

爆款基金系列策划之三

# “花路”难走 中邮基金两产品至今亏损

在居民储蓄大转移叠加行业赚钱效应突出的背景下，公募基金逐步被越来越多的投资者了解并熟知，专业的管理能力和风控要求更吸引了大量的普通投资者选择“借基入市”。一时之间，爆款基金诞生的浪潮“一波未平，一波又起”，2021年至今已有超40只爆款产品先后成立。然而，爆款频出的同时，中小型机构开始难以“分得一杯羹”，回望此前成立的爆款产品业绩，也并非均为持有人创造了显著的收入，其中，以中邮基金为代表的部分机构旗下的爆款产品更是成立至今未能实现正收益。

## 爆款基金也现亏损

2021年的公募基金发行热潮仍在持续。2月3日，广发基金发布旗下广发盛兴混合的基金合同生效公告。公告内容显示，该基金首募达到70.67亿元，成为年内成立的又一只爆款基金。同日发布公告的另一只产品，即南方匠心优选股票，也凭借着58.8亿元的首募规模，为年内超50亿元的爆款“大军”再添一员。

据Wind数据显示，截至2月3日，2021年开年至今，先后共诞生了47只首募规模超过50亿元的公募爆款基金（份额合并计算，下同），其中，包括股票型和混合型基金在内的权益类基金就多达44只，占比93.62%。

固然，目前公募基金的发行盛况仍在不断上演，但不可否认的是，当下的爆款“天团”几乎由头部机构和长期绩优的基金公司包揽，多数中小型公募难以分得一块“蛋糕”。在业内人士看来，这一现象出现的背后，不仅来源于头部、绩优机构口碑、品牌影响力的长期积淀，更是旗下产品长期业绩突出带来的质变。相较之下，部分中小型机构在缺乏上述优势的基础上，也并未能将过往发行出的“大船”维护好。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出，当前公募基金发行呈现出很强的头部效应，部分大型基金公司由于具备品牌和渠道方面的优势，还有明星基金经理的号召力，因此爆款基金频出。而部分中小型基

金公司则在缺乏上述优势的基础上，新品发行的规模也相对较小。

同时，杨德龙坦言，部分中小型基金公司即使发出爆款，但可能由于投研能力不足，所以长期业绩表现不佳。最终导致从产品的长期业绩上看，由投研能力、业绩稳定性都更强的大型基金公司发行的产品，会更受到投资者的青睐。

北京商报记者注意到，成立已近15年的中邮基金即是一个典型。Wind数据显示，截至2021年2月3日，中邮基金旗下成立已超1年，且首募规模超过50亿元的权益类爆款基金共有3只。其中，中邮核心成长混合成立于2007年8月，中邮趋势精选灵活配置混合和中邮信息产业灵活配置混合则成立于2015年5月，均出现在A股大牛市的背景下。

然而，根据3只基金成立至少5年，多则13年后的运作成果看，其中2只成立至今仍处亏损状态，为首的中邮趋势精选灵活配置混合大亏17.9%，中邮核心成长混合亏损也达2.4%。基金净值方面，中邮趋势精选灵活配置混合为0.821元，中邮核心成长混合为0.976元，均低于1元面值。此外，中邮信息产业灵活配置混合虽然业绩收正，但也仅为9.7%，区间年化收益率不足2%，远低于多数基金公司同期成立的爆款产品的表现。

## 业绩不佳同期垫底

的确，早在2007年8月和2015年5

月，A股上证综指均一度攀升至5000点附近，而截至2021年2月3日收盘，上证综指则在3500点附近徘徊。不得不说，大盘指数仍处于相对低位的背景，也给部分当时成立的爆款基金的后期运作带来一定困难，但梳理业绩数据不难看出，自彼时成立至今净值亏损的产品同样鲜有。

Wind数据显示，成立于2007年8月，且首募规模超过50亿元的偏股混合型基金共5只，但从成立至今的业绩表现看，截至2月3日，除中邮核心成长混合外，其余4只产品收益率均超60%，最高的长城品牌优选混合已达205.39%，最低的光大保德信优势配置混合也实现了64.96%的收益率。

另外，成立于2015年5月且至今仍在运作的灵活配置混合型爆款基金则多达18只（份额分开计算），包括17只已实现正收益以及1只净值仍亏的产品。其中，中邮趋势精选灵活配置混合和中邮信息产业灵活配置混合双双垫底，而同期成立的工银瑞信丰盈回报灵活配置混合、兴业聚利灵活配置混合、富国新收益灵活配置混合C均已净值翻倍，最高更达到156.6%的净值增长率。

即使是同一天成立的角度看，以72.32亿元成立于2015年5月27日的中邮趋势精选灵活配置混合至今仍亏损17%，而同一天以286.63亿元成立“船更大，更难掉头”的易方达新丝路灵活配置混合至今收益也达到了90.4%，一上一下已相差

超108个百分点。

针对上述爆款基金成立至今业绩表现不佳的原因，以及后续公司拟在投研和管理方面如何进一步提升收益表现等措施，北京商报记者发文采访中邮基金，但截至发稿，暂未收到相关回复。

沪上一位市场分析人士强调，爆款基金并不等同于未来的绩优基金。行情越好的时候，可能也是单一风格演绎到极致的时候，此时如果发行规模过大，同样会影响基金经理操作。秉持价值投资的基金，反而能够在长期获得一定收益。

北京一位公募从业者则分析到，从发展历程来看，过去中邮基金曾被誉为“牛市战车”，即在市场行情整体向好的背景下，能够实现基金净值的快速上涨，但必须要说的是，行情出现波动时，基金的回撤也同样较大。这一情况可能也推动了近年来中邮基金的投研风格逐步转换为“攻守兼备”的模式，在保持较高收益的同时控制回撤，减少波动。然而，短时间内的风格变更，或也使得其未能在近两年的结构化行情中有突出业绩，长期之后会有怎样的表现仍待观察。

## “守住”爆款方能行稳致远

当然，中邮基金也并非是唯一一家旗下曾发行爆款，但未能“守住”爆款的中小型公募。Wind数据显示，截至2月3日，宝盈基金旗下2只曾在2015年4月成立的爆款产品——宝盈新兴产业灵活配置混合、宝

盈转型动力灵活配置混合，成立至今5年有余，但其成立以来的净值增长率也均为亏损状态，分别下跌4.3%和10.5%。

杨德龙表示，对于基金公司而言，能发出爆款产品很不容易，因此一定要加大投研方面的支持力度，把业绩做好，这样才配得起相关产品的持有人。同时，也才能够持续地发行爆款基金，而不是昙花一现。因此，相关基金公司还是要在提高投资能力方面下足工夫，因为基金产品最重要的是帮助持有人赚钱。

正如杨德龙所说，在过去两次A股牛市的行情下，中邮基金的非货基金管理规模也一度受益于上述部分基金的规模增长，冲击至700亿元以上，并在同期管理规模的排名中位居前二十。但根据最新披露的公开数据显示，截至2020年末，中邮基金旗下非货基金管理规模约为417.94亿元，在数据可统计的143家基金管理人中，排在第59位，前述3只产品的最新规模也均较成立时减少过半。

此外，上文提及的宝盈基金旗下2只产品也在后续出现了较为明显的规模下降。公开数据显示，截至2020年末，2只基金规模分别约为14.23亿元和14.79亿元，分别较成立时的69.32亿元和58.04亿元缩水79.47%和74.52%。

中金华创基金董事长龚涛建议到，中小型基金公司要把住当前基金规模快速扩张的盛宴，也希望基金公司能把相关产品的收益率踏实地做上去。

而从投资者的角度看，前述市场分析人士提示，价格始终围绕内在价值波动，但市场行为是人们心理行为的集合，会受到乐观或者悲观情绪的左右，网红爆款产品也因此诞生。从以往的经验看，过度追逐某一风格或是频繁操作的产品，往往无法有持续突出的表现，而挖掘能够穿越周期的标的，则会超额收益的来源。

“面对市场上林林总总的爆款基金，投资者们也要留一份谨慎，仅站在年度排名或某些单一角度上选择基金管理人，可能未必能实现良好的投资预期，拉长时间与优质企业相伴，方能获得长期稳健的回报”，该市场分析人士如是说。

北京商报记者 孟凡震 刘宇阳

## 民生银行北京分行 荣获北京市法治动漫微视频作品征集三等奖

近日，由北京银保监局、北京市全面依法治市委员会、北京市银行业协会共同主办的“2020年北京市法治动漫微视频作品征集活动”获奖名单揭晓，民生银行北京分行报送的作品《以你之“民”，为你而生》荣获三等奖。



本次活动旨在加强《民法典》的学习宣传，让全社会全面了解《民法典》制定的重要意义、基本内容。该行制作的《以你之“民”，为你而生》民法典宣传微视频，与其“为民而生、与民共生”的企业使命相契合，内容贴近大众生活，通俗易懂，积极营造了学习法典、运用法典、崇尚法典的浓厚氛围。据悉，获奖作品后续将在北京普法新媒体集中展播宣传。

近年来，民生银行北京分行高举法治经营旗帜，加强法治宣传教育，发挥“首善分行”作用，主动承担企业社会责任，为国家和首都的法治建设贡献积极力量。

过去一年，值第五个全民国家安全教育日之际，为增强员工国家安全和法治观念，进一步营造尊法、信法、守法、用法、护法的浓厚氛围，该行紧密围绕

“坚持总体国家安全观，统筹传统安全和非传统安全，为决胜全面建成小康社会提供坚强保障”主题，组织全辖机构根据本辖区特色制定宣传方案，引导全体员工及客户正确树立国家安全防范意识、培育法治文化、根植法治思维，收到良好社会反响；在第七个国家宪法日，该行大力弘扬宪法精神，树立宪法权威，传播宪法知识，在全辖营业网点开展了“深入学习宣传习近平法治思想 大力弘扬宪法精神”主题宪法日及宪法学习宣传周活动，树立了法治、负责、温暖的正面形象。

民生银行北京分行相关负责人表示，新的一年，该行将继续坚决落实总行法治能力提升战略规划，全面推进实施法治建设工作，打造法治金字招牌，建设民生长青基业，为推进法治中国建设贡献力量。

## 中信银行北京分行票据业务 助力中小微企业融资

2020年，突如其来的新冠肺炎疫情使各大城市被按下了暂停键，受疫情影响许多企业经营发展遭受重创，抗风险能力本身就有限的民营中小微企业更是受到影响，订单流失、利润下滑，许多甚至面临生存危机，亟须有资金注入来回血重生。中信银行北京分行作为北京票据贴现市场的一员，坚决贯彻国家政策、落实中信集团和中信银行总行相关要求，把支持中小微企业融资作为工作的重中之重，全方位、多渠道支持实体经济、助力中小企业复工复产，通过贴现业务支持制造业、民营企业低成本融资，同时运用再贴现业务精准滴灌，助力小微企业融资。

一、适时精简票据贴现准入流程，主动对接客户融资需求。中信银行北京分行按照总行决策部署，在坚守合规底线、严控业务风险的前提下，为方便客户操作，对票据直贴业务准入流程进行精简，取消部分线下环节，强化票据融资支持力度；以大数据为抓手，从再贴现、疫情相关、北京地区相关等不同角度多次下发存在票据贴现业务需求的目标客户行业名单，为经营单位提供客源参考，着力解决客户融资需求。疫情期间，中信银行北京分行克服困难，为百余家企业完成准入操作，实现合作协议的签署。

二、大力推广线上化贴现产品，搭建线上沟通模式。中信银行北京分行主动引导客户，全面推进快速贴现“信秒贴”等线上化贴现产品的使用，审批、放款均通过系统实现，客户操作便捷简明，资金到账迅速高效，还可降低疫情期间纸质资料传播带来的感染风险。此外，中信银行北京分行积极采取云会议等

方式与客户保持密切沟通，在充分做好疫情防控的同时，及时助力解决企业资金问题。

三、精准制定贴现报价，灵活运用产品组合。中信银行北京分行华北票据中心在疫情到来后的利率波动期，紧盯市场走势，加强趋势研判，提高贴现报价的精准性，加强与客户的持续报价管理，真正做到降低融资成本，实现银企共赢。分行票据业务人员灵活运用产品组合对接客户不同的融资需求，为客户量身打造了兼具效率与价值的贴现融资工具。

四、积极落实中央再贴现政策，助力企业获取低成本融资。针对符合政策规定的企业，中信银行北京分行与人民银行密切沟通，争取获批再贴现额度，积极对接再贴现机会，将央行资金优惠政策传导至民营中小微企业，进一步降低企业融资成本，真正做到了主动服务、高效响应、践行责任、让利客户。

“没有哪个冬天不可逾越，没有哪个春天不会来临”，中信银行北京分行将继续积极响应国家号召、严格落实集团和总行要求，以高度的国企责任和担当，坚守服务实体企业的初心，提高票据综合融资服务能力，以“有温度”的金融服务助力小微企业迎来崭新的春天。

