经理,蓝小康也在季报中分享了自己对当前热门板块的解读。在他看来,从全社会的资产图谱中看,红利股资产具有吸引力,分红的价值观在股市价值观中将更加重要。

“在无风险收益持续下降的背景下,红利类资产值得重点关注。”蓝小康认为,高质量的增长需要健康的商业模式和价值链生态作为基础,过度依赖于债务和融资的时代在慢慢远去。此外,资源板块的高价格、高盈利状态有望长期维系。

就投资方向而言,丘栋荣表示具体关注三大方向,一是业务成长属性强、未来空间较大的医药、互联网股和智能电动车等科技股;二是供给端收缩或刚性,具有较高成长性或盈利弹性的价值股,如以基本金属为代表的资源类公司;三是需求增长有空间、供给有竞争优势的高性价比公司,如机械、电子、医药制造、电力设备与新能源、农林牧渔等行业。

据《第一财经》曹璐/文

理财风向

利率高达3.25%,中小银行逆向抢发大额存单

收紧额度,下架产品!近期,国有大行、股份行掀起一场大额存单停发潮,部分银行选择不再发售新的3年期和5年期大额存单,部分银行收紧大额存单额度。而在此情况下,却有银行开始了“反向操作”,借此机会“捡漏”揽储。近期,山东、广西、江西、山西、福建、安徽、贵州等省份多家中小银行开始积极发售大额存单,不仅额度充足,部分新发大额存单利率还触及3.25%,秒杀一众大型银行。

相关人士表示,不同银行的市场竞争、客户定位、负债结构等因素有所不同,调整存款利率的节奏、幅度各有不同,中小银行吸收存款优势相对较弱,不排除其借高利率揽储的目的。不过,当前市场下,投资者应尽快调整好投资心态,降低对投资收益的预期。

中小银行积极发行大额存单

“大额存单重磅来袭!锁定稳定收益。”“数量有限,先到先得!”“存款好去处,速度抢手慢无!”

记者注意到,在部分大型银行、股份制银行收紧大额存单额度、降低大额存单利率之时,众多中小银行正抓紧时机大力推广,积极发行高利率的大额存单。

4月2日,广西藤县农村信用合作联社发布的一则关于大额存单的信息显示,该农信社在2024年4月1日—4月15日期间发行的第五期大额存单,3年期、5年期的发行利率均为3.25%,20万元起存。此外,该农信社还发布了3个月、6个月、1年期、2年期的大额存单产品,发行利率分别为1.8%、2%、2.2%、2.6%,均为20万元起存。

除了广西藤县农村信用合作联社,近期发行大额存单的中小银行也不少。

记者查询发现,2月1日,福建闽清农信联社发行了3年期利率3.1%的大额存单。江西宜春农商银行今年1月份发行的信息显示,该行大额存单3年期存款利率可达3.05%。3月26日,为庆祝成立改制八周年,汶上农商银行发行了利率3%的3年期大额存单。3月8日,浙江黄岩农商银行发行了女性专享的3年期3%的大额存单。江苏锡商银行4月12日发售的可转让大额存单,3年期利率3%;4月10日,山西闻喜农村商业银行推出利率为2.95%的3年期大额存单。4月11日,潍坊银行发售了利率为2.6%的可转让大额存单。

值得一提的是,上述中小银行发行的大额存款利率已是下调之后的。如今年2月5日,锡商银行大额存单3年期利率为3.45%,5年期为3.95%,比当前分别高出45、105个BP。

与此形成鲜明对比的是,招商银行近期已不再新发3年期、5年期大额存单产品额度。记者走访多家银行发现,目前国有银行依然有3年期大额存单产品发售,利率均为2.35%;极少部分股份制银行可转让的3年期大额存单产品利率达2.6%,而5年期大额存单产品几乎不见踪迹。

从利率来看,广西藤县农村信用合作联社的大额存单2年期利率已较国有大行、股份行3年期大额存单有相对优势。

由此可见,虽然存款利率下行,但中小银行大额存单利率仍较国有大行、股份行有较为明显的优势。

逆势抢夺阵地?

国家金融监督管理总局公布的数据显示,截至2023年末,我国商业银行净息差已经下降至1.69%,较2023年前三季度下降了0.04个百分点,首次跌破1.7%关口,其中有大有行的净息差降至1.62%。

多家上市银行年报显示了这种息差收窄的趋势。受此影响,多家上市银行利息净收入下降。业绩发布会上,多家银行表态会采取积极的

举措对负债成本进行管控。

中国银行、建设银行、邮储银行等多家银行管理层也均透露了其2024年将提高活期存款占比,并持续对3年期以上中长期存款进行管控的意图。

中国银行副行长张毅表示,今年,中国银行对高成本存款的压降力度会非常大,包括协议存款、结构性存款、3年期以上的大额存单等。“我们制定了一些合理的目标,对这方面的占比会有适当的控制。”张毅说。

民生银行副行长兼董秘李彬也在业绩发布会上表示,目前整体的存款成本相对较高,要努力拓宽低成本稳定资金来源。

而在大型银行、股份行对大额存单停发、收紧额度的同时,其许多已发售的中长期大额存单也不再具备过往的利率优势。如兴业银行3年期可转让大额存单利率为2.6%,与该行50元起存的3年期定期存款利率相同。工商银行3年期、5年期大额存单,利率也与同期限普通定期存款持平。

招联金融首席金融研究员董希淼向记者分析认为,2024年商业银行仍将继续下调存款利率,以进一步压降资金成本,减缓息差缩窄的压力。除了下调存款利率之外,商业银行还应减少对存款的利息补贴以及利息之外的费用,进一步压降存款的隐性成本。

“在各类资管产品收益率以及存款利率持续下降的情况下,投资者应尽快调整好投资心态,降低对投资收益的预期。”他表示。

有市场人士分析认为,中小银行在吸收存款方面优势相对不足,在国有大行、股份行通过调整大额存单以管理净息差的同时,部分中小银行仍不减大额存单发行热情,不排除其借此揽储、获客的目的。

但也有券商银行业分析师表示,在下调存款利率之后,银行存款增长越快,资金成本也就越低,银行的息差才会更有空间。因此,中小银行加大揽储力度,将更能以低成本的资金平衡存量高成本资金。

据《华夏时报》卢梦雪 冉学东/文

多只养老FOF拟清盘 去年平均收益率-7.45%

Wind数据显示,2023年全年实现正收益的公募FOF基金仅有44只(不同份额合并计算),在所有488只FOF中占比不到十分之一。而目标日期的养老FOF在2023年的平均收益率水平为-7.45%。混合型FOF、股票型FOF的全年平均收益率分别为-5.07%、-13.56%。

多只发起式养老FOF正面临“三年大考”。今日,平安基金发布公告称,平安养老目标日期2045因为规模不足2亿元,或将在4月20日面临清盘。

这是一只发起式FOF,成立于2021年4月20日,按照合同约定,在基金合同生效三年之日如果规模低于2亿元人民币,合同将自动终止,基金进入清算。

为了降低对投资者的影响,该基金已经在4月15日暂停申购、定投业务。需要注意的是,这是一只5年持有期的基金,尚未达到第一个开放日。在首发募集时买入的投资者,则要等到基金清盘后才能拿到资金。

业绩不佳,加上基金经理频繁更换,这让平安养老2045FOF迟迟不能突破2亿元的大关,最终造成清盘的局面。

撑不过“三年大考”的并非仅有这一只产品。3月11日,中信保诚养老目标2035FOF也发布公告称,因首个三年期到期后,规模未能达到2亿元而触发清盘条款。公告显示,中信保诚养老2035在募集期间认购总金额为6722万元,其中基金公司认购了一千万元,占比14.88%。但截至2023年四季度末,该基金资产净值为5961万元,不仅较募集期减少了761万元,距离2亿元的目标也相去甚远。

今年1月25日,浦银安盛养老目标日期2040FOF发布清算报告,这也是2024年首个完成清算的FOF基金。

为何养老FOF成为清盘高发地?这和发起式基金的独特要求有关。作为发起式基金,在成立之初,由公募管理人自掏腰包认购1000万元,而免于2亿元的成立条件。在合同生效3年后,如果基金规模未能达到2亿元,那么将自动清盘。

虽然有产品清盘,但公募布局个人养老金基金的热情不改。截至2024年3月29日,个人养老金基金数量达187只,个人养老金基金销售机构数量为51家,相较于2023年底,新增9只个人养老金基金和1家销售机构。

来源:界面新闻 杜萌/文