

产品单一规模缩水 中庚基金业绩回暖待考验

■青島财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经 老狼财经

公募基金一季报日前披露完毕。在A股权益类基金表现不尽如人意的同时,债券基金凭借稳健回报赢得市场欢迎,为公募基金行业撑起门面。天相投顾数据显示,债券基金资产规模在一季度增长了3300多亿元,总规模超过9万亿元,环比增幅约为3.8%。

用债券基金的增长,对冲权益基金的缩水,最终实现总规模增长,这是不少基金公司在股市低迷期的生存之道。天相投顾数据显示,在一季度末总资产规模(不含货币基金)排名前十的基金公司中,南方基金和汇添富基金两家公司的权益类(含QDII)资产规模季度环比均下降,但凭借固收类基金的良好表现,总资产规模却实现了上升。

相比之下,产品线单一全部为市场权益基金的中庚基金公司,受到股市持续低迷的拖累,业绩和规模双双走低,这种权益产品的特色之路会越来越窄。

中庚基金优势即短板

根据天天基金网、东方财富Choice数据,截至一季度末,中庚基金在管产品有6只,管理资产总规模为250.44亿元,行业排名104名。这6只基金全部为投资中国市场的权益类基金。单纯看权益类基金(含QDII)资产规模,中庚基金排在行业第43名,处于行业前三分之一。

从绝对排名看,作为成立于2015年的一家年轻基金公司,中庚基金的权益类资产规模表现不俗。2015年前后成立的汇安基金、苏新基金、中加基金、上银基金、鑫元基金和永赢基金等公司都未能进入行业前50。中庚基金不仅跑赢了同期可比公司,甚至还超过了一些老牌基金公司,如2003年成立的海富通(权益类资产规模为227.46亿元),距离第40位的国海富兰克林(权益类资产规模为263.32亿元)、第41位的中银基金(权益类资产规模为261.09亿元)差距也不远。

但是,在其他维度的资产规模排行中,就看不

到中庚基金踪影,因为中庚基金不仅没有QDII、债券基金等类别,连货币基金这种基础款也没有。就像一般商业规律那样,产品线单一,抵御市场风险的能力就弱。

今年一季度中庚基金管理资产规模250.44亿元,相比2023年四季度的303.63亿元,减少了53.19亿元,降幅18%。中庚基金旗下规模最大的基金——中庚价值领航混合一季度末规模为68.99亿元,另一只品牌基金——中庚小盘价值股票一季度末规模为44.49亿元,规模环比缩减均达到20%。

这两只基金均由中庚基金副总经理兼首席投资官丘栋荣直接管理。截至一季度末,丘栋荣在管规模为198.54亿元,环比减少约16%,相比2023年同期的320.13亿元,大幅缩水约38%。

此时,再看同期成立的可比基金公司,中庚基金单一产品线真是一把双刃剑。如上银基金公司,旗下股票和混合型基金有40只,规模约为30亿元;债券型基金有38只,规模约为1279亿元;资产总规模(不含货币基金)1307.93亿元,排名全行业第34

位,相比去年四季度增加了167.55亿元,增幅约15%。从规模和排名上,上银基金已经将中庚基金远远甩在后面。

丘栋荣近乎一个人在战斗

在风险难测的资本市场,股债双线布局通常要比单一权益产品走得更稳。投资者配置基金如此,基金公司管理运营亦如此。

中庚基金全部“押注”权益产品,基金经理其实只有3人,行业平均为18.84人,中庚基金在200只可比基金公司中排名第155位。

3名基金经理管理6只基金,但在具体分配上很不均衡,丘栋荣一个人独自管理了四只基金,分别是中庚港股通价值18个月封闭股票、中庚价值品质一年持有期混合、中庚小盘价值股票、中庚价值领航混合。此外,丘栋荣与吴承根合管中庚价值灵动灵活配置混合,陈涛独自管理中庚价值先锋基金。

丘栋荣一个人管理的资产规模,占中庚基金全部规模的近80%。在基金这个讲究团队协作的行业,中庚基金的品牌口碑和吸金能力,系于丘栋荣一身。

丘栋荣过去两年成功挖掘过煤炭股,一时名声大振被投资者追捧为顶流基金经理。从丘栋荣在管基金数据看,成立三年以上的基金均实现了正收益,且排名居前。但管理只有一年多的中庚港股通价值18个月封闭股票,任职期回报率为-22.95%,排名同类型垫底。

近一年业绩表现不佳,可以部分归因市场环境因素,但进一步挖掘数据后,记者发现中庚旗下基金的业绩波动高度趋同,特别是中庚价值领航、中庚小盘价值、中庚价值灵动的近一年和近六个月基金净值跌幅几乎一样。前两只基金由丘栋荣单独管理,基金表现趋同可以理解,但中庚价值灵动基金采用双基金经理制,趋同的表现只能说明仍然

在复制丘栋荣的策略。

事实也是如此。从季报调仓数据可以发现,中庚基金存在明显的抱团持股现象,如中庚小盘价值一季报前十大重仓股中,赛腾股份、川仪股份、安图生物被3只中庚系基金同时作为前十大重仓股持有。

对于旗下基金投资思路和交易策略的高度趋同,中庚基金似乎并不认为是个大问题,反而是坚持理念的一种体现。中庚官网醒目位置有一段话解释了自己的投资策略核心是坚持低估值。

与当下基金公司倡导多资产配置、多策略投研的主流思维不同,中庚基金选择了单一的低估值策略。为了赚取超额收益,中庚基金一季度重点增持了哪些低估值股票呢?根据季报数据看,主要买入的包括赛腾股份、绿叶制药、川仪股份、快手-W、越秀地产、保利地产等。从股价走势看,这些重仓股表现并不突出,特别是两只地产股还在近期创出新低。

在价值派看来,下跌会让股票变得更便宜,低估值是超额收益的来源。但趋势交易者则认为,持续下跌本身就证明股票缺乏价值。对于房地产股票的估价,集中体现了这两大流派观点的对立。

但就像丘栋荣在2024年一季报中所言,“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。”像地产等传统意义上的价值股,在新的市场环境和产业变化下,究竟是不是被低估,悲观情绪能否以更高风险溢价补偿,补偿式上涨何时能够发生,都是未知数。

等待的过程,对基金经理是一种煎熬,对投资者何尝不是?对于只有权益产品且产品高度雷同的中庚基金,投资者无法通过基金转换,将资金阶段性转向债基、货基等其他品类以调整风险水平。面对持续下滑的净值表现,中庚基金的持有人是该选择陪伴还是离开?

A股市场优胜劣汰加速 面值退市公司数量大增

今年以来,A股市场优胜劣汰加速。据记者不完全统计,截至4月25日,年内退市以及锁定退市的公司达14家,其中,8家已经摘牌退市,1家收到终止上市决定书,2家公告触及面值退市指标,3家提前锁定面值退市。从触及退市指标来看,13家触及面值退市指标,远超去年同期。

13家公司锁定面值退市

据上市公司公告梳理,今年以来,‘ST华仪’、‘ST泛海’、‘ST柏龙’、‘ST爱迪’、‘ST鸿达’、‘ST新海’、‘ST博天’、‘ST贵人’等8家公司已经强制退市,ST星源已于4月11日收到终止上市决定书。

另外,截至4月25日,‘ST民控’、‘ST美盛’已经触及面值退市指标,‘ST美尚’、‘ST新纺’、‘ST太安’收盘价分别为0.27元/股、0.51元/股、0.57元/股,连续14个、17个、12个交易日低于1元/股,即便后续连续涨停,也将触及交易类强制退市指标,从而提前锁定退市。

综合来看,年内至少已经有14家公司锁定退市,其中,13家触及面值退市指标(‘ST华仪’、‘ST新海’2家同时触及重大违法强制退市),‘ST博天’为重大违法强制退市。

值得一提的是,年内面值退市公司数量明显增多,大幅提升了A股优胜劣汰效率。中山大学岭南学院教授韩乾对记者表示,面值退市是市场投票的结果,说明这些企业本身存在问题,已经不适合作为投资对象。从数量上看,今年面值退市的企业显著多于去年同期,表明监管对于推进退市制度的态度和决心。

今年或有公司因触及新规退市

4月12日,国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出,深化退市制度改革,加快形成应退尽退、及时出清的常态化退市格局。进一步严格强制退市标准。同日,证监会发布《关于严格执行退市制度的意见》,沪深交易所修订股票上市规则,公开征求意见。

此次退市制度改革,调低了财务造假触发重大违法退市的门槛;新增资金占用、内控非标审计意见、控制权无序争夺等三类规范类强制退市标准;收紧了财务类退市指标;适当提高主板市值退市指标。

在长城证券首席经济学家汪毅看来,退市新规使得A股多元化退市路径将更加清晰。在加大‘壳公司’出清力度的同时,一些市值虽小但具备一定经营能力和成长性的公司继续留在市场。

近日,证监会上市公司监管司司长郭瑞明答记者问时表示,本次退市指标调整旨在加大力度出清‘僵尸壳空’‘害群之马’,并非针对‘小盘股’。

市场人士预计,今年可能有公司因触及新修订的市值退市指标和3年财务造假退市指标而退市。修订的市值退市指标自新上市规则发布实施之日起6个月后开始适用,3年财务造假退市指标适用于2020年度及以后年度的虚假记载行为。

“退市新规实施后,预计将有更多上市公司触及退市红线,特别是那些业绩不佳、存在违法违规行为的公司。”中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对记者表示。

据《证券日报》作者:吴晓璐

日元对美元贬值加速 “跌跌不休”连破纪录



季再次加息,但下一次加息确实也可能发生在今年下半年,具体“取决于工资上涨对服务价格的影响”。

安联投资全球多元资产首席投资总监哈特也对记者表示,近期日本经济数据喜忧参半。为了促成工资、价格螺旋式上升的良性循环,日本争取到平均5.2%的总工资涨幅,只有对规模较小的企业的工资增长以及仍处于负增长的企业实际工资之影响有待确定。无论就经济前景还是政治角度而言,实际工资增长转为正值至关重要。通胀数据仍远高于日本央行的目标,但已出现持续下降趋势。“因此,目前,这两个因素都不会在短期内迫使日本央行采取进一步行动。”他称。

他还表示,日本央行行长植田和男在近期的讲话中强调了政策正常化。因此,日本央行购买日本国债的步伐或将成为市场接下来的焦点。“我们预计日本央行在短期内将维持相对宽松的政策,但进一步加息或减少购买日本国债都是可能采取的措施,两者都能为市场运作带来正面的影响。”他称。

但一些市场人士却对今年日本后续继续加息前景非常乐观。PIMCO投资组合经理Sachin Gupta认为,即使在上月进行了历史性加息之后,日本央行年内可能还会加息三次。“从我们的角度来看,这实际上是日本货币政策进行调整的开始,而不是结束。”他预计年内日本央行将再加息75基点,日本紧缩周期可能会延长至2025年。

继续看空日元、日债

日本央行当日还表示,有必要关注外汇及其对通胀的影响。但市场却不给面子,进一步跌破156关口。此前,日元对美元汇率跌破155,创下逾34年来的最低纪录,引发了市场对日本经济的担忧。还有不少分析师和商界人士开始警告,虽然此前弱势日元一度提振了日股,但太弱的日元反而会转而拖累日股。

而在接受记者采访的市场人士看来,日元弱势短期难改,且更取决于美联储,而非日本央

行。并滋生称,日元疲软不太可能成为日本进一步加息的主要导火索,美联储“长期高利率”风险上升会延长日元的疲软。更重要的是,除非金融市场预计日本央行将采取一系列加息措施来应对通胀加速,否则日本央行的加息对日元的提振作用有限。并且,日本央行也不太可能多次加息。不过,他同时表示,日元进一步贬值的空间有限。

哈特也对记者表示,“我们对日元对美元汇率持中性观点。到目前为止,美联储一直是该汇率走势的主导者。虽然日元跌至历史性低位,但我们看到更强的驱动因素,比如数据支持美联储比预期更快降息,或日本央行做出任何果断的防御性措施之前,美日高利差和日元继续走低的可能性使我们采取观望态度。”

对于未来日元持续疲软会否给日本央行政策带来变数,他称,日本央行对日元贬值的影响一直持中立态度。在近期的声明中,日本央行对日元疲软的反应变得更加模棱两可,并表示如果日元疲软对其经济情景产生不利影响,就需要采取行动。此外,日本央行由于预期实际工资增长从夏季开始转为正值,也不希望出现进口成本推升通胀的情况。但他称,“目前日元的情况并未对通胀构成显著的影响”。

在26日会议前,市场普遍预计,日本央行将明确表明将减少购买日本国债。但日本政府仅删除了关于购买与之前相同数量国债的措辞。哈特告诉记者,安联仍依旧倾向于减持日本政府债券。因为在日本此前取消大部分非传统货币政策后,迄今日本政府债券价格仅温和上涨,鉴于全球收益率也在较高息的环境下重新定价,他们相信这情况仍将持续下去。并滋生也认为日债收益率将继续上行。“通胀和货币政策的不确定性和波动性增加导致日本短期政策利率上升,期限溢价上升,这使得我们将10年期日本国债收益率的长期均衡利率预期从0.7%上调至1.5%。”他补充称,日本央行预计将在今年稍晚制定退出量宽政策的战略,并将允许长期收益率在基本面对推动下逐步上升,但这些措施可能会谨慎,以避免无序上升。 据《第一财经日报》作者:后啟桐