

四季报张榜 公募千亿阵营有人欢喜有人忧

进入1月下旬,公募四季报的披露也临近尾声。对于明星基金经理而言,有人晋升为千亿顶流,也有人黯然退出,但北京商报记者注意到,大多数明星基金经理近一年的业绩难言乐观。而在四季报披露的同时,部分明星基金经理也透露了后市观点,不仅有杨锐文“狂”写6000字,还有李晓星、周应波等人加入千字“小作文”队伍。

>>> 2021年主动权益千亿基金经理排名变化

基金经理	葛兰	张坤	刘彦春
基金公司	中欧基金	易方达基金	景顺长城基金
四季度末	1103.39亿元	1019.35亿元	978.5亿元
三季度末	970.01亿元	1057.48亿元	1029.15亿元

数据来源:同花顺iFinD

>>> 2021年葛兰在管产品合并规模变化



刘彦春退出千亿行列

1月24日,景顺长城披露旗下产品四季度报告,旗下明星基金经理刘彦春的管理规模也随之揭晓。

四季报数据显示,截至2021年四季度末,刘彦春的管理规模由2021年三季度末的1029.15亿元降至978.5亿元。回顾此前,刘彦春的管理规模于2021年一季度末攀升至千亿,彼时为1015.8亿元,但不足一年时间,刘彦春的最新管理规模已不足千亿。

目前,刘彦春在管产品共计6只(份额合并计算,下同),且最新规模均较2021年三季度末有不同程度的下降。此外,北京商报记者注意到,截至当前,由刘彦春“掌舵”的景顺长城鼎益混合、景顺长城内需增长混合仍处于限制大额申购状态,单日大额申购限额分别为1000万元、500万元。

值得一提的是,有人管理规模跌破千亿,也有人跻身千亿顶流。同花顺iFinD数据显示,截至2021年四季度末,中欧基金旗下明星基金经理葛兰的管理规模由2021年三季度末的970.01亿元涨至最新的1103.39亿元,成为新晋的千亿顶流,也是当前管理规模最高的主动权益类基金经理。目前,葛兰共有5只在管产品,其中2只规模上涨,3只规模下降。

具体来看,中欧医疗健康混合、中欧医疗创新股票的合并规模由2021年三季度末的634.4亿元、116.18亿元涨至四季度末的775.05亿元、130.94亿元;而中欧阿尔法混合、中欧研究精选混合、中欧明睿新起点混合的最新合并规模则较三季度末有不同程度的下降,依次减少16.01亿元、3.03亿元、2.99亿元。

除葛兰外,目前还有易方达基金旗下明星基金经理张坤的主动权益类产品管理规模超千亿。但数据显示,张坤的管理规模由2021年三季度末的1057.48亿元降至四季度末的1019.35亿元。其中,由张坤“掌舵”的易方达蓝筹精选混合、易方达优质精选混合、易方达优质企业三年持有混合的规模均呈下滑趋势,而易方达亚洲精选股票的规模则上涨0.98亿元。

北京商报记者也注意到,易方达蓝筹精选混合自2021年2月18日起将大额申购及大额转换转入业务的金额限制为2000元,至今尚未做出调整;截至四季度末,该只产品的最新规模为676.23亿元,也是当前张坤在管基金中规模最大的产品。

“顶流”的业绩心事

在管理规模居高的背景下,明星基金经理的业绩表现又如何?事实上,在市场持续震

荡的背景下,相关产品的表现也难言乐观。

据同花顺iFinD数据显示,2021年四季度期间,葛兰在管产品的收益率均为负;其中,中欧医疗健康混合A/C份额的收益率分别为-16.14%、-16.29%,中欧医疗创新股票A/C份额的收益率分别为-16.03%、-16.19%,其余产品的跌幅则在5%以内。若拉长时间至近一年来看,截至1月23日,中欧医疗健康混合A/C份额近一年的收益率跌超28%,而中欧医疗创新股票A/C份额近一年的收益率更是跌超30%。

从葛兰当前管理时间最长的产品——中欧医疗健康混合在2021年四季度末的权益投资情况来看,其占基金总资产的比例由2021年三季度末的89.62%降至81.47%。在前十大重仓股方面,药明康德、爱尔眼科、凯莱英、泰格医药、康龙化成仍为其前五大重仓股;同时新进片仔癀、九洲药业等个股;而智飞生物、美迪西则退出其前十大重仓股行列。尽管上述个股在2021年多呈上涨趋势,但同花顺数据显示,爱尔眼科、泰格医药在2021年的跌幅分别为26.65%、20.77%。

若从另一位千亿基金经理张坤的管理情况来看,其4只在管产品在2021年四季度期间的收益率也均为负;截至1月23日,除易方达优势企业三年持有混合外,其余3只产品近一年的收益率也为负,其中易方达亚洲精选股

票的近一年收益率表现最差,为-29.99%。

从张坤管理规模最大的产品,即易方达蓝筹精选混合的投资情况来看,该产品在2021年四季度末的权益投资占基金总资产的比例较三季度末上涨2.52个百分点,达94.23%;截至四季度末,该产品的前十大重仓股较三季度末而言未有变化,前三大重仓股则由泸州老窖、贵州茅台、五粮液变更为腾讯控股、海康威视、泸州老窖。

不难看出,前述“顶流”近年的业绩表现并不乐观。另据同花顺iFinD数据显示,刘彦春、刘格崧、傅鹏博、李晓星等明星基金经理近一年的业绩表现也难言乐观,在管产品的收益率多为负值。

对于大多数明星基金经理近一年业绩平平的原因,某资深市场研究人士认为:“基金经理业绩表现不突出可能是其布置的赛道与市场行情的发展趋势不一样,可以理解市场行情震荡的正常情况。整体来看,目前市场热点轮换较快,所以还是要趋向于均衡配置”。

爱写千字“小作文”

那么对于后市,各位明星基金经理又怎么看?北京商报记者注意到,广发基金知名“舵手”刘格崧在四季报中提到,风格分化的局面在2022年可能会延续。睿远基金旗下名

NBA直播13元一场 视频号再探商业化

像2022微信公开课PRO上预告的一样,微信视频号开始尝试付费直播。1月24日,视频号“腾讯NBA”通过付费的形式直播了NBA常规赛爵士vs勇士,这也是视频号进行的第一场付费直播。按视频号团队负责人的介绍:“当视频作为基础组件出现,未来不排除视频收费的能力释放出来,不论是短视频还是直播等形态”。其实在付费直播之前,直播带货、直播打赏已经是视频号的常规功能。

首个付费直播间

本月初微信团队预告的“微信视频号即将上线付费直播间”成真,时间是1月24日,直播内容是NBA常规赛爵士vs勇士,由视频号“腾讯NBA”提供内容。“腾讯NBA”给了用户3分钟免费观看时间,超时后用户需要支付90个微信豆才能继续观赛,付费观看按键就在直播页面右下方。用户需要先同意《微信视频号付微信豆直播功能协议(观众端)》,然后进行微信豆充值。

根据微信提供的方案,微信豆充值分为多种档次,比如1元充7个,18元充126个……最高是1298元充9086个。按照18元充126个微信豆计算,观看这场比赛需要花费约12.9元。

花费12.9元之后,用户就可以在视频号上观看直播比赛了,比赛结束后还可以点击视频号个人主页中“付费的内容”栏目,回看该场比赛。不过“腾讯NBA”在直播间评论区提示:“腾讯体育VIP与视频号不互通,本场直播需微信豆解锁,若已开通体育VIP可登录腾讯体育观看。”截至爵士vs勇士比赛结束,该直播间有41万人看过,但微信相关人士并未透露这场直播的付费用户规模。

根据“腾讯NBA”视频号的直播预告信

息,1月26日8:30直播的NBA常规赛湖人vs篮网,也是付费直播。但对于“湖人vs篮网”的视频号付费直播的价格,是否同样是90个微信豆?腾讯体育相关人士并未向北京商报记者确认。

用顶级比赛测试购买率

视频号用体育做首场付费直播内容,并不让人意外。毕竟2022微信公开课PRO上披露的视频号重点扶持内容中,体育被排在靠前的位置。

站在会员经济的角度,职业咨询事务所创始人兼CEO张灿向北京商报记者坦言:“用NBA特别是勇士的比赛来做付费直播,最大的价值在于能够去测试付费内容的购买率。对于NBA迷甚至是体育迷而言,如果他不会为勇士、爵士这种强队的比赛付费,那大概率也不会为其他的篮球比赛付费”。

反过来看体量更大的中小型内容创作者,他们可以进行付费直播吗?北京商报记者体验发现,目前在视频号普通内容创作者的直播发起页面,还没有出现付费直播的选项。截至北京商报记者发稿,微信相关人士也没有回答有关视频号对付费直播账号门槛的问题。

在张灿看来:“可以做付费直播的内容很

多,比如体育、时尚、发布会以及一些独家内容,核心是内容足够吸引人,视频号很适合做付费直播,因为视频号的定位像新闻定位,不是打发时间那种娱乐定位”。

换句话说,并不是所有内容都可以做付费直播,也不是所有的泛视频平台都适合做付费直播。当下国内的泛视频平台中,大部分都不是以付费直播作为主要营收来源的,营收大头多是来自打赏和带货。

商业化不“佛系”

在尝试付费直播之前,视频号的商业化也更多在这些标配动作上。

来自视频号直播团队的陶佳提供的数据是这样的:2021年末视频号直播带货销售额较年初增长超过15倍,视频号直播间的平均客单价超过200元,整体复购率超过60%。

之所以强调视频号直播、变现,是因为视频号是微信近两年的王牌业务,和其他的微信产品相比,视频号的商业化也没有延续微信的“佛系”路线。

“简单来看,视频号属于泛视频类产品,和微信的社交属性有区别,前者需要内容创作者做供给,给创作者提供商业化是吸引创作者,让内容可持续化的手段之一,这和微信本身的广告等商业化不是一回事,也就是说微信商业化可以有自己的节奏,视频号等不起也等不了。”比达咨询分析师李锦清表示。

这一点可以从视频号的表态中窥见:未来,视频号将鼓励有烟火气的、真人原创的内容,包括生活小技巧、泛娱乐、泛资讯等视频和直播。视频号还推出了“创作者激励计划”,对原创内容提供流量倾斜。

北京商报记者 魏蔚

老周侃股 Laozhou talking

可转债也要注意投资风险

周科竟

作为避险品种的可转债,交易价格越来越高,其中的泡沫也在酝酿,投资者要注意其中的投资风险。

衡量可转债价格的一个重要指标就是转股溢价率。所谓转股溢价率,就是假如投资者按照市价买入可转债并转股后的持股成本较直接购买股票的溢价水平,转股溢价率水平反映出可转债内含的认股权证的价值。一般来说,转股溢价率越低,可转债的价格相对越便宜。

那么现在的转股溢价率是多少?有机构统计说是35%,本栏粗略一看,大多数都在30%附近,高的有40%甚至50%的,低的也在20%附近。低于10%的寥寥无几,这样的可转债定价模型,确实很难说算是便宜。

是A股上市公司特别被投资者看好吗?或许是,但反应的方式肯定不对。打个比方,如果投资者真的看好杭锅股份,最好的操作应该是直接买入杭锅股份股票,而非溢价31%去买135元的杭锅转债,那么投资者如此追捧可转债,最可能的目的是什么?投资者可以从可转债和股票之间的一些差异来寻找答案。

可转债T+0交易,没有涨跌停板,除非股价上涨太多,否则在相当长的时间内都不存在摘牌的风险,可转债没有原始股东持股解禁,也没有定向增发,总之,可转债的交易环境更适合投机,本栏推测,现在买入可转债的投资者都不是以避险为目的,而是为了投机炒作,即当投资者认为可转债的投机性更

将”傅鹏博则表示,2022年全A非金融增速可能回落,高增长的企业会凸显其稀缺性。而刘彦春则认为,2022年大概率是新冠疫情结束的开始,更直言投资最困难的阶段已经过去。

值得一提的是,随着四季报发布,爱写千字“小作文”的基金经理也越来越多。北京商报记者注意到,景顺长城基金旗下基金经理杨锐文在此次披露的四季报中洋洋洒洒写了6000多字;而银华基金旗下明星基金经理李晓星、中欧基金的基金经理周应波也在其管理的产品四季报中分别写了超5000字、超4000字。

纵览李晓星在银华心怡灵活配置混合四季报中撰写的长文,不仅多次引用诗文,如“苔花如米小,也学牡丹开”“谁怜不得意,长剑独归来”等,还引用“孤单心事都隐藏的很体面”歌词。结合对宏观环境的判断,李晓星坦言对2022年的市场观点可以总结成两句话,即“碳中和、稳消费,聚焦核心资产”。

展望后市,杨锐文表示:“预计2022年制造业企业的业绩将很好看,市场的聚焦点会偏向于科技与制造相关的股票”。周应波则表示,看好新能源汽车渗透率突破10%之后的加速增长,也看好光伏在发电侧的全面普及替代、新型储能改造电力系统中的巨大潜力;他还提到,要寻找“差异化的成长股”,把主要精力聚焦“企业的中长期价值成长”。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来,2022年,市场的风格将会偏向于价值投资标的的,“‘业绩为王’将成为最主要的选股思路,且2022年一开年就已经体现出这些特点。2021年涨得多的一些赛道股如军工、芯片、周期股都出现大跌,而低估值的蓝筹股则出现逆势上涨。”

张坤则直言:“要做好投资,更重要的是盯着赛场,而不是盯着记分牌”。他还提到,经过了2021年的估值消化后,一部分的优质企业估值已经具有吸引力,在3-5年的维度内,企业的业绩增长大概率会投射到其市值的增长中。

北京商报记者 岳品瑜 李海媛