

“固收+”产品逼近千只 32只产品年内收益率超10%

■本报记者 王宁

兼具固收和权益类基金优点,“固收+”产品近两年取得了快速发展。《证券日报》记者根据WIND数据最新统计发现,截至目前,“固收+”产品总数量已达968只,逼近千只关口;超过半数的“固收+”产品二季度股票市值占总资产净值略有变动。

多位公募基金人士告诉《证券日报》记者,“固收+”产品深得投资者青睐,一方面兼顾了固收和权益类产品的优点;另一方面得益于产品业绩支撑,从今年以来的收益中能够得到印证。

32只“固收+”产品 年内收益率超10%

一般来说,业内将混合型 and 偏债混合型二级基金统称为“固收+”产品,而这类产品具备了固收和权益类基金的优点,深受投资者高度青睐。

国海富兰克林相关人士对《证券日报》记者表示,自2018年银行理财产品收益率逐步下滑、刚性兑付被打破后,投资者便寻找替代性理财工具,而“固收+”产品以债券类资产为主,力争绝对收益,辅以股票、新股、可转债、股指期货、国债期货等多元化资产,增强了产品收益率,在近两年权益市场表现较好的背景下,“固收+”产品更是表现良好,获得市场高度青睐。

记者根据WIND数据统计发现,2019年“固收+”产品全年募集规模为697.65亿元,2020年全年募集规模为3911.95亿元。今年上半年,该类新产品新发规模大幅增加,截至目前合计募集规模为3542.66亿元。

截至目前,在有统计的968只产品中(不含B/C类和E类等),年内有32只收益率超过了10%,其中,排名前2名的两只基金收益率均超20%,分别是华商丰利增强定开A和华商信用增强A,年内收益率分别为25.78%、23.17%。浙商丰利增强、华商瑞鑫定期开放、华商可转债A、前海开源可转债和易方达鑫泽增利A等5只



基金年内收益率保持在15%至18%之间。从分类来看,除了易方达鑫泽增利A为偏债混合型外,其余均为混合型产品。

在968只“固收+”产品中,年内取得正收益的有890只,占总量的91.94%,占比较高;而排名靠后的4只产品,年内收益率均在-5%以下。

前海开源基金执行总经理杨德龙向《证券日报》记者表示,“固收+”产品比较适合低风险、稳定收益的投资者,但今年上半年股票市场波动较大,少数“固收+”产品出现了负收益,这也显示出该类资产并不是稳赚不赔的,与权益类基金相比,亏损比例较小而已。整体来看,“固收+”产品的业绩和规模存在较大差距,这缘于基金经理的投资能力,还与资产配置、投资方向等有直接关联。

过半数产品股票市值 占总资产净值略有变动

在968只“固收+”产品中,基金二

季度持仓股票市值占总资产净值比平均比例为15.75%,而一季度该比例为15.46%,去年四季度该比例为17.81%,反映了自去年四季度以来,该类基金的股票市值占总资产净值略有变动。

具体来看,股票市值持有最高的易方达安盈回报,一季报显示股票市值占总资产净值为49.07%,二季报该比例则为48.05%;易方达鑫泽增利A一季报显示该比例为27.15%,二季报该比例则为23.30%;融通可转债A一季报该比例显示为10.46%,二季报该比例则为6.86%。

国海富兰克林相关人士向《证券日报》记者表示,“固收+”产品采用的策略不同,虽然均为债券类资产“打底”,可以是国债、利率债、信用债等。同时,作为增强部分的权益类资产,股票、新股、可转债和股指期货等都可以,这就导致了“固收+”产品固收类和权益类资产配置不同。由于今年以来股票市场波动

明显,该类产品根据持仓市值变化也属于情理之中。

华商信用增强债券、华商丰利增强定期开放债券基金经理厉鹰向《证券日报》记者表示,上半年专项债发行较慢,财政后置发力可为下半年经济进行适度托底,经济下行斜率将相对平缓,而紧信用政策和财政后置导致优质债券的供给明显偏少,市场配置需求较强。虽然,目前政策层面释放出一些积极信号,有利于拓展利率下行空间,但考虑到下半年债市供求紧张程度的缓解以及经济的韧性,尚不能确认是新一轮利率快速下行周期的开始,这也决定了一季度和二季度“固收+”类产品权益类和固收类资产配置略有调整。

厉鹰表示,今年股票市场盈利处于顶部,而流动性在通胀的约束下难以大幅宽松,全年系统性机会可能不大,更多还是需要注重择时和自下而上把握个股的投资机遇。

7月份逾30只基金调整申赎措施 多数采取限购模式

专家建议投资者以定投的方式参与,不要“一窝蜂”涌入短期业绩好的基金

■本报记者 王宁

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计发现,7月份以来,已逾30只公募基金发布了申赎限制调整通知,其中,多数公告表示将对产品的申购和赎回金额与份额进行相关限制。

多只公募基金限购

7月22日,海富通发布公告称,自当日起,海富通中高等级短融券A将限制申购(包括日常申购和定期定额申购)及转换转入金额,单日单个基金账户累计申购(含定期定额申购)及转换转入本金的金额不得超过1000万元,对于超过限额的申请,基金管理人有权予以拒绝。

7月20日,汇添富发布公告称,汇添富稳健盈和一年持有期的申购、定期定额投资和转换转入金额将有所限制,具体包括投资者申购(含定投)并转换转入本基金的单笔最低金额调整为10元(含申购费);同时,对大额申购(含定投)、大额转换转入业务进行限制,如单日某基金账户单笔或多笔累计申购(含定投)或转换转入(含跨TA转入)的金额超过1万

元,将全部或部分拒绝申购(含定投)或转换转入(含跨TA转入)申请。

此前几日,宝盈优势产业灵活配置混合发布公告称,公司决定调整基金限制申购、转换转入及定期定额投资业务的最低金额与份额的公告,其中,多数为限购模式。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计发现,自7月份以来,已有逾30只公募基金发布了调整申赎金额与份额的公告,其中,多数为限购模式。

“基金规模和业绩是相辅相成的关系,规模的稳定对于基金业绩有一定帮助。基金规模短期内如果有较大变动,对基金运作产生直接影响,也一定程度上影响了现有持有人的利益;另一方面,不少新进的持有人对产品抱有较高期望,公司希望以持有人利益优先,保护持有人利益。”宝盈基金相关人士向《证券日报》记者表示,近期多只产品进行限购,就宝盈优势产业混合基金限购来说,限购是源于产品相对良好业绩导致规模快速增长,为保证基金资产的有效运作,保护现有基金份额持有人利益

所考虑采取的措施。

年内申赎调整公告近260份

记者统计发现,今年以来,发布调整基金申购和赎回的金额与份额的公告已达260份,这与去年同期的300份相比变动并不大。

7月初,国海富兰克林发布公告称,对国富潜力组合混合A-人民币基金、国富港股通远见价值混合基金,以及国富弹性市值混合基金的单个账户单笔最低申购和定投金额调整为1元,最低赎回份额、最低基金转换份额、最低转托管份额、最低持有份额调整为1份。

中信保诚发布公告称,单个账户单笔首次申购、定期定额投资及转换转入的最低金额调整为100万元人民币(含),追加申购、定期定额投资及转换转入的最低金额调整为100万元人民币(含)。

对此,多位公募基金人士表示,公募基金不管是采取限购模式还是放开模式,多数都是基于对基金业绩角度所考虑的。

海富通基金相关人士向《证券日报》记者表示,公募基金限购的主要原因可能包括以下几方面:一是短期基金份额变动较快,为避免对基金的投资运作造

成不利影响,采取限购措施以保护持有者利益;二是考虑到所持资产,避免大额申购资金摊薄收益;三是基金公司主动择时,希望投资者避免追涨杀跌、高位站岗,进而提升投资者持有体验。

如何看待限购与保护投资者权益、稳定基金规模之间的关系?宝盈基金相关人士告诉记者,公募不希望利用短期业绩,在高位盲目地提升基金规模,限购是对持有人的一种负责行为,希望持有人能够不贪眼前,着眼于未来。

海富通基金相关人士表示,巨额申购赎回对基金业绩会造成扰动,稳定基金规模有助于保护投资者利益。很多公募基金会谨慎衡量基金经理所管理的资产规模上限,主动寻求相对稳定的基金规模,为避免基金规模的波动对投资运作造成的不利影响,往往会采取限购措施以保护持有者利益。

一位不愿具名的公募人士向《证券日报》记者透露,近期,由于持续大额申购对基金业绩造成一定影响,为了降低申购冲击和影响,保护现有持有人利益,所以公司降低了申购限额。不建议投资者过于追捧短期业绩,投资基金更应该从长期眼光看待,建议投资者以定投的方式参与,不要“一窝蜂”涌入短期业绩好的基金。

银行网点冷落理财产品 基金、保险产品成推介首选

■本报记者 彭妍

近日,银行理财产品交出了上半年成绩单,整体来看,银行理财产品收益率一路走低。在低利率的市场环境下,投资者如何实现财富保值增值?银行客户经理又会更偏好哪些产品?下半年,银行理财市场该如何布局?

《证券日报》记者近日走访北京地区多家银行发现,基金、保险产品成为客户经理推介首选,同时也成为了投资者新的财富增值方式。根据去年银行年报数据来看,多家银行财富管理收入大幅增长,特别是代销业务发展迅速,带动相关中间收入快速增长。

银行业内人士表示,在低利率的市场环境下,财富管理市场被银行视作新的蓝海。代销业务是银行财富管理转型中的重要发力点之一,但部分银行也不再满足于简单代销,开始强调资产配置的重要性。银行要做好财富管理就必须作出改变,更多地从客户的角度出发提供客户需要的产品。

银行客户经理 力荐基金、保险产品

《证券日报》记者近日走访多家银行网点发现,客户经理无一例外地力推代销的基金、保险产品。“目前银行理财产品更针对风险承受能力较弱的老年人,风险承受能力稍高的客户不如直接购买基金产品,近期很多基金都有费率折扣,也吸引了不少投资者,购买基金的投资者也是持续增多。”某股份制银行的客户经理告诉《证券日报》记者。

除了推荐基金之外,有的网点客户经理还力推保险产品。“存款利率下降,近期买保险的客户是越来越多。”某国有银行客户经理对记者表示,目前保险产品是最安全的理财产品且收益非常高,不仅保本,放的时间越长收益递进越高。

但是,《证券日报》记者在走访过程中发现,不少银行客户经理在销售基金、保险产品时,介绍情况并不全面。对产品的投资方向和风险情况往往一笔带过。因此,银行业内人士也提醒大家,对理财经理推荐的高收益产品要保持理性,应该问清楚产品的属性,看好合同,避免口头承诺无法兑现。另外由于保险产品的流动性低,未到期取出将会自己损失本金,投资者要提前做好自己的资产配置。

从整体来看,今年以来,银行理财产品收益率一直处于整体下行趋势。普益标准数据库显示,今年1至5月份,全国银行理财产品收益水平分别为3.5%、3.47%、3.46%、3.43%、3.4%,持续下降。同时,今年二季度以来,理财产品的发行数量也逐月减少。

不仅是理财产品,受到稳健型投资者青睐的结构性存款、大额存单、利率债等产品,也受到投资者青睐。据融360大数据研究院统计,2021年6月份,共发行人民币结构性存款1549只,平均预期最高收益率

为3.59%,同比下降34个基点。

财富管理更需以客户需求为中心

保险、基金产品被热推,一方面折射出银行理财产品收益呈现下降趋势的现状,另一方面也印证了作为银行中间收入的一种,代销保险、基金取得的手续费收入俨然成为商业银行创收的重要增长点。

从数据上看,去年多家银行财富管理收入大幅增长,特别是代销业务发展迅速。例如,招商银行2020年年报显示,2020年,招商银行财富管理手续费及佣金收入285.24亿元,比上年增长35.68%。其中,代理基金收入94.34亿元,比上年增长99.45%。光大银行2020年年报显示,报告期内,光大银行实现个人理财费用净收入63.67亿元,同比增长65.59%。其中,代理保险收入增长23.56%,代理基金收入增长66.28%。

实际上,银行业当前普遍面临息差收窄的现状,这意味着此前单纯依赖放贷息差的盈利模式已无法满足当下银行的经营发展需要。

有业内人士指出,在低利率的市场环境下,财富管理市场被银行视作新的蓝海。银行纷纷抢滩财富管理,还源于这项业务资本占用较少,是银行“轻型化”转型的必经之路。实际上,越来越多的银行已经在“财富管理”赛道上布局。

如何优化银行理财业务策略?宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,银行有较好的客户基础,要做好财富管理,需要提供收益率更高的理财产品,而一般的银行理财产品在资管新规下没有太大吸引力。高收益产品一般风险较大,很多涉及股权投资,银行在这方面暂时存在能力欠缺问题。“银行一方面可以通过与第三方合作代理销售,另一方面应大力度发展理财子公司,转换风险收益观念,建立适应资管行业的管理文化和机制,吸收和培养人才,才可能在竞争激烈的资管市场打造出核心竞争力。”他强调。

中信证券研究所副所长、首席FICC分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示,银行在财富管理方面需要作出一些改变。产品方面,需要减少单一的理财产品推销,更多地从客户的角度出发提供客户需要的产品,构建开放的产品平台;客户方面,财富管理机构需要进一步实现客群的细分经营,针对不同客群定制专门的服务方案。技术方面,大力加强金融科技的应用,以便捷的操作模式提升客户体验,将财富管理的“线上化”进一步发展成“智能化”,通过金融科技的手段进行精准营销和更有效的风险控制。

明明建议,在商业模式方面,银行应当根据自身的特点发展属于自己的财富管理业务,不应当拘泥于市场上成功的案例。不同银行的规模、盈利能力、管理能力、风险控制水平等特征都不尽相同。例如,金融科技水平领先的银行可以主要依靠大数据来获取客,线下渠道占优的银行可以利用此优势进行业务推广。

月内6家支付机构被罚超千万元 反洗钱仍是监管重点

■本报记者 李冰

日前,央行公布的行政处罚信息显示,北京畅捷通支付技术有限公司、易宝支付等机构违规被罚。稍早前,嘉联支付、易联支付、恒信通、联众支付等4家支付机构也收到罚单,其中多名高管被监管点名处罚。

具体来看,北京畅捷通因存在支付交易信息不符合真实性、完整性、可追溯性的要求;违规开展代收业务等8项日违法违规行为,被给予警告,合计罚没389.5万元;时任该企业支付事业部总经理朱文昭对违法行为负有责任,被罚款20万元。

易宝支付因未按照规定履行客户身份识别义务;未按规定报送可疑交易报告被罚款291.1万元;时任总经理、反洗钱领导小组组长唐彬被罚款8.14万元。另外,嘉联支付、易联支付、恒信通、联众支付等4家机构也被罚。其中,嘉联支付董事长被点名处罚。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示:“处罚高管是警醒行业从业者树立合规意识,同时也在传递严监管信号。”

“双罚制”成标配,反洗钱是处罚重点。支付产业网创始人刘刚对《证券日报》表示:“董事长点名被罚在业内并不常见,监管对支付机构采取

“双罚制”一般是违规业务的直接或间接相关负责人被罚。”

记者注意到,被罚机构均在反洗钱领域“栽跟头”。联众优势因未按照规定履行客户身份识别义务等4项日违法违规行,被罚761万元。时任联众优势执行董事及反洗钱工作组组长高章鹏,时任公司总裁及反洗钱工作组组长黄蓉分别被罚9.8万元和18.3万元。

易联支付因未按照规定履行客户身份识别义务;未按规定报送可疑交易报告,被罚257万元;恒信通因存在6项日违法违规行为,被给予警告并处以302万元罚款。时任恒信通副总经理常英杰,被罚5万元。

“随着非银支付监管制度进一步完善,整治力度不断加强,非银支付行业规范性有望进一步提升。”零壹研究院院长于百程对《证券日报》表示,7月份,多家机构时任反洗钱负责人被罚,说明反洗钱仍是监管的重点。

刘刚对《证券日报》记者表示:“结合支付机构上半年及7月份处罚案例来看,监管总体仍保持高压态势,反洗钱领域仍是监管重点。”

于百程表示:“反洗钱仍是下半年监管重点整治领域。支付机构需在合规的前提下开展业务,避免触碰监管红线,未来的市场竞争已经进入合规较量的阶段。”

金融结构财报观察系列之一

公募基金二季报三大看点不容忽视

■本报记者 王思文

随着2021年公募基金二季报披露收官,公募基金收益情况、持股变动以及基金经理的投资策略逐渐浮出水面。“茅指数”成份股下降了多少?鸿蒙概念股如何演绎?科技股行情共形成了没有?这些市场核心问题,在公募基金二季报里几乎都藏着答案。总的来说,基金二季报有以下三大看点不容忽视:

一是重仓股座次洗牌。今年二季度,股市“核心资产”走势出现分化,基金经理的持股风格也有分化。行业配置方面,电子、化工、电气设备、医药生物、汽车板块的重仓地位明显增强,而银行、地产、保险、食品饮料、家用电器则有所弱化。整体来看,公募基金的重仓个股围绕食品饮料、医药生物、电子为主的消费和科技板块,金融和地产板块仍处低配阶段。

从二季度基金重仓股座次看,除了贵州茅台仍然稳居榜首以外,前20名重仓股仓位有升有落,变化明显。从基金持有股份数来看,药明康德、隆基股份、迈瑞医疗和东方财富跻身前十,分别排在第5、第6、第7和第10位,亿纬锂能、立讯精密、宁波银行和汇川技术成功跻身前二十大重仓股;而中国平安、美的集团、兴业银行则被“挤出”前二十榜单,格力电器、恒瑞医药、长春高新、万科A、三一重工更是排到二十名开外。

二季度基金配置缘何调整?整体来看,今年以来全球经济复苏形成共振,这给资产配置带来明显影响,分母端的估值驱动力明显减弱,分子端的业绩高增长成为备受关注的市场突破点。

二是主动偏股型基金更受投“双创”。受二季度结构性行情影响,基金在板块间的配置比例有所变动,“双创”

题材被基金解读为“估值洼地”。权威数据显示,在主动偏股型基金中,创业板的重仓仓位由一季度的18.3%提升到25%;科创板的重仓仓位今年一季度降至2.5%后,二季度回升至4.1%;主板的重仓仓位虽占比仍然最大,但在二季度出现了明显下滑。

实际上,创业板和科创板两个市场已经聚集了多只高科技、高成长的新兴产业龙头公司,覆盖医药、新能源、电子等多个高景气度板块的投资机会,这就不难理解一些基金经理加仓电子、新能源、科技等领域股票。

三是基金经理的“信”不再“高冷”。“报告期内基金的投资策略和运作分析”一直是基金定期报告中最受投资者关注的市场突破点。其中“基金基金经理给基金持有人的一封信”。今年二季报基金经理“寄”来的信似乎比以往更长、更诚恳,尤其是

人们耳熟能详的那些顶流基金经理们的信。

市场风格以及估值方法是每封“信”的必选项内容。银华基金焦巍感慨,自己无法确认是不是再好的公司也有涨幅项和估值项;张坤坦言,似乎现在只有使用远期市值贴现的估值方法,才能获得一个可以接受的回报率;鄯雁透露,二季度花了不少时间和客户沟通投资的主题和含义;冯波感叹在高估值水平下要超预期很难……

面对市场的变化,基金经理坦诚、直率。傅鹏博重点布局化合物半导体材料、电动智能转型和电子烟;萧楠调整食品饮料板块的持仓结构;冯明远增持新能源和半导体等科技领域……

其实,这些顶流基金经理也不是完人,投资者应该理解他们的忧虑、苦恼,抱着共建的心态,多送出善意的鼓励,这个市场才能更美好。