

“冰点”播种 公募借力发起式基金低位布局



今年以来,超过200只发起式基金发行,这一数量已远超去年和前年同期。作为基金发行低迷时基金公司青睐的一种产品形式,业内人士认为,一方面发起式基金降低了募集门槛,另一方面基金公司选择低位布局也可借机积累长期投资业绩。

展望未来,基金人士表示,市场经历一个阶段性的弱势调整后,风险已得到一定释放,或迎来良好布局时期。

借机积累长期投资业绩

按产品类型来看,今年新发行的发起式基金涵盖各种不同的基金类型,其中,偏股混合型基金、被动指数型基金和FOF是今年以来新发行的发起式基金较多的类型。

今年新发的发起式基金基金公司中,既有基金管理规模较小的公司,也不乏易方达基金、华夏基金、汇添富基金等头部公司,华夏基金甚至有超过20只发起式基金在今年发行。

百嘉基金认为,基金公司在市场低迷时布局发起式产品,一方面降低了募集门槛,另一方面选择低位布局也可借机积累长期投资业绩。

业内人士表示,当前,公募基金赚钱效应不明

显,很多投资者申购新基金意愿不强,但市场调整时往往酝酿了新的投资机会。发起式基金作为一种能够确保基金成立的产品,成为当前基金公司青睐的一种形式,机会把握得当便可上演“以小博大”的好戏。比如截至8月15日,华夏中证动漫游戏ETF发起式联接A今年以来收益率超过60%,合计资产规模突破40亿元。

但发起式基金也不是一劳永逸的,也有退出机制。发起式基金需在合同中约定,基金合同生效三年后,若基金资产规模低于2亿元,基金合同自动终止,同时不得通过召开持有人大会的方式延续。

此前,已有不少发起式基金因资产规模不达标黯然退场。例如,中邮中证价值回报量化策略指数型发起式基金自2018年11月29日起成立并正式运

作,至2021年11月29日,基金资产净值约为0.33亿元,基金资产规模低于2亿元,触发自动终止条款,基金合同自动终止。

或迎良好布局时期

当前是不是投资布局的良好时机?多家基金机构给出判断。富荣基金认为,市场出现了较大幅度的短期下跌或仍有下跌的惯性,但基于处于估值底部区间、潜在政策利好积聚等因素,市场或迎来一次好的布局时期。结构上,建议价值成长均衡配置。

百嘉百瑞混合型发起式基金拟任基金经理黄艺名表示,展望后市,当前经济温和复苏,稳增长政策

加码,支持制造业、消费、投资相关稳增长政策陆续出台。美联储加息节奏进入尾声,外部环境阶段性预期缓和,且A股市场经历了一个弱势调整后,风险已得到一定释放,当前众多行业估值已经处于历史偏低位置。伴随流动性进一步改善,投资者信心逐步恢复,结构性机会有望不断呈现。

对于具体的投资机会,招商基金建议重点关注前期调整充分、后续数字经济顶层设计和AI应用审批有望加速的成长板块,如计算机、传媒、通信等行业;看好受益于“活跃资本市场”的龙头券商板块中期表现;在利率下降背景下,招商基金持续看好高股息的运营商、能源石化、电力与公用等行业或领域。

发起式基金密集发行

今年以来,随着A股市场持续调整,新基金发行进入“冰点”。Wind数据显示,今年二季度以来,新基金发行数量和规模呈逐渐减少之势,4月至7月,新成立基金(按认购起始日统计,下同)的数量分别为125只、88只、58只、58只,新成立基金规模分别为1001.36亿份、926.50亿份、617.87亿份、372.22亿份。截至8月15日,8月新成立基金的数量和规模分别为7只和193.11亿份。

在新基金发行的“冰点期”,不少基金公司选择布局发起式基金。Wind数据显示,截至8月15日,今年以来新发行的发起式基金(名称中含有“发起式”的基金)共有228只(按认购起始日统计),这一数据已经超过2019年和2020年全年,2019年和2020年新发行的发起式基金分别为212只和222只;也超过了2021年和2022年同期新发行的发起式基金数量,分别为164只和201只。

在成立规模方面,今年新发行的发起式基金中,多数基金的成立规模较小,不过也有一些发起式基金规模超过20亿份,但均为债券型基金。

在认购户数方面,今年新成立的发起式基金中,有38只认购户数在10户以下,其中,安信永泽一年定开、中金恒新90天持有等11只基金认购户数只有1户。

引导“越跌越买” 基金业现“反向营销”新苗头

近期,基金行业掀起一阵“反向营销”潮流。在医药板块股价震荡之际,基金公司反而频繁推出医药主题直播,力推医药指数基金。此前,更有基金公司在宣传旗下指数产品时,将跟踪指数跌幅居前作为吸引投资者的卖点。在一些银行和互联网渠道App上,纷纷设置逆向营销专区,主推低估值行业产品,其中不乏近一年跌幅超过25%的基金。

业内人士认为,呼吁低位布局成为行业共识,但从实际情况来看,引导投资者对此“买单”仍需要多方共同努力。

反向营销火“出圈”

医药反腐话题热度近期居高不下,与此同时,不少基金公司加大宣传力度,力推医药基金。打开天天基金、蚂蚁基金等互联网代销平台的基金直播间,医药成为近期最火的话题。“医药至暗时刻已过?”“底部反转,医药能上车了吗?”等主题直播,频频出现在基金公司的直播间。

基民也用行动诠释了越跌越买:8月以来,在一众窄基指数ETF中,医药ETF备受青睐,资金净流入金额超过40亿元。其中,华宝中证医疗ETF、易方达沪深300医药卫生ETF分别净流入17.54亿元、

13.54亿元。

不久前,一家基金公司的反向营销更是直接火“出圈”,一只冷门行业指数ETF在宣传海报上,赫然印着一行大字:“近一年以来跌幅排名72/1141,或具备反弹空间。”

习惯了强调业绩优异、宣传长期涨幅排名靠前的基金公司,竟然将指数跌幅作为宣传卖点,这让不少同行感到诧异。

对此,该基金公司市场人士回应称:“这是渠道同事面向特定客群宣传的材料,因为ETF的客群以股民为主,一些投资者比较专业,擅长抄底。”

他表示,要注意的是,宣传越跌越买也要强调注意风险,并非所有人都适合这种投资方式。

渠道发力引导低位布局

不止基金公司,基金代销售渠道也在发力逆向营销。一位业内人士表示:“近期,有些销售询问基金公司营销人员有没有跌得多的基金,甚至让赶紧更新营销材料。”

在民生银行App基金销售区,则专门设置了逆向优选区域,并对基金申购费率实行一折优惠。这一区域的产品榜单,不乏近一年跌幅超过25%的基金。

此外,蚂蚁基金也上线了潜力行业专区,按照安全边际排序,新能源、大科技、机械设备、环保、光伏、电池等,均被定义为安全边际高的行业。

不过,宣传“买跌”的做法在行业并未全面铺开。多家公募基金渠道人士表示,客户主动询问“买跌”的情形仍然较少。

有渠道人士更是对此表示质疑:“跌得多就会反弹得多吗?毕竟是细分行业,不是宽基指数,有可能是行业基本面出现问题才引发大跌。”他表示,渠道一般不会营销“买跌”策略。

基金公司、渠道合力引导低位布局,基民对此买账吗?

一位券商系公募人士直言:“我们和客户接触的实际感受还是‘骂声一片’,跌得多的基金没人买单。”

“现在基金公司都在强调低位布局,但实际情况是,客户并不愿意买单,同一只产品在牛市发行,也许能卖30亿元,熊市可能只卖出10亿元。说实话,从过去几年的实践来看,大部分投资者还是更容易在高位买进。”一位市场人士感叹,引导投资者低位投资之路任重道远,基金公司和渠道也需要在提高基民收益率和做大规模之间做出取舍,将保护持有人利益放在第一位。

综合

小盘指数持续受关注 公募借“风口”积极布局

近日,平安国证2000交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“平安国证2000ETF”)正式发售,进一步丰富了青睐小盘成长风格的投资者的产品选择。

行情持续占优小盘业绩亮眼

平安国证2000ETF拟任基金经理钱晶对记者表示:“现阶段发行小盘指数ETF产品,主要出于对小盘风格未来行情的看好,加上当前布局国证2000指数的机构尚少,竞争激烈程度相对更低,而该指数对小盘风格暴露程度较高,此时布局国证2000指数ETF有助于满足客户对于小盘风格产品的配置需求。”

近两年,中小市值行情持续占优,中小盘指数策略逐渐获得更多投资者关注。尤其是以中证1000和国证2000指数为代表的小盘指数长期业绩表现更好,受市场关注度也明显提升。

据招商证券量化与基金研究团队统计显示,2021年以来,以沪深300指数和中证500指数为代表的大盘指数表现持续弱势,而以国证2000指数为代表的小微盘指数则表现强势,逐渐受到市场关注。从绝对收益来看,2021年以来,中证2000指数和国证2000指数分别实现13.17%和10.65%的涨幅,同期沪深300指数、中证500指数、中证1000指数涨幅分别为-23.71%、-5.27%和-3.30%。小微盘风格的国证2000指数和中证2000指数相对于沪深300指数的超额收益显著,小微盘风格十分强势。

小盘股价值表现未来可期

平安基金管理有限公司(以下简称“平安基金”)相关负责人表示,“从长期业绩来看,以国证2000指数为代表的小盘指数,长期配置价值以及阶段性的高收益表现经受住了市场的考验。”

与此同时,各家基金公司也在积极布局相关产品,跟踪国证2000指数和中证2000指数的ETF等基金产品数量均有明显增加,发展速度加快。具体来看,Wind数据显示,截至8月16日,年内已有包括华夏基金管理有限公司、博时基金管理有限公司、平安基金等在内的11家基金公司提交了12只关于国证2000指数基金的申报材料,目前已有4只产品成立。而相较于2022年全年仅有5只相关产品申报,今年公募布局国证2000指数的基金步伐明显加快;同时,就在8月11日国证2000指数正式发布当天,10家基金公司迅速集体上报中证2000ETF产品。

天风证券股份有限公司研究所认为,中证2000指数的发布或推动指数增强基金发展再进一步。未来随着相关衍生品的陆续推出将进一步带动相关基金产品流动性,丰富投资策略,满足更多的交易需求。

谈及小盘指数后续行情持续性及成长性,钱晶表示,“虽然小盘股已持续占优两年有余,但公募基金的风格切换速度依然缓慢,从以往市场规律来看,小盘成长未来仍会有较好市场表现。在成长性方面,当前小盘股估值在修复上涨后,溢价率仍处近10年的低位;同时,在未来经济转型过程中,市场可能会给予服务新兴产业、‘专精特新’类企业更高估值。”

据《证券日报》

“牛市旗手”退一进三 基金关注券商行情持续性

8月16日,“牛市旗手”券商板块逆势活跃,再度扭转疲态走势。事实上,自7月底以来,强势攀升的券商股成为带动大盘上攻以及托底A股的“顶梁柱”之一,让不少投资者重燃“牛市回归”的希望,但随后券商股出现震荡走势,引发市场担忧。

随着近期高层定调“活跃资本市场”,利好政策和积极信号频频释放,吸引不少资金流向券商板块,而二季度不少公募基金积极布局,收获颇丰。公募基金人士表示,从中长期来看,目前券商板块估值处于历史较低位置,随着相关举措出台,行情持续性有望进一步加强。

券商板块延续强势

8月16日,券商板块再度拉升走高,使投资者对高位疲软的“牛市旗手”打开了新的想象空间。具体来看,包括华林证券、信达证券、首创证券、国联证券、华安证券、湘财股份等不少券商股份纷纷走高,还有众多证券相关ETF集体收红。

数据显示,自7月24日高层定调“活跃资本市场”以来,截至8月16日收盘,券商板块累计涨幅约19%。尽管在此期间,券商股也出现高位走软、板块分化严重的走势,但依然成为A股市场“吸金”板块之一。

其中,中小券商在本轮行情中涨势喜人,包括太平洋、首创证券等多只中小市值券商涨幅较大,华林证券、华泰证券等紧随其后。

公募基金人士表示,这波券商行情主要受利好消息刺激上涨,沪深交易所围绕投资端、融资端和交易端的政策接续落地,政策氛围持续向好,券商及证券信息服务商将直接受益。行情演绎将分两个阶段:一是预期阶段更加注重主题投资,二是政策落地阶段更加注重价值投资。



排排网财富研究员隋东表示,从目前来看,这波涨势的市场成交量未能持续放大,体现了投资者的担忧,因此走势出现分化。当前市场存量博弈、量能不足的情况下,不足以支撑“大象起舞”,资金不得不选择盘子更小的中小券商。

公募基金提前布局

券商板块近期的出色表现,也让不少布局其中的基金收获满满。Wind数据显示,截至8月15日,自7月底以来,近50只券商行业主题基金净值上涨超10%,其中易方达、富国、天弘、南方的多只中证全指证券公司ETF以超15%的涨幅领先。

不过,记者观察发现,二季度末主动权益基金显著低配非银金融等低估值行业。同时,也不乏明星基金经理提前占据券商股投资先机。

Wind数据显示,截至二季度末,华泰证券获110只基金重仓持有517亿股,二季度获公募基金加仓达4922.74万股;华安证券、长江证券、国泰君安

均获公募基金加仓超1000万股。

其中,明星基金经理周蔚文管理的中欧新蓝筹、中欧新趋势、中欧精选在二季度分别增持1355.11万股、1133.54万股、713.8万股华泰证券,位居加仓梯队前列。百亿基金经理唐晓斌等掌舵的广发多因子也在券商股上重仓布局,华泰证券、中信证券和东方财富均现身该基金二季度末的前十大重仓股之列。

板块行情有望持续

对于券商板块投资机会的持续性,基金机构也表达了多方面观点。

基金机构指出,近期券商股表现引起市场关注,叠加板块位置较低,因而吸引资金流入,但无论从内因或外因来看,券商股上涨都有其自身的逻辑。

Wind数据显示,截至8月16日,A股券商概念股有56家,总市值约35万亿元,超10家公司市值达到上千亿元级别。业内人士表示,券商板块属于极为“吸金”的板块,往往是在市场成交活跃时才会有大行情,不过,在券商股短期内积累了较大涨幅后,回调的压力也随之上升。

某公募基金人士表示,从多方面的政策提振、业绩转好以及估值底部综合因素来看,券商行业的行情尚处于起步阶段,看好行情上涨的持续性。建议关注低估值央企券商和具有做强做大诉求中型券商,以及高贝塔的科技金融标的等主线。

对于券商板块是否还会有大级别行情,在隋东看来,只要有政策预期在,在市场没有真正活跃起来之前,券商行情预计还会有反复。券商板块能否走出一波大行情,一方面取决于成交量能否持续放大;另一方面,取决于后续的政策力度,一旦预期落空,券商板块容易出现调整走势。

据《中国证券报》