

# 权益市场回暖 基金业绩整体反弹

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

5月以来，A股市场出现明显回暖，带动基金业绩整体反弹，超九成权益类基金在5月取得了正

## 煤炭、地产板块“吃香”

煤炭板块的上涨是基于全球宏观政治经济格局变化下的一个长期发展趋势。

Wind数据显示，在7399只取得正收益的主动权益类基金中，有453只最近一月收益超过20%；有2713只基金最近一月收益超过10%。受最近一月业绩回暖带动，主动权益类基金今年以来业绩也有所回升。截至6月7日，7462只主动权益基金中，有228只今年以来取得正收益。其中，万家基金管理有限公司（以下简称“万家基金”）的4只基金——万家宏观择时多策略、万家新利、万家精选A和万家颐和基金占据了年内收益前四名。

天天基金网显示，万家宏观择时多策略基金的前十大重仓股有多只煤炭股和地产股。

对此，万家基金副总经理、万家宏观择时多策略基金经理黄海

涛向《中国经济报》记者指出，股市反弹的核心因素在于国内局部疫情的逐渐平息，市场开始提高复产复工和经济复苏预期，前期受疫情压制的投资者情绪和风险偏好也

出现了较大提升，前期负面情绪和

表示，煤炭行业低估值、高股息且受益于全球大宗商品通胀，盈利会继续增长，是非常好的配置选择。

同样看好煤炭板块的还有万家颐和基金经理章恒，他指出，2021年以来，煤炭价格跟随全球能源价格的上涨，已经经历了一波非常明显的上涨，整个煤炭板块利润和股价也都有所表现。煤炭板块的上涨是基于全球宏观政治经济格局变化下的一个长期发展趋势，长期来看，煤炭价格不仅有希望维持在一个较高的水平，而且未来还有继续上涨的可能性。同时，国家发改委在组织上下游企业调研，希望能够提高动力煤长协价（长期协议价格）的中枢价格，以适应新形势。

## 主力资金流入金融、电力板块

随着我国宏观调控政策的实施，用电逐渐得到恢复，国民经济持续稳定发展，可以看出电力设备制造业的重要性。

主动权益类基金的回暖与近期A股市场结构性行情密切相关。Wind数据显示，2022年5月，沪指上涨4.57%、创业板指上涨3.71%，科创50指数更是大反弹逾9%。同时，截至6月7日，申万31个一级行业中，最近一月有28个行业取得正收益。

济安金信基金评价中心主任王铁牛在接受记者采访时表示，市场回暖的主要原因是为了稳经济、保就业，各级部门出台了一揽子政策措施，影响市场的利空因素都在得到改善，预计未来市场的回暖还会持续一段时间。

## 基金经理提前布局

随着经济进入平稳增长期，A股也会进入较大级别的牛市行情。站在当下时点，大部分板块都有很好机会。

面对近期回暖的市场，投资人士及时调整投资策略，做好布局。某公募基金交易员向记者表示，公募基金很少做择时，更多的是择股。“目前看好光伏、海风（海上风电）、半导体设备、油轮和高端白酒等。对于稳增长相关板块，关注度可能会有所下降。”该交易员说。

谈及为何更看好海上风电，该交易员表示，风电在经过前期持续降本之后，下半年有可能实现平价上网，而一种能源一旦可以平价上

网，景气度一般可以持续2~3年。海上风电和陆地风电相比较，有更明显的优势：第一，陆地风电有环保限制，而海上风电目前没有。第二，海风风力更加稳定。第三，海上风电更加靠近用电较多的经济发达地区，运输成本降低。

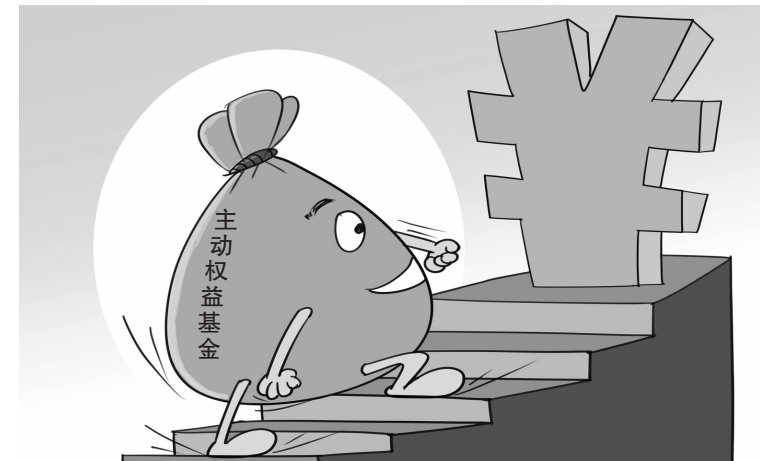
关于对稳增长板块的关注度下降，该交易员表示，稳增长之所以前期表现相对抗跌，最有利的因素就是这些个股很多年都没有涨过了，但是和稳增长相关的个股，

网，景气度一般可以持续2~3年。

广东奶酪投资基金股份有限公司基金经理庄宏东认为，第一，市场反弹主要是疫情防控边际向好，大家觉得6月份以后的经济会逐步好转，投资者信心有所恢复；第二，经过4月份的新一轮极速下跌以后，估值都达到了一个极低的位置区间，投资性价比比较高，所以资金配置意愿比较好；第三，不断释放的稳增长信号进一步增强了信心。

在上述28个行业最近一月取得正收益的指数中，申万电力设备最近一月涨幅最高，达到24.29%。

耿逸涛表示，2021年，我国经



5月以来，A股市场出现明显回暖，带动基金业绩整体反弹。

人民视觉/图

谈及地产行业，黄海表示，从2021年第四季度就非常看好地产板块，理由主要有以下几个方面：第一，受之前宏观调控过于严格的影响，2021年6月以来地产销售、投资数据等快速走弱，第二批土地集中出让流拍率高企，房地产市场下行压力明显。从稳地价、稳房价、

稳预期的角度出发，地产政策适度宽松的概率大幅增加，地产估值将会有明显修复。第二，开发商拿地的利润率情况明显改善。第三，从中长期角度看，地产行业龙头企业财务风险低，未来具备稳健增长的特点，股息率高，市场占有率快速提升，值得长线资金的关注。

谈及地产行业，黄海表示，从2021年第四季度就非常看好地产板块，理由主要有以下几个方面：

第一，受之前宏观调控过于严格的影响，2021年6月以来地产销售、投资数据等快速走弱，第二批土地集中出让流拍率高企，房地产市场下行压力明显。从稳地价、稳房价、稳预期的角度出发，地产政策适度宽松的概率大幅增加，地产估值将会有明显修复。第二，开发商拿地的利润率情况明显改善。第三，从中长期角度看，地产行业龙头企业财务风险低，未来具备稳健增长的特点，股息率高，市场占有率快速提升，值得长线资金的关注。

Wind数据显示，5月31日~6月7日，资金净流入最多的行业是金融行业，主力资金净流入额为

出现了较大提升，前期负面情绪和

Wind数据显示，截至6月9日起售的银行理财子FOF产品约72只，接近2021年全年水平。其中，可投资股票等权益基金的FOF产品达66只，是2021

18.2亿元，其次是信息技术行业，主力资金净流入额为9.4亿元。

对此，耿逸涛表示，近日三大指数均止跌回升，6月7日~9日连续三日成交额破万亿元，以券商为代表的低位金融权重板块也开始受到资金的关注。同时，在一季度市场普跌的情况下，投资者更愿意参与稳增长主线。此外，以5G拉动的云、管、端新一轮科技创新和以半导体、自主可控为代表的中国科技自立周期将让信息技术产业进入长周期的景气中，中国科技的崛起必然带来国力的崛起，国力的崛起必然带来科技的进一步提升。

风电等绿电行业的发展。

“除此之外，万家颐和在消费、科技领域也有一定比例的持仓。”章恒说，目前制约经济发展的诸多因素都是一些短期压力，随着时间的推移都能得到化解。随着经济进入平稳增长期，A股也会进入较大级别的牛市行情。“站在当下时点，大部分板块都有很好机会，只是时间问题。因此，在消费、科技板块都做了一些提前布局。”章恒说。

越丰富的投资者，对于“漂绿”行为就越有分辨能力。在做出投资决策前应当多关注企业一贯的绿色绩效和环保表现，以及企业本身是否认同可持续发展的理念，主动获取多家ESG评级机构对该企业的评价以综合判断。

有ESG投资人向记者表示，由于信息不对称，个人投资者往往只能通过上市公司的ESG报告，或基金的公开说明书等公开信息对企业或产品进行了解。而机构相较于个人投资者能获得更多信息，因此在相关信披制度、政策仍不完善的背景下，还是要借助机构的力量更能有效辨别“漂绿”。

首先应制定统一明确的绿色金融监管标准，明确金融机构和融资方的权、责、利；其次，应加大对漂绿行为的处罚力度，对金融机构和融资方的处罚都需加大，违法违规成本过高，将会使得企业没有动力“漂绿”；最后，金融机构应加强绿色金融贷前审批、贷中贷后的ESG跟踪监测，也可委托专业第三方绿评机构协助，从而解决“漂绿”问题。

在赵海清看来，第三方机构在绿色投资中的作用往往大于一般性投资机构。第三方机构的报告成为了投资者获取企业绿色表现信息最主要的渠道之一，很多投资人包括绿色基金等，都高度依赖第三方机构的评估和报告来了解企业的环境表现和绿色绩效。

近期，国际上亦有对于ESG评级质疑的声音发出。如2022年5月，英国财政部绿色金融部门负责人Adam Lyons表示，当前的ESG评级毫无章法可循，成为了金融市场上的一个大问题。他认为，在这种

情况下，很多公司出具的ESG证明很有可能是用来“漂绿”、做公关宣传的。

郭海飞表示，“漂绿”行为暴露出ESG投资识别优质绿色项目的难点和痛点，同时也暴露出第三方专业绿评机构的缺乏，以及机构专业能力亟待提升。

张磊指出，应进一步强化评级后的跟踪与追溯机制，以及数据更新回报机制，让ESG报告横向可对比、纵向可回顾、数据可追溯。

对于遏制ESG投资中的“漂绿”问题，郭海飞认为，监管部门

# FOF产品发行提速 银行理财加码权益投资

本报记者 秦玉芳 广州报道

2022年上半年，理财子公司发行的FOF产品数量大幅增长。其中，可投资股票等权益类基金的FOF产品增长迅速。

Wind数据显示，截至6月9日起售的银行理财子FOF产品约72只，接近2021年全年水平。其中，可投资股票等权益基金的FOF产品达66只，是2021

## 权益类FOF发行回暖

针对投向股票等权益基金的银行理财子FOF产品发行升温的原因，某股份银行理财子公司业务人士表示，年初以来，资本市场遭遇股债双杀，理财产品的净值波动加剧，各家公司权益类资产的配置都受到了较大影响。FOF产品都是通过专业化“一篮子”公募基金的配置间接投资权益资产的，能够二次分散风险，在实现相对高收益的同时更能降低风险，更为适合低利率的资本市场环境，所以近期比较受理财子公司的关注。

FOF基金，即基金中的基金。其不直接投资股票或债券等底层资产，而是通过持有其他证券投资基金间接持有股票、债券等证券资产。FOF产品一直是理财子公司布局权益市场的主要工具之一。

中信建投分析指出，由于资管新规对银行理财市场净值化转型以及投资范围的要求，理财子公司资管业务开始向主动管理型产品转型，加速权益类资产布局，FOF类产品成为银行机构涉足股票投资和主动管理转型的重要创新方向。“理财子公司普遍成立时间不长，投研能力正处于建设中，间接投资权益市场能在提高收益的同时分散风险。”

融360数字科技研究院分析师刘银平表示，理财子公司通过FOF产品间接投资股市较为普遍，在成立初期有利于节约投研成本并快速扩大权益资产配置规模。

在普益标准研究员王丽婷看来，目前随着资本市场回暖，银行理财产品“破净”现象也逐渐好转，但理财子公司仍有产品

## 布局权益市场

通过FOF产品布局权益市场是大势所趋，不过目前来看，理财子公司权益投资依然面临诸多问题。

王丽婷认为，权益类产品的资金投向一般以一二级股票市场、股票型基金和混合型基金为主。受底层资产特征的影响，今年以来，理财子公司新发行的权益类产品主要以长期限、私募类的封闭式产品为主，三级以上风险的产品居多，且个人投资起点相对较高，50万元以上投资起点的产品占比较高。

“虽然各公司积极探索权益投资，但受限于公司投研体系建设尚不完善、人才储备不足、客户风险承受能力有限、客户‘保本理财’观念尚未完全被打破等多方面因素影响，短期内理财子公司提高权益类产品发行数量和配置比例仍面临一定程度的挑战。”王丽婷如是指出。

刘银平也强调，理财子公司处于起步阶段，需加强自身投研体系建设，尤其是权益投资经验不足的公司更需要提升投研水平。

从资产配置占比来看，理财子公司发行的FOF产品，投向权益基金的占比依然较小。中信建投5月份发布的研报显示，截至2021年末，银行理财子FOF产品的资产配置中，债券类基金占公募基金的60%，占比最高，而股票型基金和混合型基金占公募基金的比重分别为20%。

年同类产品数量的一倍。

分析认为，FOF产品是银行理财间接参与权益类市场的主要工具之一，通过“一篮子”基金的配置，在资本市场波动加剧的市场环境下更被机构看好。随着理财产品净值的逐步修复，权益类资产的配置占比也在逐渐提升，投向权益类基金的FOF产品占比将有望提高。

同质化、产品“破净”等痛点需要解决，其可通过FOF/MOM模式，增加权益类及混合类产品发行比例，打破产品同质化现象。

中信建投分析指出，过去，我国理财市场更追求短期业绩表现与相对排名的高低，理财产品短期收益很高，但风险和波动较大。实际上，这种做法并没有以客户需求、为客户理财为核心，而FOF产品的特点可以做到这一点。“FOF产品有利于理财子公司迅速扩展权益类市场投研领域，整合并利用市场现有资源，丰富投资产品。”

上述股份银行理财子公司业务人士透露，理财子公司近期加快权益资产的配置力度，也会刺激相关FOF产品的发行速度。“随着股市触底回暖，各家公司都在加大权益资产的仓位配置，尤其是一些‘固收+’产品，权益资产占比大多都提高到了20%甚至更高。近几个月来，大家对上市公司调研力度加强，一方面是为了提高自身的投研能力，另一方面也在为加大权益资产配置做准备。”

Wind数据显示，今年以来，截至6月9日，18家银行理财子公司调研总次数达1068次，调研次数超过百次的公司有4家，分别为招银理财255次、兴银理财204次、汇华理财133次和杭银理财105次。

王丽婷表示，目前，除加大调研力度外，理财子公司增加了“固收+”产品的发行比例，正积极布局权益类资产配置，提高该类资产的配置比例。长期来看，随着疫情好转和A股市场估值修复，权益市场的价值将逐渐显现。

中信建投研报还指出，截至目前，中国理财网有数据统计的理财子公司发行的180个FOF产品中，固定收益类为126个，占比70%；混合类产品为50个，占比27.78%；权益类产品4个，占比2.22%。“未来，随着投资者年龄结构的改变与市场对于高收益资产的需求，权益类资产的配置倾向有望提高。”

IPG中国首席经济学家柏文喜认为，FOF作为主要投资基金的基金，能够更好的平衡基金投资的收益与风险，因此成为银行理财产品的一个新热点和未来的发展方向之一。

中信建投研报同时指出，随着理财市场80后、90后投资者占比的提高，投资者整体的风险偏好水平提升，对于权益类资产配置需求进一步加强。

中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展部总经理杨海平认为，总体上比较看好银行FOF类理财产品。

从银行的角度看，在银行理财净值化转型过程中，FOF产品能够弥补银行，特别是中小银行及理财子公司投研能力、产品创设能力、净值化产品管理能力的不足，可以实现基金公司专业投研能力和银行渠道的嫁接，进一步丰富银行及银行系理财子公司的理财产品及经营策略。从投资者角度看，更加丰富的产品和策略能够满足不同客群的需求。