

主动权益基金赚钱能力PK 华安、农银汇理、广发基金领先

本报记者 任威 夏欣 北京报道

公募基金2021年年报已披露完毕,公募基金整体依旧延续过

华安基金成权益黑马

2021年净利润超过200亿元的基金公司全都是资产净值总规模超过5000亿元的头部基金公司。

天相投顾数据显示,2021年公募基金合计共赚了7293亿元,同比下滑近12000亿元。

具体来看,2021年旗下产品盈利排名前十的公募基金公司为:广发基金、天弘基金、富国基金、博时基金、南方基金、工银瑞信基金、国泰基金、华安基金、建信基金、兴证全球基金。其中前9家基金公司投资者盈利均超过200亿元/家。

“排名比较靠前的基金公司基本是管理规模比较大的、产品条线比较全面的大型基金公司。在总利润的数据统计上,大型基金公司确实会比产品布局相对集中的中小型基金公司更具有一定优势。”济安信研究员张碧璇表示。

2021年,净利润超过200亿元的基金公司全都是资产净值总规模超过5000亿元的头部基金公司。

切忌重收益轻风险

一定要从长期业绩的角度找到优质的基金和基金经理,而不是仅仅根据赛道选择基金和基金经理。

2021年公募多位明星基金经理都未取得较好表现,其管理的部分产品也出现了亏损。不过,也有基金收益不错,但基民不赚钱的情况发生。

北京金阳合众资产管理有限公司投资经理张婷举例,比如,郑泽鸿管理的华夏能源革新、蔡嵩松管理的诺安成长等2021年基金表现较好的收益率,但投资者亏损的主要原因在于,投资者追高的心理,在基金快速上涨的时候买入或者加仓,在相对高点,导致其实际收益率远远跑输基金全年收益率。

张碧璇表示,对于知名度较高的基金经理,一般在管规模都比较大,所以必然导致其投资标的向大市值个股倾斜,在市场表现不佳的情况下,可以进行策略调整的空间也相对有限。

对于明星基金经理管理的行业

去两年的赚钱效应,全年共赚7293亿元。

规模大的头部公募依旧霸占榜首位置,旗下基金产品盈利超过200

在爱方财富总经理庄正看来,上述盈利排名前十的公募基金公司旗下产品配置合理。除了天弘、建信基金的货币型基金比例超过70%以外,其余基金公司的货币型基金占比都在40%左右。

虽然2021年A股市场指数的波动有所收窄,但行业板块以及个股间的结构性分化程度却不断加深。在主动权益类基金排名中,华安基金主动权益基金赚取利润129.57亿元,在全行业名列第一,属实是一匹黑马。

主动权益类基金盈利排名靠前的还有农银汇理、广发、诺安、国泰、工银瑞信、交银施罗德、大成、兴证全球和信达澳银基金。上述十家公募基金2021年主动权益基金盈利均超过100亿元。

张碧璇分析,2021年年初,由

亿元的基金公司全部都是总资产规模超过5000亿元的头部公司。不过较2020年相比,部分头部基金公司盈利能力出现明显下滑。

于市场对于流动性收紧的预期提升,因此出现了价值向高景气成长风格切换,新能源、半导体等板块走高;而2021年年中受“双减”政策影响,化工、有色等周期板块出现大幅上行,市场整体表现出比较明显的轮动,所以在上述强势板块布局比重较高的公司2021年的权益投资收益方面会表现比较突出。

以华安基金为例,庄正谈到,华安基金权益配置合理。根据爱方财富统计数据,华安基金主动权益类基金的比例约为40%,这是一个相对偏进取的主动权益比例,展示出华安基金对主动获取阿尔法收益的信心。

此外,“优秀的业绩反过来带动了规模的提升,在业绩与规模的共同作用下,使得华安基金的主动权益赚钱能力在全市场名列前茅。”庄

此外,随着公募抱团股在2021年初的瓦解,多位明星基金经理在震荡市中也出现了大面积亏损情况。

正表示。

几家欢喜几家忧,2021年仍有多数公募基金出现亏损,其中,东证资管亏损47.35亿元排在首位。

“亏损的基金公司多数是管理规模相对较小的基金公司或者公募化转型后的券商资管,这些公司本身因为规模较小,所以产品比较单一,利润数据受市场影响也更大。”张碧璇谈到,东证资管旗下产品的整体风格就是比较偏向价值板块,而2021年由于市场风格切换,春节之后价值板块整体表现疲软,因此也对其利润数据影响较大。

庄正分析,从东证资管2021年下半年权益类产品行业配置来看,东证资管比较偏爱白酒(食品饮料板块)、电子、医药等行业,同时投资风格以长期价值投资为主,换手率较低,且偏好行业龙头个股进行重

2021年权益类利润排名前十(剔除指数)

基金公司	全年利润(亿元)
华安基金	129.57
农银汇理基金	125.49
广发基金	118.53
诺安基金	116.97
国泰基金	115.78
工银瑞信基金	115.47
交银施罗德基金	108.88
大成基金	105.52
兴证全球基金	104.06
信达澳银基金	102.65
易方达基金	100.71
富国基金	100.33
万家基金	64.29
银河基金	61.34
上投摩根基金	59.45
中欧基金	57.16
宝盈基金	56.69
汇丰晋信基金	55.56
东方基金	50.07
中庚基金	49.43

数据来源:天相投顾

仓,如宁德时代、贵州茅台等。但2021年以来,这些高景气赛道股回调显著,成为全年领跌品种,尤其是白酒股也不断震荡下行。庄正分析,东证资管大概率没有及时调仓换股,因此2021年整体亏损较大。

上接 B3

金融数字化每推进一个阶段,券商的综合竞争力便会强劲一分。实际上,国内券商的金融数字化差异并不大,大家水平相近。但随着中国资本市场的双向开放,“引进来、走出去”竞争未来会越来越激烈,无论从市场角度还是各个投资银行,这是近年来十分强调科技化建设的一大原因。

外资投行的进入,虽然给内资券商带来很大压力和挑战,但也是机遇,可以激发内资券商潜力,加快发展速度。当年外资银行进入时,中资银行也是非常紧张的,但外资银行非但没有打赢中资银行,反而促使中资银行在科技手段等方面的竞争力大幅提高。目前,即使把中国头部银行放在全球层面,依然很有竞争力。现在外资投行进入中国市场,同样可以加快内资券商发展的脚步——鲑鱼来了,活力会更强,进步会更大。

数字化建设

一定要主动借力

《中国经营报》:目前,券商的数字化建设主要分为“自建平台”和“与外部平台合作”两种模式,如何看待二者间的平衡?中小券商如何进行特色数字化转型?

程龙:中金公司的战略是自主研发与合作开发长期并行,2021年我们的自建规模和合作规模都实现了明显进步。

一方面,金融数字化科技含量高,攻关难度大,实力再强也不能一味埋头苦干,一定要学会借力,只有借力才能实现快速发展。华为讲“一杯咖啡吸收宇宙的能量”,要向一切先进的公司学习和引入,尤其是别人成熟的或者自身短期需要的技术,更应该通过合作快速引进,然后快速消化吸收。中金公司与华为、字节、腾讯、阿里等公司都有合作,2021年引进了很多技术,有些已经会逐步消化吸收转化为内生能力。内部能力和外部能力相互协同,互相借力。

另一方面,借力外部公司的同时,一定要做好自主研发,尤其是核心竞争力的建设。如果只靠从外引入而无自主研发能力,一来核心技术难以自主把控,难以快速响应客户需求,难以形成特色;二来全靠借助外力导致同质化严重,难以形成竞争力。

在券商的金融数字化建设上,从中证协发布的《证券公司2020年度信息技术投入情况》来看,华泰证券、国泰君安、中信证券等投入都在10亿元以上,资金投入上难以与头部综合类券商保持同一量级。中小券商金融数字化建设可以聚焦于细分领域,加大对业务擅长领域的研发力度,打造自身特色。

另外,也要注重新技术发展,金融行业科技的特点是,一方面要快速响应业务发展和客户的需求,另一方面要不断紧跟前沿技术进行创新,思考把新技术引入和促进业务更好的发展。

金融数字化上的资源投入分配有点像投资,不同比例投资于不同部分,不仅要投现在,而且要投未来。比如中金公司,我们有一部分人专门研究像AI、GPU(图形处理器)、云计算等创新技术,未来新技术出现时能够第一时间抓住,谁先抓住谁就有更多机会。科技行业平均5~7年即会更新换代,且这一速度在不断加快,只有加大对未来的投入,才能时刻走在技术的前沿。

抗跌基金投资秘籍

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

A股市场持续震荡,权益基金

权益投资仓位较低

具体来看,在37只取得正收益、年内回撤率小于5%的主动管理类基金中,国联安安心成长基金、新华鑫弘基金、华泰保兴科荣A/C、红塔红土盛弘A/C等业绩排名居前。记者注意到,仓位较低是上述基金的共性。

Wind数据显示,截至2021年末,新华鑫弘基金、国联安安心成长、华泰保兴科荣基金的股票仓位分别为1.87%、5.27%、22.71%;红塔红土盛弘

金融板块受青睐

从权益投资看,上述表现较好基金经理各有偏好。国联安安心成长、塔红土盛弘基金经理同时看好大金融板块。

国联安安心成长的前十大重仓股来看,有多只股票涉及银行股,包括建设银行、中国银行、农业银行等,且从2021年三季度开始,国联安安心成长基金经理就加大

看好养猪板块

在权益投资中,华泰保兴科荣基金经理赵旭照、周咏梅看好的领域是养猪板块。在2021年四季报中,基金经理表示,养猪板块在2022年将有翻转机会。

对此,他们表示,一方面是保持

业绩惨淡。截至2022年3月22日,全市场7364只主动管理类基金中,只有114只取得正收益且回撤小于5%。如果剔除成立时间相对较短的

基金的股票仓位最高,为51.37%。

国联安基金回复记者称:“在2022年年初,结合疫情对国内宏观的影响,加息周期对欧美资产价格的影响,在权益方面我们采取了稳健乃至保守的策略,低仓位,低估值。”

“在震荡行情中减少股票占比,加大债券投资占比,可以在实现低回撤的同时保证基金收益。”苏宁金融研究院研究员耿逸涛分析。

就固定收益投资部分,国联安

了对银行股的配置。红塔红土盛弘基金的前十大重仓股中同样涵盖多只金融股,比如招商银行、海通证券、华泰证券、平安银行和上海银行。

耿逸涛指出,在“稳增长”这个年度经济背景下,板块估值低且市场配置比例不高的板块性价比凸显,而银行股具有较好的配置价

值。他表示,由于当前市场对于地产、地方政府融资、经济形势的过度悲观情绪,银行估值处于历史低位,在央行不断加大信贷投放的政策支持下,地产信用风险逐渐度过压力最大的时点,市场对银行资产质量的担心有所缓解。

除了大金融板块之外,红塔红土盛弘基金还看好大消费板块。

基金可以筛选出37只(有一年及以上业绩的基金),这些基金全部为偏债混合型 and 灵活配置型基金,即通常意义上的固收+基金。

安心成长基金主要投资标的为高等级中票以及利率债等优质资产,维持组合久期在3年内,同时关注了可转债的投资机会。

数据显示,从2021年下半年开始,国联安安心成长基金的固定收益仓位达到85%以上,“震荡行情下,固定资产占比较高是该基金回撤较低的原因。”济安信基金评价中心主任王铁牛说。

耿逸涛指出,国联安安心成长

殖行业是典型的周期成长行业,行业内的优质企业具备高成长性,这就决定了在周期的低谷期买入能够取得明显的超额收益,因此在2021年四季度开始布局生猪养殖板块。

根据天天基金网,华泰保兴科荣

是具备能力圈的,不会在任何市场都表现好,而且随着规模的急剧增加,也会导致投资方法发生不适应,造成净值波动加大。

庄正表示,非常不建议基金投资者买基金时追逐明星基金经理,尤其是那些押注赛道的基金经理。前段时间赛道股的调整更加警醒投资者,一定要分散投资,均衡配置。配置时千万不要把鸡蛋放在一个篮子里,不要把全部资产“赌”在个别行业上。

在选择基金经理时,庄正表示,一定要从长期业绩的角度找到优质的基金和基金经理,而不是仅仅根据赛道选择基金和基金经理。同时要重视均衡配置,除了配置赛道基金之外,还要配置其他主题或类型的基金,构建适合自己风险承受能力的基金组合。例如同时配置股票基金和债券基金,当债券上涨了,可将债券

天相投顾研究员杜正中在接受《中国经营报》记者采访时表示,偏债混合型基金受权益市场下跌影响较小,在股市波动较大时是一个不错的

基金在市场行情好的时候加大股票持仓占比,在震荡行情中减少股票占比,加大债占比,从而实现了在低回撤的同时保证收益。

华泰保兴科荣基金经理赵旭照、周咏梅在接受本报记者采访时表示,在债券配置方面,华泰保兴科荣基金主要投资中短久期的高等级信用债,以获取稳定的票息收益,不做信用下沉,适当参与利率债交易,增强组合收益。

杜正中认为,金融、可选消费这一类股票市盈率相对较低。另外,从历史来看,红塔红土盛弘基金经理赵耀的投资风格偏好于大盘价值、大盘成长。此类持仓的具有较好的业绩支撑力度,在市场波动性较强的情况下能够获得更多的确定性。

王铁牛表示,赵耀换手率低,持

基金前十大重仓股分别为:傲农生物、牧原股份、鸿利智汇、五粮液、华峰铝业、药明康德、菱电电控、正泰电器、温氏股份和招商银行。

在选股逻辑上,赵旭照主要看重两个方面:一是公司所处行业未来的

选择;灵活配置型基金对股票以及债券的配置比例较为灵活,在权益市场大幅波动的情况下,容易获得相对稳健的收益和较低的波动率。

杜正中表示,在震荡行情中降低仓位有诸多好处。首先,基金经理判断接下来市场或持仓标的可能出现不利行情,所以通过降低仓位进行规避风险,以降低投资中的亏损;其次,降低仓位所保留的现金类资产可以在择机择券进行重新投资,方便调仓。

赵旭照表示,华泰保兴科荣基金可转债仓位处于较低水平,坚持绝对收益增强思路,主要投资低估值且信用资质高的品种,做好止盈。

仓偏向大金融和消费,侧面反映了他不是极端的投资风格,不惧市场风格切换,追求长期稳健回报。

谈及红塔红土盛弘基金收益良好的原因,耿逸涛称,该基金持仓分散,选股采用“商业模式”优选股票投资策略,因为商业模式成功的公司可以享受较同行的合理估值溢价。

景气度,这决定了收益率的空间;二是公司的质地和估值的合理性,这决定了在极端情况下回撤的空间。华泰保兴科荣混合基金的选股方向主要集中在2022年相对看好的养殖、光伏、电动车零部件等。