

基金公司逆势布局 新发权益基金占比超六成

青岛财经日报/首页新闻讯 今年以来,A股市场呈现较明显的下跌行情。不过,基金公司正在进行逆势布局。Wind数据显示,年初至1月24日,新成立的基金有31只,正在发行的基金共有93只,且权益基金占比超六成。同时,基金公司进行了22次自购,无一例赎回。

分析人士认为,基于对中国经济回升、长期向好的基本趋势判断,基于当前A股市场估值水平已处于历史低位的判断,机构正加大布局力度,为未来获得良好收益奠定基础。

基金公司自购22次

天相投顾基金评价中心数据显示,今年以来截至1月19日,新发在募集基金共71只。其中,权益类基金46只,包括20只股票基金和26只混合基金。与去年12月同期新发16只基金相比,今年1月分新发基金明显增多。天相投顾认为,这说明在权益市场整体震荡下行的态势下,机构投资者持续加大逆市布局力度,以寻找更多投资机会。同时,从今年新发基金的类型来看,权益类基金占新发总数的64.79%,债券基金共计20只,占新发总数的28.17%。可见,逆市布局资金更倾向于权益市场。“当市场遇冷时,权益类资产的投资性价比愈加凸显,基金公司往往通过发行此类基金进行布局。”天相投顾表示。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞对记者表示,机构可以通过调整资产配置来逆市布局资本市场,即在股票市场下跌时,增加股票资产的配置权重。

在今年的新发基金中,有18只为发起式基金,占新发总数的25.35%,这是一种将基金公司和基民利益深度捆绑的基金,基金管理人及高管认购净值不少于1000万元。这也说明公募基金管理人投资信心坚定,积极看好后市,愿意与投资者实现更深层利益绑定。

天相投顾认为,除了新发基金,基金公司还可以通过自购的方式进行逆市布局,这可以向市场传递出对自家产品的信心,并稳定投资者情绪。Wind数据显示,今年以来截至1月24日,共有12家基金公司进行了22次自购,自购总金额达2.34亿元,最多的一家公司进行了8次自购,表明了基金公司对未来市场的坚定信心。

南方基金相关负责人对记者表示,从改善客户体验,帮助投资者提升实际盈利的角度看,逆市布局含权类产品有助于解决“基金赚钱,基民不怎么赚钱”的痛点,能减轻将来在权益资产高估和情绪高涨时顺市做大规模的压力。当前基金公司逆市布局既有利于资本市场健康发展,又有利于提升投资者体验。

积极布局发起式指数产品

除自购外,近期多家基金公司也在密集布局发起式指数型基金产品。Wind数据显示,截至1月26日,在2023年四季度以来成立的147只发起式公募基金中(不同份额合并计算,下同),共有55只为被动指数型基金,在所有基金类型中数量居首,占总数近四成。

整体来看,易方达基金自2023年四季度以来共招募成立了11只发起式被动指数型基金,且全部为指数联接基金,跟踪的指数包括深证50、科创成长等多只热门指数;华夏基金、富国基金紧随其后,2023年四季度以来也分别成立了8只、6只发起式被动指数型基金。

募集表现方面,上述产品中九成以上的募集规模均在2000万元以下,但博时中证软件服务指数发起式募集规模相对较大,约为7.88亿元;国泰上证科创板100ETF发起联接、中欧中证机器人指数发起等产品获得了较多投资者的关注,募集有效认购总户数分别高达15923户、4042户。

坚定发展权益类产品

回顾历史,在过去股市波动发展的过程中,基



金在市场低谷期进行的逆市布局取得了较好的成效。当前,无论是基金公司还是其他机构投资者,都在积极布局市场,未来,基金公司还将通过多种方式坚定发展权益类产品。

代景霞表示,一般来说,逆市布局可以为投资者带来较好的投资收益,当市场情绪低迷、资产价格低于其内在价值时,逆市布局者往往能够以较低的成本购买资产,从而获得更好的投资回报。

天相投顾根据沪深300指数的走势,选取2019年1月2日、2020年3月23日、2022年4月25日,以及2022年10月28日这4个市场低点,并统计这4个时间点前后一周成立的基金至今的业绩表现。结果显示,在第一个市场低点成立的基金,只有海外混合基金和偏股混合基金为负收益,其余类型基金均斩获正收益。其中,积极投资股票基金和增强指数股票基金平均收益率均超70%。在第二个市场低点成立的基金,除了积极投资股票基金和灵活配置混合基金,其余类型基金均取得正收益。其中,增强指数股票基金表现较好,成立以来平均收益率接近60%。

在第三个和第四个市场低点成立的基金,纯债债券基金、指数债券基金和固定收益类混合基金获

得正收益。整体来看,在市场下跌或回调时,逆市布局有利于降低市场波动,维护市场稳定,也有利于获取长期的投资收益。

在基金公司积极设立权益类产品的背后,还有其他机构投资者通过相关产品积极布局市场。尽管近期A股弱势盘整,但规模靠前的4只沪深300ETF交易额持续放大。基于中金公司对各类机构投资者ETF持仓结构的测算,宽基ETF是机构的主要持仓品种,保险公司和证券公司中行业主题型产品的持仓占比较高。嘉实沪深300红利低波动ETF基金经理王紫茵认为,当前,投资情绪亟待提振的背景下,机构投资者普遍发挥“压舱石”作用,因此主要采用“哑铃”策略,布局宽基打底,交易赛道类基金为辅。

南方基金相关负责人表示,未来,公募基金将坚定发展权益类产品,重点措施包括:提升指数基金开发效率,加大产品创新力度;推进公募基金费率改革全面落地,降低管理费率水平;增加权益类基金发行比例,促进公募基金总量提升和结构优化;建立“逆周期布局”激励约束机制,减少顺周期共振;有效运用股票股指期货、股指期货、国债期货等工具,降低波动性,力争为投资者提供长期稳健收益等。

千亿资金“抄底” 股票ETF快速“吸金”

1月29日,A股市场迎来显著调整,抄底资金仍在净流入。股票ETF资金流向显示,当日行情中,出现15.66亿元资金净流入,创业板ETF、科创50ETF、红利低波ETF等领衔“吸金”。

头部基金公司新年以来净流入的步伐持续。数据显示,易方达旗下ETF1月29日合计资金净流入13亿元,其中易方达创业板ETF当日净流入7.6亿元,助推该ETF规模突破400亿元大关。此外,易方达上证科创板50ETF、易方达沪深300ETF、易方达MSCI美国50ETF、易方达沪深300医药卫生ETF同期净流入均在1亿元以上。

实际上,1月以来,在市场持续调整背景下,股票ETF累计资金净流入已超1450亿元,沪深300ETF、上证50ETF、创业板ETF、纳指ETF等成为本月最受青睐的品种。

1月29日,沪指跌0.92%,收报2883.36点;深证成指跌2.06%,收报8581.76点;创业板指跌3.49%,收报1623.81点。光伏、软件、通信、计算机、电池、教育板块跌幅居前,仅银行板块逆市上涨。

从股票ETF(含跨境ETF)资金流向看,在1月29日调整行情中,资金继续保持净流入态势。当日股票ETF总份额增加19.05亿份,以区间成交均价测算,净流入资金为15.66亿元。

从资金净买入排行榜看,周一当天,资金净流入1亿元以上的股票ETF达到14只,10只为宽基,创业板ETF、科创50ETF吸金居前。

具体来看,易方达创业板ETF当日净申购4.79亿份,资金净流入7.68亿元,助推该ETF规模突破400亿元大关,达到405亿元;华夏科创50ETF净申购6.53亿份,资金净流入5.06亿元;华安创业板50ETF净申购5.35亿份,资金净流入3.68亿元。

此外,天弘沪深300ETF、华夏中证1000ETF、华夏科创50ETF、易方达科创50ETF、华夏上证50ETF、易方达沪深300ETF、易方达MSCI美国50ETF等当日资金净流入均在1亿元以上。

行业主题方面,景顺长城红利低波100ETF、易方达沪深300医药卫生ETF、华泰柏瑞红利低波ETF等净流入也超过1亿元。

1月以来,沪深300ETF成为最吸金品种,易方达、嘉实、华泰柏瑞和华夏等4家头部公司旗下沪深300ETF合计吸金超1122亿元;华夏上证50ETF净流入超过156亿元;易方达、华安、广发旗下创业板ETF净流入接近90亿元。此外,景顺长城、华安、广发、嘉实旗下纳指ETF合计净流入超过58亿元,另有华夏、易方达、广发旗下科创50ETF合计净流入也超48亿元。

东吴新趋势价值基金经理刘元海认为,春季躁动行情或可期待。历史上一季度A股市场表现较好的概率比较大,特别是上一年度市场下跌的情况下,背后原因有市场流动性改善或者政策预期等。

与此同时,刘元海对2024年A股市场也相对乐观。当前A股市场估值处在历史相对底部区域,A股上市公司利润增速见底回升趋势有望比较明显,美国十年期国债利率也可能进入下行周期。当前A股市场中长期投资价值较明显,仍然关注受益于AGI通用人工智能技术发展的科技股投资机会。

据《中国基金报》天心/文

今年126.9亿元基金分红“已到账” 债基占比逾六成

红总额达到126.9亿元,同比增幅为38.97%。

具体来看,债券型基金成为分红“主力”。今年以来实施分红的债基数量达到330只,合计分红金额达到84.36亿元,占今年以来基金分红总金额66.47%。在分红数额较高的前10名中,有8只为债基。

虽然今年以来仅有17只股票型基金实施了分红,但分红总额达到了34.05亿元,相较去年同期增幅34.22%。其中,华泰柏瑞沪深300ETF今年来的首次分红便达到了24.94亿元,超过去年全年不到12亿元的数额。另外,华泰柏瑞上证

红利ETF的分红数额达到7.97亿元,位居其后。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受记者采访时表示,在当前市场环境下,债券型基金收益表现相对较好,因此具备较高的分红能力。特别是考虑到去年股票市场波动较大,而债券市场表现相对稳健,债券型基金普遍实现盈利,因此成为分红大军的主力。这一现象也反映了在当前复杂多变的市场环境下,投资者对于稳定收益和资产保值的需求日益增加,而债券型基金正是满足这一需求的重要投资工具。

来源:《证券日报》吴珊/文

融券业务迎“强监管” 量化私募多头建仓将受限

近日,证监会重磅出手,融券业务也迎来了“强监管”。针对融券业务的新政,主要涉及两方面内容:一是全面暂停限售股出借;二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,对融券效率进行限制。

融券政策的收紧,对参与融券业务的一些机构影响较大,包括券商、私募等,尤其是作为融券大户的量化私募所受冲击最大。

记者多方采访了解到,整体来看,融券新规对量化私募的多空策略限制最大,尤其是量化高频或日内策略,而中性等其他策略也面临投资成本的提升,最终将限制不少策略发展空间。

响应市场暂停限售股出借

早在去年9月,融券T+0策略就曾引发市场争议。

1月28日,证监会重磅出手。为了进一步优化融券机制,加强对限售股出借的监管,全面暂停限售股出借,将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,对融券效率进行限制。沪深交易所也同步决定,暂停战略投资者在承诺的持有期限内出借获配股票。

此前,不少投资者和学者就表示,允许战略投资者出借限售股,存在公平性以及制度一致性问题,“对于战投而言,股票在限售期内是不能出售的,当将其融券借出后,相当于可以卖出,这和限售的本质规定有出入。”

华南理工大学金融系副教授于孝建认为,限售股出借主要涉及不公平性,“限售股绕开监管交易,本质上不公平,需要禁止。”

天朗资产总经理陈建德也表示,暂停限售股出借,一方面可以减少整个市场的卖空量,这对市场而言是个利好;另一方面,目前融券制度下,大部分投资者借不到券,券源集中在少数人手里,因

此全面暂停是更加公平的机制。

5年前,科创板试点注册制时,允许战略投资者出借限售股作为融券券源,主要是为了改善新股炒作问题,解决A股“逢新必炒”的顽疾。全面注册制落地后,该规定获得延续。

如今,监管响应了市场的呼声,全面暂停限售股出借。有行业人士表示,这体现了监管以投资者为本的思路。下一步,证监会将持续强化监管,把制度的公平性放在更加突出位置,及时总结评估运行效果。

冲击量化高频多空策略

融券新政的第二条,将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,融券效率受到限制,这对不少参与融券业务的机构影响较大。

南方某头部量化负责人告诉记者,从参与融券业务的机构来看,大范围融券,即一次融很多只,单只量不大但总量很大,而且长期保持融券业务的肯定是量化机构;重点大额融少量券,集中在部分时段的可能是主观游资;重点融实时券的,可能是使用高频(或日内)策略的量化机构。

深圳某大型私募负责人指出,新规对参与融券多空策略的量化机构冲击最大,尤其是高频策略或日内策略。对于通过盘中出信号做多空策略的管理人而言,以前转融通可以实时获取券源,现在只能等到第二天,旗下策略所受影响较大。

于孝建认为,新规对于一些高频多空策略,尤其是依赖短周期(比如1—2天)多空收益的策略会产生影响;对于以一周及以上作为多空交易周期的相关策略影响不大。“实时可用转为次日可用,主要还是为了限制一些机构对股价的操纵。比如,今天把股价拉上去,实时可用的话,那就可以通过融券做空的方式把今天的利润锁定了。”于孝建说。

上海某头部量化私募负责人则表示,融券从原来实时业务变成了次日交易,不能当日融到券,增加了一天成本,也增加了交易的不确定性。“无论什么频段都有影响,相对而言,高频多空所受影

响最大,部分甚至可能选择放弃。这对于单边做空是限制的,对于我们这种多空策略也是限制的,我们这边没有空头,自然也不会有多头建仓了。”

此外,为了应对转融通的限制,不少券商需要提前一天囤券,票息可能会增加,变相地降低了私募策略的收益。不过,若券商手里的券源较多,而且不是主要通过转融通获取,则影响不大。

部分策略发展空间受限

值得注意的是,虽然融券新规对量化中性策略影响不大,但也令其成本面临提升。有机构认为,融券业务大幅收紧,最终或将限制不少策略的发展空间。

上述南方头部量化负责人表示,“我们参与的融券交易较少,以指数一揽子股票或指数ETF为主,因此直接影响较小。”不过,其他参与融券较多的机构,由于券源较少或融券交易的实时性变差,可能也不得不转为使用股指期货或指数ETF进行对冲,导致股指期货贴水加大或指数ETF的融券报价升高,因此也让不用融券的团队可能提高对冲成本。

江浙某头部量化负责人称,“我们中性策略主要还是股指对冲,之前做过500ETF的融券,用来对冲创业板,建仓主要考虑到当时对冲成本甚至一度比股指对冲还要划算。目前我们没有个股的融券业务,之前在海外有过相关策略,实盘效果较差,因为个股融券具有比较难回溯的特点,我们也并未把这项业务作为发展重点。叠加前期融券业务引发相关争议,因此暂时先搁置。”

据记者了解,融券作为国内量化私募的一类新兴策略,目前总体规模并不大。有机构预计,全市场被量化用于T+0交易的融券规模预计为200亿元—300亿元,相关头部量化私募的融券规模或近10亿元。

“目前的政策,以牺牲一部分定价效率,换来一部分做空的限制。整体来看,将降低现有量化策略的发挥和未来的发展空间。”上述上海头部量化私募负责人说。

据《证券时报》许孝如/文