

主动出击 发起式基金年内新发数量创新高



今年以来,公募市场发行遇冷。为逆势布局,多家基金公司通过成立发起式基金的方式主动出击,目前年内发起式基金共计成立366只,创下历年来发起式基金成立数量新高。并且,随着被动投资年内爆发式增长,被动指数型产品的占比在发起式基金中“优势明显”。

发起式基金虽然在募集效率上比普通基金具有优势,但在后续运作上有着更高的要求。业内人士提示,基金公司如果能够正确评估市场需求以及自身投研能力,一定程度上可以提高发起式基金募集的成功率,降低运作的风险。

年内发起式基金成立 366 只

基金管理人在募集基金时,使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于1000万元人民币,且持有期限不少于三年,以这样的方式募集成立的基金产品就是发起式基金。

Wind 数据显示,截至12月6日,今年以来公募市场共计成立了366只发起式基金(不同份额合并计算,下同),合计发行规模约为81366亿元,继2022年成立351只、2021年成立321只、2020年成立195只之后,2023年的发起式基金已创下成立数量新高。

基金管理人方面,今年以来华夏基金共计成立了32只发起式基金,位居公募榜首,发起式基金也达到公司年内成立基金数量的半数以上,发行规模

合计约1362亿元;易方达基金年内成立了20只发起式基金,位居公募第二位,占公司年内成立基金数量近四成,发行规模约为1984亿元。

此外,南方基金、嘉实基金、万家基金、汇添富基金、博时基金、国泰君安资管、中欧基金、天弘基金、富国基金、广发基金等多家公募机构,今年都在积极布局发起式基金,年内成立的发起式基金数量均在10只以上。

被动型产品成新发主流

随着今年被动投资爆发式增长,公募基金管理人在布局发起式基金时也将目光投向了被动指数型产品。

东方财富Choice 数据显示,截至12月6日,在年内成立的366只发起式基金中,被动指数型发起

式基金以95只的数量位居所有基金类型第一,QDII被动指数型发起式基金年内成立共计20只,显示出显著的数量优势。

从上述被动指数型发起式基金来看,跟踪的指数包括纳斯达克100、北证50、科创100、中证2000等多只年内热门宽基指数,其中追踪纳斯达克100的QDII被动指数型发起式基金多达6只。

华南某基金公司市场人士在接受记者采访时透露,近两年来,随着主动管理创造超额收益的式微以及销售渠道承受的售后压力增大,很多传统银行渠道、券商渠道甚至互联网第三方渠道都开始重视指数业务的发展。

由于这些渠道的客户很多并没有场内股票账户,该市场人士表示,跟踪ETF的场外连接基金就成为了这些客户的首选,这也将成为基金公司发展场外指数业务的重要抓手,“今年很多同业在布局ETF

小盘风格基金逆势上涨 多只产品开启限购模式

今年以来,尽管A股市场持续震荡,部分小盘风格基金仍逆势上涨,多只产品的净值今年以来涨幅均超过10%。为了维持业绩稳定及保护持有人利益,多只绩优基金频频发布公告开启限购,更有部分产品连续多次下调限购金额。在多家机构看来,在当前经济处于复苏过程、短期流动性维持宽松的环境下,小市值风格占优的局面仍将延续。

多只绩优基金发公告限购

2023年行情临近收官,多只今年以来业绩优异的基金纷纷公告进行限购。11月24日,中信保诚基金发布公告称,为维护基金的稳定运作,旗下中信保诚多策略灵活配置混合自11月24日起暂停2万元以上(不含2万元)大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务。

上述基金今年11月已连发3次公告进行限购,11月2日,该基金发布公告称暂停100万元以上(不含100万元)大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务。11月15日,该基金再度发布公告,宣布暂停10万元以上(不含10万元)大额申购、大

额转换转入及大额定期定额投资业务。

无独有偶。11月23日,华夏基金发布公告称,自11月23日起,单个投资人单日累计申购(含定期定额申购)及转换转入申请华夏新锦绣灵活配置混合基金A类或C类基金份额的合计申请金额各类别均应不超过人民币100元。而在11月13日,该基金发布公告,宣布基金的单日申购限额为2万元。

除了上述两只基金,金元顺安优质精选灵活配置、国金量化多因子、大成景恒混合A、招商量化精选股票A等多只基金均已限制大额申购。

Choice 数据显示,上述宣布限购的基金今年以来业绩表现均较为优异,以华夏新锦绣混合A为例,截至12月5日,该基金今年以来净值上涨22.7%。此外,金元顺安优质精选灵活配置、中信保诚多策略灵活配置混合、大成景恒混合A和国金量化多因子今年以来净值涨幅均超过10%。

小市值风格占优局面或将延续

业内人士认为,上述宣布限购的基金大多重仓小市值公司,而这类公司今年以来整体表现较

为优异。比如中信保诚多策略灵活配置混合第一重仓股龙韵股份,截至12月6日,该股今年以来大涨61.64%;该基金第二大和第三大重仓股民丰特纸和宏大高科,今年以来也均逆势上涨。

小市值公司缘何整体走强?招商基金表示,2021年春节假期过后,公募基金在传统“核心资产”上的拥挤度进一步下降,以中证1000指数为代表的小市值公司迎来了业绩复苏和估值提升的“戴维斯双击”,小盘股表现持续占优。

华西证券研报分析称,11月融资金净买入规模超430亿元,连续3个月净买入,融资买入额占A股成交额比值一度达到9.1%,接近今年以来最高。两融资金的交易属性较强,更偏好小市值风格和主题投资,融资资金为主要增量资金的市场环境,决定了当前市场小盘风格强于大盘。

华西证券进一步表示,今年以来权益市场赚钱效应偏弱,机构资金定价权较此前有所削弱。大小盘风格可能会由于相对估值比价出现短期均衡,但风格大级别切换的逻辑尚不坚实。中长期维度看,小市值行情大概率尚未结束。

据《上海证券报》王彭/文

基金公司争先申报 政金债产品热度飙升

近日,多只政策性金融债基金宣告成立,首募资金均超过50亿元,成为新发基金市场上的一抹亮色。政金债产品正成为基金公司争相布局的一大热门类型,数十家基金公司扎堆申报同一指数产品,大中小公司齐上阵,更有多家外资公募身影。多只场内政金债ETF交易活跃度遥遥领先。

新发即“爆品”

在许多新基金压着“达标线”成立之际,政金债产品的发行情况格外亮丽,更出现了“凡有新发基金即是爆款产品”的现象。

数据显示,近日成立的国联中债0—3年政策性金融债、恒生前海中债0—3年政策性金融债、人保中债1—5年政策性金融债、景顺长城中债0—3年政策性金融债等多只产品的首募资金均超过50亿元,其中,景顺长城中债0—3年政策性金融债的首募资金高达739亿元。从认购户数情况来看,上述产品有效认购总户数均不超400户,受“大户”青睐的特征较为明显。

Wind数据统计,截至12月6日,今年以来共有9只政金债产品成立,累计募集规模超过370亿元。除了两只跟踪中债7—10年政策性金融债的产品外,其余产品首募资金均不低于30亿元。今年成立的第一只政金债产品惠升中债0—3年政策性金融债首募规模高达80亿元。

政金债产品“吸金力”强大,多家中小基金公司借此实现了管理规模的大幅增长。恒生前海旗下政金债产品创公司成立以来的新发产品规模新高,公司总管理规模借此增长超过30%。惠升基金更是凭借两只首募规模均达80亿元的政金债产品,实现了公司总管理规模近50%的增长。

大中小公司齐上阵

新发政金债产品的火爆吸引了越来越多基金公司竞相布局。Wind数据显示,仅11月份,就有8家基金公司在上报相关产品材料获接收,为年内月度最高水平。截至12月6日,年内上报申请材料已获接收的政金债产品多达40余只,大中小公司均有亮相,还出现了外资资管机构贝莱德基金、富达基金的身影。

其中,不乏基金公司一口气申报多只政金债产品。如长城基金上报的长城中债0—2年政策性金融债、长城0—5年政策性金融债2只产品的申请材料同日获接收,中欧基金上报的中欧中债1—3年政策性金融债、中欧中债0—3年政策性金融债两只产品的申请材料也于同日获接收。

在政金债产品上尝到甜头的惠升基金似乎有意将此领域作为重要业务发力方向,继旗下已有2只相关产品后,公司又上报了一只惠升中债7—10年政策性金融债基金。当该产品成立后,惠升基金将构建起一个具备0—3年、1—5年、7—10年等短中长三阶梯久期的政金债产品体系。

整体而言,从年内各大基金公司申报的具体产品类型来看,跟踪中债0—3年政策性金融债指数的产品尤其受到追捧,超过半数基金公司扎堆布局此类产品,12月4日申请材料新获接收的鹏华基金、中信建投基金亦是选择申报这一指数产品。

据悉,中债0—3年政策性金融债指数主要选取了在全国银行间债券市场、沪深证券交易所流通的剩余期限为3年以内(含3年)的政策性银行债(不包括二级资本债、次级债)作为样本。截至12月6日,全市场目前仅有4只挂钩该指数的产品,均为今年成立,规模均超30亿元。

恒生前海基金相关人士在接受记者采访时表

示,目前市场上0—3年政金债指数的产品比较少,具有一定稀缺性,而机构对于政金债这类资产具有天然的偏好和配置需求,因此相关产品的募集情况较为乐观。

场内政金债ETF交投活跃

政金债产品的走红不仅表现在新发产品火爆和基金公司竞相布局上,也体现在场内相关政金债ETF交投活跃度的明显领先方面。

Wind 数据显示,目前市场共有2只政金债ETF,分别为招商中证政策性金融债3—5年ETF、富国中债7—10年政策性金融债ETF,均成立不足两年。按照换手率统计口径,近期,两只ETF的交投活跃度在所有上市ETF中可谓遥遥领先。

以12月6日为例,招商中证政策性金融债3—5年ETF换手率高达112.06%,居所有ETF换手率的首位,富国中债7—10年政策性金融债ETF换手率亦高达80%。前者全天成交208亿元,后者全天成交33.7亿元。在今年初,两只ETF的日换手率尚不足50%。

富国基金表示,在交投活跃度上,富国中债7—10年政策性金融债ETF的单月日均成交额从今年初的20亿元上升至11月的50亿元,日均成交额翻番,足见资金对该ETF的青睐程度。该ETF的基金经理朱征星认为,当下环境对债券相对友好,债市或有希望持续反弹。

恒生前海中债0—3年政策性金融债基金的基金经理李维康在接受记者采访时表示,政策性金融债属于利率债,风险资本占用为零且有税收优势。因此,在明年信用利差可能收敛和风险资本占用提升两个因素推动下,政策性金融债基金对于机构的吸引力或有进一步提升。据《中国证券报》张韵/文

的基础上,会补齐相应的场外ETF联接基金,从而实现指数产品的场内外联动,这也是明年各家公司在指数业务上的重点发展策略”。

“被动指数基金作为工具型产品,产品线的丰富性和多样性十分重要,采用发起式形式将有助于基金公司降低首发压力,能够以较快的速度丰富被动指数基金产品线。”北京某公募渠道人士向记者表示。

逆势布局也要评估自身能力

今年以来,公募加大了发起式基金布局力度,晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣分析,可能是基于多方原因。

一方面,公募基金年内发行遇冷,新基金发行数量连续回落,通过成立发起式基金的方式主动出击,是基金公司在市场低迷阶段进行逆势布局的有效策略。另一方面,基金公司为适应市场变化和抢占市场,不断推出创新产品,由于投资者对创新产品的认知度相对较低,基金公司利用发起式机制缩短基金产品的成立时间,可以尽早积累投资业绩和产品口碑,是一种高效的产品发行方式。

此外,李一鸣补充说,发起式基金通过基金公司主动认购的方式,可以更好地实现基民与基金公司利益一致,更容易获得投资者的认同,“特别是中小型基金公司在发行渠道以及品牌竞争力方面相对薄弱,通过发起式机制来成立产品会相对较为高效和容易”。

发起式基金虽然在募集效率上比普通基金具有优势,但在后续运作上有着更高的要求。上述市场人士认为,在产品布局阶段,基金公司应加强前瞻性研究,调研一线客户的真实需求,增强产品本身的生命力与内生动力。后续,基金公司也要做好投资管理和持营安排,努力实现产品业绩与规模之间的良性互动。

“整体来看,基金公司如果能够正确地评估市场需求以及自身投研能力,一定程度上可以提高发起式基金募集的成功率,降低基金运作的风险。”李一鸣总结称。

据《中国证券报》王鹤静/文

“爆款”债基发行火热 基金公司“打法”求变



临近年末,今年以来频出“爆款”的中短债基金依然是资金宠儿。四季度以来,多只中短债策略产品火速成立。

值得注意的是,部分基金在达到成立门槛后,就早早结束了募集,基金公司“轻首发”的态度较为明显。业内人士认为,中短债基金今年以来发行火热,但同质化竞争压力较大,谁能给投资者提供更好的持有体验,谁就能赢得口碑和资金。

12月初,倪莉莎管理的华富吉禄90天滚动持有债券公告成立。该基金11月27日开始发售,11月29日便提前结束募集,而原定募集结束时间为12月6日。公告显示,该基金首募规模仅2.33亿元,刚超过2亿元的成立门槛。

无独有偶,此前李俊江管理的泰信添益90天持有期债券也在发售两天后就提前结束募集,首募规模为5.33亿元。

今年以来,部分资金的避险需求助推了中短债基金快速扩容。比如李俊江管理的泰信添鑫中短债,已从去年末的7亿元增长至今年三季度末的近160亿元;同样,截至今年6月末,倪莉莎管理的华富吉丰60天滚动持有中短债持有人户数合计已超23万,较2022年末大幅增长。

不过,在资金热捧下,不少债基经理原本可凭借较高的人气大力吸金,却纷纷选择提早结束募集“关门谢客”。业内人士分析,“轻首发”的背后,体现出基金公司营销“打法”的变化,即将更多精力放到持有体验提升上。

沪上某基金公司人士认为,新基金的“开局”规模并不重要,今年以来业绩表现、回撤控制较好的中短债基金,在电商平台上很容易扩大规模。既然通过持续营销就能逐渐达到一定规模,又何必苛求首募规模。况且,若首募规模过大,后续却没法保证收益,规模还是会下滑。“我们更愿意看到循序渐进地实现收益和规模的‘螺旋式’上升,有了口碑,其他的都会水到渠成。”

具体到投资上,债基经理也在努力匹配投资者需求。倪莉莎表示,中短债基金更多面向个人投资者。个人投资者对债市走势的判断力较弱,能接受的风险程度较低,可能更想要一个比货基、银行理财弹性更大的投资工具,因此,相关产品在投资操作中也应匹配这种风险、收益诉求。

倪莉莎进一步表示,市场下跌时,抗跌能力更强的产品反而能获得更多资金关注。

李俊江在谈及泰信添鑫中短债投资策略时也表示,会将回撤控制放在首位,及时关注负债端变化和宏观市场情况,不断调整流动性较好资产及贡献超额收益资产的配置比例,在相对灵活积极的同时,又不过于激进。

据《上海证券报》朱妍/文