

决战四季度,公募基金能打赢“翻身仗”吗?

2023年已经进入最后一个季度,公募基金“打一场翻身仗”的渴望,从未像当下这样热切。

Choice统计数据显示,国庆节后至10月底就有超过40只基金等待发行,再加上正在发行的58只基金,合计近百只新品将在半个月左右的时间里角逐发行市场。

但另一方面,基金发行的冷清已经持续了好几个季度。同源统计数据显示,截至10月7日,以认购起始日为口径,今年以来公募基金总体发行份额为7404亿份,对比2020年的3.14万亿份、2021年的2.96万亿份和2022年1.47万亿份呈持续下降趋势;平均发行份额仅8.77亿份,近十年内仅2016年和2017年的9.10亿份和8.01亿份或可一比。

在众多业内人士看来,发行遇冷,其背后深层原因在于权益基金赚钱效应的缺失和存量产品的饱和。那么,行至2023年四季度,这些难题能否迎来转机?

业绩拖累基金发行

“即使是2022年,基金发行量也比现在多了一倍。”一位基金市场销售人士告诉记者。

“以前我背上一个包出差,非常确定地知道自己要去哪里、能实现多少增量。现在我每次出差先要想着怎么安抚客户,对量的增长已经不敢有什么期待。”该人士表示。

在业内人士看来,基金发行市场的“寒意”,首先与基金业绩息息相关。

Choice统计数据显示,截至9月28日,今年以来普通股票型基金和偏股混合型基金的平均回报分别为-7.61%和-9.41%,近1年、近2年和近3年的平均回报均为负数。换言之,投资者已经连续亏损了3年,过往几年中大部分投资者获得的超额收益几乎已经消耗殆尽。

“业绩是很重要的因素,但也不是唯一的因素。”沪上一家基金公司高管告诉记者。

在他看来,公募行业“看天吃饭”的增长模式依然如故,一旦“天气不好”,势必对规模增长造成拖累。此外,过往三年大量同质化产品的集中问世,也使得新产品缺乏“新鲜感”,较难获得投资者的青睐。

Choice统计数据显示,截至2023年9月28日,公募基金的数量已经从2013年的1727只增长了近7倍,达11181只,相比2020年末的7422只也有了超过50%的增长,其中股票型基金和混合型基金合计占比在6成左右。

四季度行情酝酿转机

无论是业绩还是发行,公募基金都渴望打赢一场翻身仗。那么,四季度行情能否出现转折?

对此,民生加银基金成长投资部总监孙伟表示,经济温和复苏将使得整体市场有可



会,但是空间不大。

“在当下背景下更多以结构性的机会为主,比较大的机会需要有大的产业变革或者技术创新。”孙伟解读道,具体而言,他首先看好科技创新类企业,也包括AI、自动驾驶、机器人革命等等,接下来可能关注军工、医药和半导体,以均衡的组合配置来获取收益。

建信基金权益投资部总经理陶灿表示,近两年,景气投资的有效性出现下滑,尤其是今年上半年,动量、反转等交易型因子显著跑赢。以绩优股中的代表为例,其盈利增速保持在相对高位,但估值已调整至相对低位。陶灿认为,当估值压缩到极致,等待经济企稳后,景气投资重新有效,未来业绩具备高增长潜力的板块往往更容易获得估值修复弹性。

博时基金认为,A股的高性价比是目前反弹的基础,不过反弹持续性仍依赖于政策效果的验证。结构方面,建议攻守兼备,“顺周期+成长”两端配置。一方面关注顺周期与高股息的交集,具备上行概率同时可加强组合防守能力,另一方面增配科技成长以进一步增强组合的进攻性。

与投资者“站在一起”

在基金业绩拖累、产品同质化程度高的情况下,如何才能真正与投资者实现“利益共享、风险共担”,头部基金公司正在行动。

公开信息显示,广受市场关注的20只创新浮动费率基金节前节后正在陆续发行中。9月21

日,富国基金公告显示,旗下富国远见精选三年定期开放混合型基金将于9月28日至11月3日公开发售,打响了该批创新浮动费率基金发行的第一枪。

9月15日,交银施罗德基金发布公告,旗下交银施罗德瑞元三年定期开放混合型基金将于10月12日起至10月25日发售。另据记者了解,多家已获批产品的公司包括华夏、兴证全球等已经开始积极准备,节后将陆续公布产品发行档期。

据了解,这些产品大概率会由长期业绩稳健、管理规范适中的“实力派”基金经理来担纲,确保管理效率的同时也能进一步凸显长期理念。

除了已经公布的交银施罗德杨金和富国基金蒲世林以外,据基金渠道人士透露,华夏基金旗下浮动费率基金——华夏信兴回报将由实力基金经理王君正管理。在加盟华夏基金之前,王君正曾任职于工银瑞信基金,自2015年3月开始管理工银美丽城镇,管理期间任职回报达146.3%,其中超额收益达143个百分点,任职期间年化收益为12.76%。

另据相关人士透露,兴证全球旗下浮动费率基金将由实力老将何以广管理。作为长城基金曾经的“权益担当”,何以广管理时间较长的长城中小盘成长、长城安心回报和长城智能产业混合分别获得73.87%、60.68%和111.93%的任职回报。

“怎样才能一方面优化布局、一方面实现与投资者风险共担,是公募基金行业从现在往后需要长期努力的方向。”沪上一家基金公司高管告诉记者。

据《上海证券报》

20只债基遭大额赎回 债市再遇“赎回潮”

近期,债券市场持续回调,引发不少资金开始撤离债券基金。

据记者统计,近一个月以来,有约20只债券基金遭遇大额赎回,并发布了“因大额赎回而提高净值精度”的公告。从8月15日央行降息以来,债市持续调整,10年国债收益率一度上行12bp达到2.7%。

近期的债市调整和债券基金遭遇大额赎回,不难让投资者联想到去年的“黑色11月”。但基金经理普遍认为,当前债市的赎回压力相对可控,像去年一样形成负反馈和流动性风险的可能性较低。

近一月不少债基遭遇大额赎回

近日,某中短债基金发布了提高E类份额净值精度的公告,公告显示,该基金E类份额发生大额赎回,为确保份额持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响,经本公司与基金托管人协商一致,决定提高本基金E类份额净值精度至小数点后八位,小数点后第九位四舍五入。

据了解,这主要是因为基金净值一般只保留小数点后四位,第五位四舍五入,若是“四舍”,那剩下的持有人就会受益;若是“五入”,那相差的部分将会给存续投资者造成损失。因此,一旦基金发生大额赎回且发生“五入”,存续基金份额将会发生暴跌,剩余投资者将遭遇大幅损失,进而引发踩踏性赎回。所以,基金公司常常通过提高净值精度来减小误差,进而维护持有人利益。

近期,因遭遇巨额赎回,导致基金公司提高旗下净值精度的债券基金不在少数。据记者统计,仅近一个月以来,就有约20只债券基金发布了“因大额赎回而提高净值精度”的公告。

“近期不少债券基金都遭遇了一定的赎回,主要有两方面的原因:一是机构的止盈行为,今年上半年债市较好,以至于机构从三季度开始就进行了一些止盈操作;二是三季度末的节假日较长,很多投资者会选择在节前去杠杆,这个也会形成一定的抛压。”有债券基金经理向记者解释道。

此外,近期的债市调整也加速了资金撤离。Wind数据显示,从8月15日央行降息以来,10年国债收益率一度上行了12bp达到2.7%,短端品种利率上行幅度更大,1年期国债和1年期AAA存单收益率一度上行39bp和24bp,达到2.21%和2.47%。



基金经理:负反馈可能性较低

近期的债市调整和债券基金遭遇大额赎回,不难让投资者联想到去年的“黑色11月”。当时,债市同样遭遇了大幅下跌和大规模抛售,并在持续的负反馈下触发了流动性风险,同样的情况是否会在今年重现?

“去年的情况是,利率从9月、10月份慢慢开始往上攀升,从存单到利率债,再到信用债先后走熊,最后形成了负反馈。从今年来看,开头的演变趋势和去年有点像,但现在还不至于触发负反馈。”上述债券基金经理指出,“一是从监管的角度来说,去年末的流动性风险仍然记忆犹深,央行在今年会有所预防;二是短期理财产品逐渐压缩,减小了流动性压力,形成负反馈的可能性较低。”

但他也提示道,如果后续出现大规模的刺激政策,或者国内外市场出现其他重大波动,投资者就需要对债市有所谨慎。“从全年来看,债市低点已现,后面大概率不会再突破前期低点,还有一部分下行空间可能会留到明年。”他表示。

中加基金固定收益部基金经理颜灵珊也表示,与去年11月相比,当前债市的赎回压力相对可控。在颜灵珊看来,9月中旬稳汇率和增加公开市场中长期资金投放后,市场的流动性预期与赎回负反馈担忧缓解,并未出现大规模的赎回负反馈。目前债市仍处于短期调整中,并未出现类似去年大幅回调的风险。

“在机构行为层面,去年四季度主要是理财产品净值回撤,导致居民大规模赎回理财产品,然后

又促使银行理财抛售债券以应对赎回这种不利的循环。在经过去年四季度的调整后,居民对自身理财的风险偏好有了更清楚的认知,理财产品与居民的风险偏好目前应该是更加匹配了,像去年那种恐慌性的赎回概率应该是较大幅度降低的。”天弘基金固收基金经理尹粒宇表示。

短期波动带来更多增配窗口

展望后市,多家基金公司认为,短期波动反而会带来更多增配窗口,其中短债的收益调整幅度相对可控,赔率明显升高,长债仍需继续观察,建议投资者关注机构行为层面的摩擦风险。

汇丰晋信固收副总监、基金经理蔡若林认为,引发本轮调整的主要因素对债市的影响正在减弱。房地产政策出台初期影响了投资者预期,之后依然需要关注政策落地之后效果几何;而资金面虽然边际有所收紧,但进入9月之后央行依然通过公开市场操作净投放保持资金面整体平稳。当前宏观经济依然面临一定的下行压力,管理层的政策始终坚持在稳经济和防风险做出平衡,因此债券大幅调整的风险或较低,依然具备较高的配置价值。

民生加银基金认为,经历前期资金收敛以及赎回调整后,短端赔率明显增加,资金有望平稳跨季;“宽信用”仍有扰动,长端需顺势而为,并持续关注机构行为层面的摩擦风险,根据安全边际和赔率变化择机参与。

其中,短端方面,降准落地、MLF超额续作、14D逆回购重启发行,资金进一步大幅收紧的风险或基本解除,叠加赎回扰动缓解,短端品种收益调整幅度或相对可控,赔率明显升高;但长端仍处于政策效果的观察期,“宽信用”扰动下,逆风因素或有所增多。

华夏基金认为,债市短期调整压力或难以避免,但情绪扰动反而会带来更多增配窗口。基本面上,中期经济增长压力仍然存在。地产的成交短期更多的可能是修复性提升而非趋势性增长,房价难以形成持续快速上涨动力。居民收入预期不稳情况下,杠杆或有望企稳但难以大幅上行。叠加政策层面化债还在延续,在政策验证期,利率尚未看到持续上行基础。

此外,在震荡行情中,短端利率相对调整空间有限,因此短债产品持有体验更好;待调整后市场有望呈现更多结构性机会,届时可关注中长债产品的配置机会。

据《证券时报》

医药主题基金涨势明显 基金经理热议后市走向

近期,减肥药板块成为医药板块领涨的“急先锋”。10月6日,减肥药龙头诺和诺德日涨幅2.36%,股价持续走强。但其实不仅是减肥药板块,整个医药行业都呈现出了较强的反弹趋势,包括创新药、化学制药、CXO等多个细分领域。受益于医药板块的稳步修复,公募市场内多只医药主题基金也在9月迎来了一波明显的净值回升。

业内人士表示,医药板块已连续回调近3年,行业市盈率均值为25倍左右,当下国内医药产业或有估值提升的可能,医药板块业绩修复也存在合理预期。中长期来看,医药板块已具备较高投资性价比。

医药赛道行情稳步抬升

近期,反复筑底的医药行业迎来较强反弹。Choice数据显示,截至9月28日,生物医药、化学制药、中药生产等板块的成份区间涨跌幅(算术平均)自9月份以来分别为6.38%、7.11%、5.43%。

受益于医药板块反弹,多只医药主题基金也迎来了较强走势。数据显示,在choice医药生物主题基金的分类下,截至9月28日,自9月份以来,111只主题基金(不同份额分开计算)中有105只产品的区间收益率为正。其中,易方达医疗保健行业混合的收益率最高,为6.68%。

而8月份的公开数据显示,上述111只主题基金中,绝大部分产品的区间回报率为负数,最大跌幅超过7%。可以看出,9月以来,不少医药主题基金迎来了一波“回血”。

单个基金来看,融通医疗保健行业混合A/B、天弘医疗健康A、工银前沿医疗股票A、中欧医疗健康混合A、中欧医疗创新股票A等多只产品在9月份的区间涨幅突破2%。

医药板块逐步走出修复行情

谈到近期医药板块的近期表现,建信高端医疗股票基金经理潘龙玲表示,三季度是一个重要的观察窗口,当下是利好的量的积累阶段,量变引起质变,市场或逐步走出修复行情。

“关键还是把握中长期估值和业绩修复的可能,前面出台了很多医药行业的政策,集采力度减弱预期情况下,国内医药产业或有估值提升的可能,医药板块业绩修复也存在合理预期,或支持医药行业中长期走出修复行情。”潘龙玲表示。

在北信瑞丰基金的基金经理庞文杰看来,长期看,目前的医药板块具备很高的性价比,由于医药板块调整时间足够长,估值处在历史极低水平,应珍惜眼前的“黄金坑”机会。此前一些超跌的CXO个股以及临床刚需的创新药和医疗器械标的近期表现出色,四季度仍看好这些细分领域。

优美利投资总经理贺金龙表示,今年以来医药行业内部存在明显结构性分化,目前产业在转型升级的过程中。未来中长期行情将围绕创新药和高端仿制药展开,行业龙头企业的国际化及海外扩张计划,将带来新的投资逻辑。

“医药板块四季度或迎来反转。医药板块此次调整时间及空间都较为充分,板块已处于三重底部,左侧布局窗口或已来临。不擅长选择个股的投资者可通过配置医药ETF参与。”融智投资高级研究员包金刚表示。

据《中国证券报》

迎来更多“源头活水” 私募将加码北交所

近日,中国证券投资基金业协会在官网发布《私募投资基金备案指引第2号——私募股权、创业投资基金》(以下简称“指引”)。根据指引,除创业投资基金之外的私募股权基金所投公司在北京证券交易所上市后,基金可通过公开发行或公开交易增持上市公司股票。此举将畅通私募股权基金通过二级市场买入北交所股票的路径,有效增强市场买方力量。

上月,证监会发布的《关于高质量建设北京证券交易所的意见》提出,允许除创业投资基金之外的私募股权基金,通过二级市场增持其上市前已投资的企业在北交所发行的股票。此次发布的指引明确了私募股权基金参与北交所二级市场的投资方式和具体要求。未来,私募股权基金管理人可按照指引要求,进行私募股权基金投资和备案。

私募股权基金一直是北交所、新三板市场的重要参与主体,是熟悉企业情况和市场规则的专业机构投资者。私募股权基金投资主要面向早期中小企业,而北交所的定位是打造服务创新型中小企业的“主阵地”,双方目标高度契合。北交所设立后,私募股权基金无法继续买入上市公司股票,只能单边卖出。本次规则的完善,充分考虑了北交所上市中小企业大多处于成长期的实际情况,提出允许私募股权基金通过二级市场增持北交所股票,有利于更好促进私募股权基金“投早、投小、投科技”。

市场人士表示,本轮改革畅通了私募股权基金通过二级市场投资北交所的路径,有望引来更多私募股权基金参与,同时有利于培育出一批专注于北交所、新三板市场的优质私募机构,为北交所、新三板带来更多“源头活水”。“本次改革前,不少北交所上市公司的私募股权股东只能减持,不能增持,造成北交所在一二级估值倒挂时缺乏很好的估值稳定器。”申万宏源专精特新首席分析师刘靖表示,允许私募股权基金通过二级市场参与北交所投资,将有利于一二级市场估值倒挂的公司修复估值。综合