

遭遇“成长的烦恼” 公募FOF多维度突围

青岛财经日报/首页新闻 公募FOF总规模在2022年二季度末达到超2200亿元历史高点后,已连续六个季度出现缩水,同时基金清盘时有发生。

对此,受访机构及人士认为,一方面,可投资资产种类偏少,制约了FOF分散配置优势的发挥;另一方面,近两年基础市场波动较大,FOF的赚钱效应未能充分发挥,再加上FOF产品发展时间相对较短,客户认可度有待提高。未来,FOF产品若能实现多元资产配置带来的长期相对稳健回报,将会受到投资者的广泛认可。

公募FOF规模连续六个季度缩水

天相投顾数据显示,公募FOF总规模在2022年二季度末达到超2200亿元历史高点后,遭遇“成长的烦恼”。截至2023年末,最新规模只有1500多亿元,连续六个季度出现缩水。

对此,民生加银基金FOF基金经理孔思伟认为,三个方面原因制约公募FOF发展。第一,当前公募FOF配置底层资产依然以国内的股票和债券为主,投资标的和策略比较单一,与普通基金相比并无特别之处,降低了产品的吸引力。第二,国内权益市场过去两年表现不佳,在没有做到多元化资产配置的情况下,公募FOF的业绩与国内权益市场的表现高度相关。第三,目前公募FOF以个人投资者为主,机构客户占比极低。在赚钱效应较弱的大环境下,个人投资者自主申购的意愿也不高。

孔思伟还表示,从美国的经验来看,公募FOF的资金主要来自养老金,包括第二支柱和第三支柱。目前国内公募FOF无法管理第二支柱资金,第三支柱则刚刚起步,缴费率较低,还要面临养老存款、养老理财和养老保险的激烈竞争,短期内很难上规模。

兴证全球基金也认为,近年来市场波动较大,FOF的赚钱效应未能充分发挥,影响了部分投资者的信心和再投资意愿;同时,国内FOF产品发展时间相对较短,客户认可度还有待提高。

此外,创金合信佳和平衡3个月持有期FOF基金经理罗水星认为,FOF产品流行的投研框架以基金研究或基金经理研究为主,配置上更偏主流方向和过往业绩好的基金经理,但近两年这两方面的市场表现并不理想。

天相投顾基金评价中心更是指出,目前市场上的FOF整体业绩并不能明显战胜其他类型基金,且策略同质化较为严重,导致投资者难以区分和选

择,影响了FOF产品的吸引力和竞争力。

重仓多为债基

收益率方面看,截至3月20日,全市场共494只FOF(A/C份额合并)中,四成产品今年以来收益告负,净值跌幅最大的为富国智鑫行业精选C,达-10.54%,涨幅最大的为中欧预见养老目标2045三年持有Y,为7.02%。整体FOF的净值增长率为-0.07%。拉长维度看,近一年FOF更有近七成的产品收益告负,收益垫底的基金仍为富国智鑫行业精选C,跌幅为-23.74%。

从上述数据看,FOF的年内收益并无突出亮点。那么FOF还有优势吗?一些指数的走势可以验证。

据Wind数据显示,今年以来沪深300上涨4.50%,中证基金指数上涨0.37%,FOF基金指数涨幅为0.80%,细化来看,偏股混合型FOF指数今年以来下跌0.95%,偏股混合型基金指数则下跌1.24%。短期收益来说,相较而言,同期的股票表现要优于FOF,而FOF的表现要略好于基金,优势并不大。

从近一年数据看,沪深300下跌8.98%,中证基金指数下跌4.72%,FOF基金指数下跌6.15%,偏股混合型基金指数今年以来下跌12.75%,偏股混合型基金指数则下跌14.69%。对比之下,FOF的近两年表现虽优于股票,但其指数跌幅比基金的还要大!

面对市场低迷的行情,按理说FOF基金应大有可为,通过减少回撤来留住投资者,但现实却很残酷,FOF在市场动荡中并没有很好地体现出他们在选基以及行业配置上的专业性。

那么FOF都买些什么呢?据招商证券的研报显示,2023年四季报FOF基金重仓持有债券型基金规模最大,合计重仓规模410.08亿元,占比达51.51%,较2023年三季度重仓规模占比上升了1.33%,此外,被动型和QDII型基金的重仓比例也



有所上升。

FOF重仓规模前10的产品包括9只债券型基金和1只主动权益型产品(易方达供给改革);重仓次数靠前的包括5只债券型基金、3只权益型基金(华夏智胜价值成长、金鹰红利价值、大成景恒)、1只被动股票指数型产品(大成互联网+大数据)和1只QDII债券型产品(富国全球债券人民币)。

基金投顾挤占了FOF的发展空间?

从上述分析中不难发现,FOF陷入了发展困境。原因为何?基金投顾的扩容可能会挤压FOF的发展空间。基金投顾自出现以来一直与FOF进行比较,甚至有人直言认为未来基金投顾会取代FOF。

“基金投顾业务的兴起的确会分流一部分FOF的客户。”一位基金市场人士向记者表示。给出的理由也很简单,基金投顾的费率比FOF要低得多,而许多基金公司管理FOF和基金投顾的团队是相似的,因此,这些产品之间的业绩差异并不会很大。

“投资者的需求和偏好是市场发展的核心驱动力之一。一些投资者更倾向于获得个性化的投资组合和专业的投资建议,他们可能会更倾向于选择基金投顾服务。这些投资者通常具有较高的投资

能力和风险承受能力,更注重投资组合的定制化和灵活性。那么基金投顾的扩容可能会减少他们对FOF的需求,从而影响FOF的发展空间。”上述人士表示。

不过,另一位基金研究员却持不同观点,他认为FOF以标准化产品形式存在,但基金投顾仍处于发展初期,市场上投顾产品良莠不齐。“FOF的基金经理十分清晰,相较基金投顾的管理者其实并不透明。”从持仓上来看,FOF持仓也更为分散,投资范围也更广,而基金投顾押注单一赛道的情况时常出现。

总体来说,投顾是一种服务,而FOF是一种产品,在不同维度各有优势;而FOF与基金投顾本质上都是投资方式,两者存在竞争,但也有各自优势。

对于备受市场关注的FOF行业痛点,不少基金业内人士也提出了建议。记者总结大致有四点,一是要优化投资组合,加强对基金的研究和选择,优化FOF的投资组合,提升整体业绩表现;二是降低费用,合理控制管理费用和销售费用,提升FOF的竞争力;三是要创新产品设计,发行具有差异化和创新性的FOF产品,满足不同投资者的需求,增强市场竞争力;此外,还要提升投资者教育和服务增强客户黏性。

146家险企披露短期健康险综合赔付率

近期,多家保险公司陆续披露2023年短期健康险综合赔付率情况。

据记者不完全统计,截至3月22日,已有146家险企公布了2023年短期健康险的综合赔付率,在剔除异常数据后(赔付率为负值或超过100%),整体平均综合赔付率约为42.9%。

通常而言,综合赔付率超过100%意味着险企在该产品的经营中面临亏损。2023年,有10家险企的短期健康险综合赔付率超过100%,包括4家人身险公司和6家财险公司。

短期健康险指保险公司向个人销售的保险期间为一年及一年以下且不含有保证续保条款的健康保险。其中,以惠民保、百万医疗险为代表的短期健康险产品近年发展迅速,其赔付率作为体现保险产品价值的指标之一,受到市场普遍关注。

从公开数据来看,截至3月22日,已有146家

险企公布短期健康险综合赔付率,包括63家财险公司和83家人身险公司。

综合赔付率方面,财险公司与人身险公司的短期健康险赔付率均出现两极分化。其中,财险公司中,鑫安汽车保险的综合赔付率最低,达-1804.22%;日本财产保险(中国)最高,为3639.67%。人身险公司中,大家养老的综合赔付率最低,为-55123.58%;上海人寿最高,达461.17%。

对于综合赔付率分化的原因,部分险企在公告中给出了说明。大家养老提到,主要为未决赔款准备金的释放;综合赔付率同为负值的国宝人寿也在公告中表示,主要原因是统计期间再保后未决赔款准备金的释放,再保后未决赔款准备金计提差为负值。

日本财产保险(中国)在公告中表示,赔付率较高的原因是公司个人短期健康险业务量较

小。上海人寿也在公告中表示,赔付率最高的产品及共同系列产品均已停售,其余在售个人短期健康险业务赔付率均低于100%。

整体来看,在剔除异常数据后(赔付率为负值或超过100%),2023年险企整体平均综合赔付率约为42.9%。其中,人身险公司整体平均综合赔付率约为45.8%,财险公司整体平均综合赔付率约为39%。

就上述赔付率情况,首都经贸大学保险系原副主任、农村保险研究所副所长李文中告诉记者,考虑到健康险在提供保险金赔付的同时还会提供一定的健康管理服务,监管部门要求健康险的健康管理服务费用占净保险费的比例不得超过20%,考虑到不同公司实际健康管理服务费用支出占比往往不相同,综合赔付费用加上健康管理服务费用支出占整个保费65%至85%,应为相对合理的范围。 据《证券日报》苏向果/文

公募定增投资或迎建仓良机

近年来权益市场持续调整,叠加再融资从严从紧、扶优限劣的政策背景,公募定增投资意愿降低。

多位业内人士表示,随着A股市场企稳回暖、定增资产质量提升,定增市场规模有望逐渐回升,从而激发公募基金的参与热情。当前正是投资者定增投资建仓的较好时机。

公募定增投资遇冷

Wind数据显示,截至3月23日,2024年以来公募基金累计增发获配投入资金77.37亿元,同比减少57%,萎缩幅度接近六成。

一些基金公司参与热情较高。诺德基金定增累计获配投入资金超35亿元,财通基金为22亿元;华夏、鹏华、兴证全球等公司都有数亿元获配金额。

近期,华夏磐利一年定开、西部利得量化成长、财通稳进回报6个月持有等多只基金坚持在股市相对低点参与定增投资,有望增厚投资回报。

谈及公募定增投资出现较大幅度下滑的原因,一位公募基金投研人士表示,一是由于A股市场持续震荡。定增项目的主体为上市公司,收益由二级市场股价表现所决定。在市场震荡调整的背景下,定增的吸引力的确会下降。

二是因为再融资政策优化。一方面,相关政策体现了对定增项目从严从紧审核的趋势;另一方面,券商衍生品参与定增被禁的窗口指导等多项政策叠加,逐渐导致需求端资金减少。

为基金带来较好建仓时机

虽然今年一季度定增数据表现不佳,但多位业内人士表示,在权益市场经过充分调整、定增资产质量抬升之后,具备“质优价廉”和估值优势的定增投资将为公募基金带来较好的建仓时机。

一家定增投资公募机构表示对今年定增市场持积极预期。该机构分析称,项目供给方面,监管提高了发行要求,会对项目供给起到一定的把关作用,同时会呵护优秀上市公司的合理融资需求。

“在这样的政策环境下,定增市场的资产质量将得到提升,为定增投资创造更好的环境。对定增市场有深刻理解、有丰富经验的投资者可以更好地把握投资机会。”该定增投资公募机构相关人士称。

上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平也认为,权益市场经过近几年的调整,呈现企稳回升迹象,长期投资价值显现。在权益市场向好的背景下,定增市场风险有所缓解。有一定折扣空间、具有长期配置价值的定增项目,迎来较好的建仓机会。

不过,上述公募基金投研人士提醒,在定增供给质量整体提升的背景下,仍需要警惕存量项目发行完毕后供给端收紧的风险。

该公募基金投研人士认为,作为管理人,机构需要密切关注二级市场行业景气度变化,了解定增公司的基本面和行业前景,同时评估整体市场走势,在合适的时机布局,力争获得更好的投资回报。

据《中国基金报》李树超/文

净流入3477亿元! 宽基ETF成年内“吸金”主力

近期,沪指呈现冲高回落的走势。从资金流向来看,股票ETF呈现单周资金净流入的态势,科创相关ETF、创业板ETF、中证500ETF等宽基品种成“失血”主阵营。

上周五市场主要股指迎来调整之际,又现“神秘资金”借道ETF进场,沪深300ETF、上证50ETF成交量快速放大。数据显示,年内股票ETF净流入额合计3477亿元,宽基ETF为“吸金”主力。

展望后市,多家机构表示,市场将维持一段时间的震荡分化。此外,上市公司的年报和一季报将陆续公布,2023年财报压力较大,基本上存在不确定性。

宽基ETF再现大幅放量

上周(3月18日—22日)市场冲高回落,主要股指涨跌不一,上证指数周二盘中创出3090.05点阶段新高后出现震荡整理;周五该指数下跌近1%,整周小幅下跌0.22%,周线结束了五连阳;深证成指在周二创出9785.10点阶段高点后震荡调整,整周下跌0.49%。

上周五市场主要股指均迎来调整,又现“神秘资金”借道ETF进场,沪深300ETF、上证50ETF成交量快速放大。截至收盘,华泰柏瑞沪深300ETF当日成交额已超50亿元,超过前一日全天成交额;华夏上证50ETF成交额达35.7亿元,明显超过前一日15亿元的成交水平。

从单个ETF来看,华泰柏瑞沪深300ETF周成交额突破140亿元,华夏恒生科技ETF周成交额突破120亿元。此外,华夏上证50ETF、华夏上证科创板50ETF、华夏恒生互联网科技业ETF周成交额突破百亿元。

此前1月,市场调整之际,资金借道沪深300等重要宽基逆市买入力度明显加大,宽基ETF吸金效应显著。

随着近年来ETF的快速发展,宽基ETF强劲“吸金”,多只重要宽基ETF被资金“爆买”。数据显示,截至3月24日,全市场股票型ETF产品年初以来合计净流入3477亿元。其中,前8只股票ETF合计吸金3409亿元,占比达98%,均为宽基类ETF。

股票ETF上周净流出超150亿元

从股票ETF资金流向看,在上周的震荡行情中,资金出现大幅净流出的情况。

Wind统计显示,全市场800多只股票ETF(包含跨境ETF)管理规模超1.4万亿元,资金净流出达156.22亿元。此前两周,股票ETF资金净流入额分别为-113.86亿元、341.27亿元。

从跟踪指数来看,跟踪科创50、创业板指、中证A50、科创100、创业板50、中证500的产品为上周净流出较多的品种。净流出额最为显著的是易方达创业板ETF、华夏上证科创板50ETF、华安创业板ETF、易方达上证科创板50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF,单周资金净流出额均超过10亿元,合计超80亿元。

随着资金的流出,部分ETF规模也有所变化,尤其是千亿级股票ETF。与上上周相比,华泰柏

瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、华夏沪深300ETF规模较上上周有所减少。

净流入方面,规模排名第二的易方达沪深300ETF逆市净流入居首,单周净流入超22亿元,进一步缩小与第一名的差距。

此外,医药、煤炭、有色金属等相关热门细分赛道ETF资金净流入居前,如广发中证香港创新药ETF、国泰中证煤炭ETF单周资金净流入均超5亿元。

展望后市,银华基金表示,结合当前的估值低位、北向资金的回流、积极的宏观政策以及充满活力的行业环境,当前A股反弹的空间和持续性都还存在。当然,也不能简单地将A股重回3000点视为绝对的市场反转信号,后续市场是否会持续大幅上涨,甚至彻底迎来反转,还需要进一步观察经济预期改善的实际情况。

博时基金表示,当前国内经济持续修复的态势继续得到数据验证,房地产市场相对偏弱,但地产行业政策端的利好持续发布,随着后续政策效果的逐步显现,其对经济的拖累或有望逐步减弱。目前海外不确定性因素对A股的影响逐步趋弱,后续A股的走势将更多受经济修复程度影响。随着A股上行动能逐步减弱,短期A股或将呈现宽幅震荡的走势。

大成基金认为,目前市场正在逐渐转入以宏观预期回暖和微观资金回补为主导的向上正反馈,有望对市场形成持续的正向驱动。从中期视角来看,需求不足背景下,产能约束是行业选择的重要考量项,短期内重视科技创新的弹性,算力、软件等方向持续强劲。

来源:证券时报网 陈静 徐子雯/文