

5月基金发行规模回升 债强股弱格局呈现

与4月相比,5月基金发行总数减少超10%,但发行份额小幅回升,单只基金的平均发行份额达到今年以来的最高水平。此外,还有超30只新发基金提前结募,其中大部分是因为市场认购火爆。结构方面,5月基金发行市场“债强股弱”,债券型基金发行份额占比超过了85%。

多只产品提前结募

从发行总量和发行总份额看,5月基金发行市场仍较为冷淡。不过,单只基金的平均发行份额达到今年以来的最高水平。Wind数据显示,以基金成立日作为统计标准,截至5月31日记者发稿时,5月以来新成立基金总数为83只,发行份额850.02亿份,相比4月的94只和835.02亿份环比分别减少11.7%、增加1.78%。

具体来看,单只基金发行方面,5月平均发行份额达1024亿份,为今年以来最高水准,相比4月8.88亿份的平均发行份额继续上涨15%。1月至3月,新成立基金的平均发行份额分别为803亿份、5.36亿份和6.93亿份,均远低于5月。

整体来看,基金发行市场已出现多个回暖信号,除单只基金发行份额上涨之外,5月还有多只产品提前结募。据记者不完全统计,截至发稿,5月以来已有超30只新发基金提前结募,其中大部分是因为市场认购火爆。5月27日,广发基金发布公告称,广发中证同业存单AAA指数7天持有期基金提前结束募集,并对5月26日的有效认购申请采用“末日比例确认”的原则给予部分确认。最终,该基金5月26日有效认购申请确认比例结果为91.461039%。5月25日,博时基金公告,因基金发售期内,广大投资者认购踊跃,博时富鸿金融债3个月定期开放债券基金提前结束募集。该基金的基金成立公告显示,最终的募集有效认购总户数为298户,募集期间净认购金额约68.26亿元。

不过,也有少部分基金提前“闭门谢客”,而募集规模并不高。例如,5月26日,华润元大润安混合基金公告提前结束募集,其原定募集截止日为2022年6月6日。最终基金成立公告显示,募集期

间有效认购总户数222户,募集期间净认购金额约为2.07亿元。

资金青睐债券型产品

整体来看,5月基金发行市场“债强股弱”,多只爆款债券型基金出现的同时,还有一只权益类基金发行失败。

产品结构上,受多只同业存单指数基金“爆火”的影响,5月新成立的债券型基金数量、份额占据了压倒性优势。Wind数据显示,5月新成立基金中,债券型基金合计发行35只,发行份额为72492亿份,发行份额占比高达85.28%,相比4月的75.45%继续提升。相比之下,股票型和混合型基金发行份额占比进一步缩水。股票型基金5月合计发行13只,发行份额47.60亿份,份额占比为5.60%;混合型基金4月合计发行24只,发行份额57.01亿份,刷新今年以来的最低值,份额占比则为近两年来首次低于10%,仅为6.71%。

同业存单指数基金成为5月基金市场最为热门的“新秀”,来自平安、国泰、华夏三家基金公司的同业存单指数基金发行份额“霸榜”前三名,发行份额均在100亿份左右。实际上,自今年4月25日以来,

陆续发行的第二批、第三批同业存单指数产品表现均十分亮眼。

在业内人士看来,同业存单指数基金“炙手可热”的一个重要原因是股票市场近期遭遇调整,避险情绪下,销售渠道也有意引导部分资金流入低风险的产品之中。嘉实基金认为,作为一种创新型现金管理工具,同业存单基金进一步充实了公募基金市场现金管理类产品丰富度。

其他低风险、低波动的债券型基金也受到资金青睐。在5月基金发行份额的前10位中,除了7只属于被动指数型债券基金的同业存单指数产品,其余3只产品均为债券型基金,分别为博时富鸿金融债3个月定开、财通资管睿达一年定开、华泰紫金智享一年定开,发行份额分别为68.27亿份、30.10亿份和30.10亿份。

此外,5月仅有一只基金发行失败,为富国基金旗下偏股混合型基金。5月9日,富国基金发布公告称,旗下富国稳健恒远三年持有混合型基金(富国稳健恒远三年持有)的基金合同不能生效,这是年内第二只发行失败的主动权益类基金。Wind数据显示,截至5月31日,年内共有11只基金发行失败,这一数据与去年同期基本持平。

据《经济参考报》

顶流基金“回血” 基金经理激辩年中投资主线

截至5月30日,5月以来全市场近400只基金净值涨超10%。刘格崧、崔宸龙、冯明远等顶流基金经理管理的产品业绩迅速“回血”。业内人士表示,当下部分优质公司的配置价值凸显,但对后市投资主线尚未形成共识。

首尾业绩差近90个百分点

Wind数据显示,截至5月30日,今年以来,黄海管理的万家宏观择时多策略净值涨幅最大,达44.66%,而网红基金经理蔡嵩松管理的诺安创新驱动收益率为-42.04%,是主动权益型基金中唯一净值跌幅超40%的基金。主动权益型基金业绩首尾相差近90个百分点。

“今年上半年,疫情因素扰动叠加俄乌冲突、

全球流动性泛滥带来通胀上行,使得市场比较担心流动性收紧,高估值资产面临回调压力,基金业绩严重分化。”嘉实基金大消费研究总监吴越表示。

在5月这一波业绩反弹中,部分重仓新能源、电子、家电等制造业的基金充当了“急先锋”。Wind数据显示,截至5月30日,在基金规模超过100亿元的主动权益型基金中,共有9只基金(A、C份额合并)5月以来收益率超10%,分别为刘格崧、崔宸龙、郑泽然、袁维德、李瑞、钟帅、冯明远等顶流基金经理管理的产品。

市场主线花落何处

基金经理对于下一步的投资主线存在分歧,

目前并未形成明确的市场共识。

“经过一年多调整,大部分消费公司的估值风险已经释放,部分标的估值回到历史低位水平,2022年有望成为消费板块的拐点年。”吴越对记者表示,二季度消费板块可能出现结构性机会,下半年消费板块整体相对乐观。

万家颐和基金经理章恒看好煤炭,尤其是动力煤。动力煤龙头公司主要按年度长协价销售,与国内宏观经济、海外能源价格相关性极低。二是煤炭板块目前分红收益率普遍较高。三是随着上海逐步复工复产,经济有望出现较大幅度恢复,同时夏季是全年用电高峰,到了动力煤的销售旺季。

综合

多家私募“掉队” 行业格局料生变

来自第三方机构的最新监测数据显示,今年前5个月,已有5家头部证券私募机构退出资产管理规模“百亿级梯队”。业内人士预计,市场周期性变化、自身策略适应性、核心团队稳定性等因素,将持续对私募行业头部机构竞争格局产生深刻影响。

多家私募退出“百亿级梯队”

国内某第三方机构提供的数据显示,截至5月31日,国内证券私募行业共有109家机构的资产管理规模超过100亿元,其中股票策略私募78家。而在今年1月,该机构统计的百亿级证券私募机构共有114家。对比前后两份名单,5家公司退出了百亿级私募行列,分别是望正资产、嘉晟资产、煜德投资、同犇资产、赫富投资。从策略类型看,除赫富投资为股票量化策略外,其余4家均为主观多头策略的股票私募机构。

将时点前推,2021年以来还有两家业内知名私募机构掉出百亿级梯队,分别是彤源投资、于翼资产。这两家私募机构掉队的主要原因均为核心基金经理或核心投研团队出走。其中,彤源投资原核心人物管华雨离职创立合远基金;于翼资产原核心人物陈忠投资奔冲资产,推动冲积资产成功晋级百亿级私募梯队。来自第三方机构的数据显示,彤源投资最新规模为“50亿元至100亿元”,于翼资产最新规模为“10亿元至20亿元”。

值得注意的是,尽管今年以来百亿级私募机构总数出现下滑,但近两年证券私募行业规模化趋势明显。私募排排网数据显示,2020年末,国内百亿级私募数量为63家;2021年11月,国内百亿级私募数量一举突破百家大关。

规模萎缩压力上升

业内人士表示,自身策略适应性差、行业竞争加剧、核心团队不稳定,是私募巨头“掉队”的关键原因。好买基金研究总监曾令华称,今年股票多头策略私募产品净值平均跌幅在15%左右,回撤幅度大的甚至超30%,净值下跌导致客户赎回,带来规模萎缩压力。

私募排排网财富管理合伙人夏盛尹表示,头部私募机构遭“清洗”,一方面,受今年市场震荡下行影响;另一方面,去年以来规模、收益、波动率的“不可能三角”出现极致演绎,部分私募投资者对百亿级私募的信任弱化,认购热情和持有信心有所下降。

一位销售渠道人士表示,今年以来中证500等A股主要股指出现深度回调,赫富投资股票多头产品占比较大,这是导致其规模萎缩的主要原因。而信奉价值投资的同犇投资,去年下半年以来,其配置的港股和A股的消费股均出现大幅回调,导致规模萎缩。

理性看待规模光环

格上旗下金樟投资研究员谢诗琦表示,在国内资管行业整体大发展的背景下,证券私募行业的“头部效应”会始终存在,百亿级私募机构需要根据自身规模密切关注策略运作的实际效果,在客户体验和资产管理规模之间做好平衡。以投资者利益为重的管理人,更容易积累长期口碑。随着管理规模增长,头部私募在投研方面要更加广泛和细化,不断拓展能力圈。

根据格上统计,国内量化私募产品净值今年以来平均回撤16%。头部私募机构需有序调节规模增长速度,在量化赛道过度拥挤的背景下,投研团队应不断迭代量化策略,降低与同业的相关性。

曾令华称,投资者始终是基于风险偏好与产品业绩进行“投票”,基金管理人不应把规模增长作为首要目标。

夏盛尹表示,任何投资策略都有其适合的市场环境和产品规模,百亿级私募机构要实现稳健增长,打造持续盈利能力才是核心所在。整体而言,百亿级私募梯队优胜劣汰,对行业发展具有积极作用。

综合

政策支持力度加码 公募REITs扩容提速

在政策大力支持下,各大公募机构近日在REITs领域可谓动作频频,除中金基金和弘土创新基金“试水”首批租赁住房REITs外,相关公募REITs项目招标中还出现了南方基金、易方达基金、广发基金等公司的踪影。

分析人士认为,公募REITs产品结构相对复杂、封闭期限较长,机构应引导投资者根据自身情况选择合适的产品。

底层资产逐步丰富

5月31日晚间,证监会指导交易所制定发布了《新购入基础设施项目(试行)》,支持上市REITs通过扩募等方式收购资产,加大REITs市场建设力度,成为政策支持公募REITs发展的最新动态。

中国招标与采购网数据显示,截至5月31日,与公募REITs相关的招标内容为28条,招标项目涉及租赁住房、风力发电场、科技工业园等领域。其中,湘水发展基础设施公募REITs咨询服务项目公示中标候选人,分别为中信证券、中金公司、国泰君安证券;四川能投横江水电站公

多地在行动

“公募REITs业务成为部分基金公司实现差异化发展的突破口。”华南某公募人士对记者直言,自试点以来,公募REITs上市交易产品已有10多只,除大型头部公募产品外,还有一些具备资源优势的中小基金公司产品。这些公司大多与股东方等主体形成较好的合作,在公募REITs领域闯出一番天地。当然,这与政策的支持有着密切关系。

近日,上海、江苏、浙江、深圳、厦门等地围绕基础设施REITs展开积极行动。比如,上交所与长三角区域合作办公室、上

存量盘活增量促进

中航基金副总经理兼首席投资官邓海清表示,中国基建领域沉淀了大量资产,通过REITs方式可以盘活存量资产,为传统基建领域补短板和新基建投资提供增量资金来源,承上启下,发挥存量盘活和增量促进的双重作用。

Wind数据显示,截至5月31日,12只上市交易的公募REITs产品成立以来平均涨幅接近15%,其中有4只产品累计涨幅超过20%。从6月

募REITs基金管理人项目公示中标候选人分别为南方基金、易方达基金、广发基金。

在保障性租赁住房REITs领域,中金基金和弘土创新基金于5月27日率先上报了相关产品。上交所网站显示,中金基金申报的REITs产品名称为“中金厦门安居保障性租赁住房封闭式基础设施证券投资基金”,发起人(原始权益人)为厦门安居集团有限公司。同日,深交所网站显示,弘土创新基金上报了“弘土创新深圳人才安居保障性租赁住房封闭式基础设施证券投资基金”。

海市发改委、江苏省发改委、浙江省发改委和安徽省发改委作为共同指导单位,近日发起成立了长三角基础设施REITs产业联盟,该联盟成员覆盖基础设施REITs发起人、证券公司、基金公司、律师事务所、会计师事务所及评估机构等各类市场参与主体。

5月中旬,厦门证监局消息显示,厦门市已成立基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)工作专班,厦门证监局为成员单位之一。厦门市7个项目已纳入国家发改委REITs意向项目库,相关试点项目工作正有序推进。

中旬开始,平安基金、博时基金等首批REITs产品的部分战略配售份额将迎来解禁。

富国首创水务REIT基金经理李盛表示,公募REITs的底层资产以稳定现金流为特性,长期而言,公募REITs的二级市场价格应该围绕底层资产的估值波动。前期,由于部分投资人对公募REITs认识不足和资产稀缺等因素,导致二级市场存在非理性炒作行为。近期,二级

随着首批保障性租赁住房REITs项目进入审核阶段,公募REITs群体迎来扩容。截至目前,公募REITs产品涵盖的基础设施类型,已从最初的产业园、高速公路、仓储物流等扩展到租赁住房等领域。其中,弘土创新深圳人才安居保障性租赁住房封闭式基础设施证券投资基金的主要原始权益人为深圳市人才安居集团,该公司此次选取4个位于核心区域或核心地段的优质项目参与保障性租赁住房REITs试点,涉及保障性租赁住房1830套、1347万平方米,资产评估值约为11.58亿元。

此外,深圳市投资基金同业公会近日举办了深圳辖区基础设施REITs培训会,参会者为辖区近百家拟参与基础设施REITs试点的上市公司、拟上市企业、开展基础设施REITs相关业务的证券基金经营机构。深圳证监局在会上提出,开展基础设施REITs试点对于原始权益人改善资产负债结构,降低企业杠杆,提高抗风险能力具有重要意义。鼓励辖区拥有优质基础设施资产的企业,结合自身发展战略、财务状况认真评估,积极参与试点项目申报。

市场价格下行,交易量缩小,是市场逐渐趋于理性的体现。

深圳证监局在上述REITs培训会上表示,基础设施REITs具有产品结构复杂、封闭期限较长的特点,相关机构要加强投资者教育,引导投资者根据自身风险承受能力和投资需求选择适配产品。

据《中国证券报》

