

利率下行低风险资金“搬家”

红利主题ETF规模突破千亿元

近期,伴随着长端利率下行和年末避险需求增加,红利资产再度起舞。

Wind资讯数据显示,中证红利低波指数最近一个月出现明显反弹,从11月18日到12月18日上涨了超5%,同时,红利主题ETF强势吸金,近一个月获得了近200亿元的净流入,截至今年12月17日的总规模已经突破千亿元大关。

红利主题ETF规模再创历史新高

近期,虽然A股整体呈现震荡分化格局,但高股息资产持续走强,市场掀起新一轮红利投资热潮。

Wind资讯数据显示,截至12月17日,全市场一共有58只红利主题ETF,合计规模达到1053.63亿元,不仅迭创新高,而且突破千亿元大关。具体来看,华泰柏瑞红利ETF、华泰柏瑞红利低波ETF、红利ETF易方达的规模位居前三,分别达到了216.89亿元、114.83亿元、77.22亿元,此外还有景顺长城红利低波100ETF、招商中证红利ETF、摩根港股红利指数ETF三只产品的规模超50亿元。

值得一提的是,红利主题ETF的规模增长,在近一个月尤为突出。Wind资讯数据显示,截至12月17日,红利主题ETF在近一个月获得了近200亿元的资金净流入,其中跟踪中证红利低波指数的ETF在近一个月增长了近50亿元。另外,华泰柏瑞红利ETF、华泰柏瑞红利低波ETF、红利ETF易方达分别吸金39.11亿元、38.54亿元、17.07亿元。

以规模最大的华泰柏瑞红利ETF为例,该基金自12月以来显著放量,已经连续12个交易日实现净流入,截至12月17日的最新基金规模为216.89亿元,再创历史新高。

红利资产吸引力提升

在资金的推动下,红利资产正在水涨船高,中



证红利低波指数年内涨幅超18%,其中仅12月以来便上涨了超4%。

多家基金公司认为,从短期来看,岁末年初,资金避险需求为红利资产带来了季节性增量资金;中长期来看,低利率背景也会提升高股息资产的相对吸引力,保险资金、养老金等长线资金、低风险偏好资金对红利资产的配置力度有望抬升。

“红利行情本身存在一定的季节效应。”南方基金指数投资部表示,复盘2009年至今红利低波50指数相对中证全指月度超额收益表现,从单月跑出超额收益的概率和平均超额收益看,每年12月和1月的胜率与赔率均较高,红利或继续受益于避险需求和季节性增量资金。

与此同时,全面低利率的环境也进一步增强了红利资产的吸引力。继月初10年期国债收益率进入“1”时代后,12月16日,中债国债30年到期收益率同样首次下破2%,而目前中证红利指数、中证红

利低波指数的股息率分别达到了5.26%、5.15%,性价比突出。

“长端利率一路走低加剧了‘资产荒’格局,也让险资适当增配权益资产成为增厚整体组合收益的必然要求。在此背景下,股息收入的相对确定性和红利资产较稳健的基本面,与险资追求长期性和稳定性的配置需求相契合。”华泰柏瑞基金表示,险资等“耐心资本”的核心目标是追求长期稳健的投资回报,兼具较低波动和收益较稳定特征的红利资产,成为契合险资配置需求的核心选项之一。

险资增配权益资产,尤其是红利类资产的趋势从年内保险资金在A股市场中频频举牌的动向也有所体现。Wind资讯数据显示,年初至今险资举牌A股、H股上市公司已超17次,举牌标的大多为公用事业、环保、银行等高股息行业标的。

此外,近日,指数基金被纳入个人养老金投资名录,其中就包含了华泰柏瑞红利低波动ETF联接

Y、富国中证红利指数增强Y、易方达中证红利ETF联接Y等7只红利主题基金,有望为红利资产带来增量资金。

摩根基金指数及量化投资部总监胡迪总结认为,长期来看,在国内低利率和投资回报率中枢下行的背景下,高股息资产的相对吸引力上升,叠加国内机构资金长线化,保险资金、养老金等对红利资产的配置力度有望抬升。

政策暖风频频吹向红利资产

近期,政策端关于红利资产的利好消息也源源不断,监管多次出手引导优化A股上市公司分红水平,对红利资产的长期表现形成又一重要支撑。

国务院国资委近日印发了《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》(以下简称《意见》),《意见》共九条,其中特别指出引导控股上市公司牢固树立投资者回报意识,增加现金分红频次、优化现金分红节奏、提高现金分红比例。

同日,中国结算公告,为加大上市公司分红激励力度,推动增强投资者回报,自2025年1月1日起对沪、深市场A股分红派息手续费实施减半收取的优惠措施,即按照派发现金总额的0.5‰收取分红派息手续费,手续费金额超过150万元的部分予以免收。

从去年12月证监会发布《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》开始,到今年4月国务院发布新“国九条”明确了“强化上市公司现金分红监管”,再到今年10月股票回购增持再贷款政策正式落地,以及明年A股分红派息手续费减半的优惠出台,高股息企业有动力提高分红比例和回购增持频率,红利品种的配置价值进一步凸显。

华泰柏瑞基金表示,随着我国经济迈入高质量发展阶段,未来高速增长的机会变得更加稀缺,以景气为锚实现超额收益的难度日益提升,在业绩增速放缓与估值中枢下移的双重压力下,企业倾向于通过高分红来传递经营状况良好的信号,投资者偏好具有稳定回报和潜在增长的高确定性资产,优质高股息企业有望继续受益。

据《证券时报》作者:裴利瑞

年内超九成债基产品浮盈 明年债牛逻辑仍在

临近年末,债券型基金的市场表现再次成为投资者关注的焦点。

仅30余只浮亏

Wind资讯数据显示,截至12月18日,公募市场存续的3750余只债券型基金(仅统计初始基金,下同),仅有30余只浮亏,浮盈产品超九成,平均浮盈达4.24%。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升向记者表示,2024年债券市场经历了从牛市到震荡,再到牛市的起伏行情。截至12月中旬,多数纯债基金均已修复9月末至10月份债股跷跷板现象产生的回撤,净值创出新高。

在姚旭升看来,多数债券基金实现浮盈的原因主要有以下几个方面:第一,不久前,中共中央政治局会议提出“实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”,进一步支持债券市场的发展;基准利率下行,为债券市场提供了良好的政策环境。第二,10年期国债收益率跌破1.8%,30年期国债也下行至2%下方,市场情绪回暖,推动债券基金净值持续上涨。第三,债券资产长期来看表现良好,吸引了大量稳健型投资者的关注,供需关系进一步改善,推动市场价格上涨。第四,随着市场行情的企稳,投资者信心恢复,机构开始为明年的配置计划提前抢配资产,持续增强的买盘力量进一步推动了债市走牛。

具体到各基金的表现,一些明星基金产品以其出色的收益率脱颖而出。例如,鹏扬中债-30年期国债ETF以21.07%的浮盈位居债券型基金收益率榜首,光大保德信中高等级债券A、工银瑞盈18个月定开债券均实现超20%的浮盈。这些基金主要重仓政策性金融债,或是中长期限债券等,通过长期持有高信用评级的债券等策略实现净值表现亮眼,规模增长明显。

规模方面,公募市场存续的3700余只债券型基金总规模已达10.37万亿元,较年初增加15.45%。尽管整体表现稳健,但债券型基金市场也存在一定的分化。年内有超过30只产品浮亏,其中有产品最高浮亏14.79%。这显示部分基金的风险控制能力还有待提升。

后市债市机会仍存

投资者在资产配置时如何挑选债券型基金?晨星(中国)基金研究中心助理分析师王方琳在接受记者采访时表示,投资者需要在明确自身的投资目标和风险承受能力的基础上,结合产品的风险收益和流动性特征来配置债券基金。从持仓债券的期限和流动性的角度来看,短债基金、同业存单基金和货币基金等均与货币市场工具或短期债券为主,基金的流动性较好,风险较低,但收益率通常也较低。其中,短债基金和同业存单基金的收益率略高于货币基金,但在申购和赎回的操作灵活性和费率上的优势不及货币基金。中长期债券基金通常来说收益率要高一些,但风险更高、流动性也更弱。从投资的资产类别来看,仅投资于债券的纯债基金比投资于含权益资产(股票或可转债)的债券型基金的风险性更低,但相应地,收益率也会更低。

兴华基金基金经理李静文表示,实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策预示着明年降息幅度预期较高,在此背景下,债市大幅调整风险下降,债牛未尽逻辑仍在。

据《证券日报》作者:彭衍涛

理财风向

85只指数产品入局 个人养老金基金再扩容

截至12月12日,个人养老金基金扩容至284只产品,新增了85只指数基金。

从基金管理人看,85只指数基金归属于30家基金公司。其中,易方达基金以11只产品居首,华夏基金以9只产品、天弘基金以8只产品紧随其后。

哪些产品业绩优秀,谁又会在竞争中胜出?

新增85只指数基金

12月12日,人社部发布《全面实施个人养老金制度的通知》(以下简称《通知》),自2024年12月15日起,个人养老金制度推至全国,税收优惠政策实施范围也从原本的36个先行城市(地区)同步扩大至全国。

《通知》要求,优化产品供给,将指数基金纳入个人养老金产品目录;提高管理服务水平,商业银行要与理财公司、保险公司、基金公司、基金销售机构等机构加强合作;完善领取条件和方法。

根据相关要求,证监会12月12日已将首批85只权益类指数基金纳入个人养老金投资产品目录,其中跟踪各类宽基指数的产品78只,跟踪红利指数的产品7只,包括沪深300指数、中证A500指数、创业板指数等普通指数基金、指数增强基金、ETF联接基金等。

Wind资讯数据显示,在原有199只养老FOF的基础上,个人养老金基金名录新增了85只权益类指数基金。

总体来看,新纳入的个人养老金基金大部分成立时间较长、管理规模较大,主要跟踪指数为沪深300、中证A500、中证500等宽基指数,以及双创板块和红利类指数。

具体来看,85只指数基金跟踪指数共计16个。Wind资讯数据显示,其中,覆盖宽基类5个:沪深300、上证50、中证500、中证800、深证100;A系列指数3个:A500、A50、A100;双创类指数4个:创业板指、科创50、科创创业50、创业板50;以及红利类指数4个:中证红利、红利低波、300红利低波、红利低波100。

此外,在新增85只指数基金中,以被动指数型基金为主,增强指数型基金为辅。具体来看,被动指数型66只,增强指数型19只。

其中,上证50、沪深300、中证500、中证800、中证红利等有指数增强基金。分析认为,85只权益类指数基金纳入供给,提升了产品供给多样性,有助于提高个人养老金制度的吸引力,增强居民参与权益市场投资意愿。国际经验表明,被动指数基金凭借其费率低廉、公开透明、分散风险等特征,已经成为全球养老金投资的重要工具。

值得一提的是,超100亿元规模的指数基金没入选个人养老金基金,但有的刚过2亿元及格线就入选了。这背后是什么样的选基逻辑和规则?

据业内人士透露,纳入个人养老金可投产品的规模要求,连续4个季度规模均高于10亿元。

Wind资讯数据显示,截至12月13日,85只新增Y份额基金中,有82只规模在10亿元以上。仅有3只指数基金规模低于10亿元。

业绩孰优?

此外,业绩也是关键因素。

有业内人士介绍,对纳入个人养老金可投产品的业绩也有要求——“跑赢业绩基准”。

在扩容前夕,个人养老金基金199只,规模合计73.44亿元,全部为个人养老目标基金,其中目标日期基金占大头,占比超60%。

从个人养老目标基金过往业绩来看,2023年业绩表现不佳,但今年明显回暖。

截至12月13日,今年以来,个人养老目标基金仅有8只负收益,其余191只均获正收益,最高是广发养老目标2060五年持有Y,高达22.05%,全市场个人养老目标基金平均收益为5.92%。不过,总体来看,新纳入的个人养老金基金在去年的业绩要好于以往的个人养老目标基金。

重新纳入个人养老金基金的指数基金来看,今年以来,除A500相关基金因成立较晚,其余跟踪各类指数的基金收益均值均上涨。其中,沪深300、创业板指、中证红利相关指数基金收益均值分别为14.73%、21.79%、13.76%。

超额角度来看,个人养老金基金跟踪的16只指数基金中,有12只指数相关基金超额均值为正,占比75%。

如果把业绩拉长至5年,根据国信证券统计数据,截至2024年12月13日,沪深300指数、中证500指数、中证800指数、中证A50指数、中证A100指数、中证A500指数、上证50指数、科创板50指数、科创创业50指数、创业板指数、创业板50指数2019年以来的年化收益率(基于全收益指数计算)分别为7.30%、8.20%、7.50%、9%、5.20%、8.30%、5.60%、0.30%、5.50%、10.20%、15.70%。

不过,科创板50指数、科创创业50指数、创业板指、创业板50指数2019年以来的最大回撤较大,高于沪深300指数等宽基。

值得关注的是,个人养老金投资85只权益指数基金之后,将会影响市场投资方向。

据浙商证券预测,2024年个人养老金流入A股规模123亿元。在行业方面,电新、煤炭、通信、电子、医药预计流入资金规模占各自流通市值比例位于全部中信一级行业的前五位。预计上述5大行业流入金额分别在3亿元—8亿元之间。与之相反,轻工制造、综合金融等行业流入的资金规模可能居末。

浙商证券指出,在风格方面,流入方向或以成长、红利风格为主;而在指数方面,创业50、科创50、中证红利等流入规模可能居前。“整体而言,科创成长、红利方向有望受益。”浙商证券分析认为。

目前个人养老金缴费规模较小,对权益投资的影响还不明显。但业内人士认为,随着个人养老金制度的吸引力提升,未来缴费金额提升,有望迎来成长、红利风格进一步受益。

基金公司竞争加剧

个人养老金业务是基金公司的必争之地,毕竟,相关指数基金有望持续迎来长期资金。

这次个人养老金基金扩容,指基大厂在竞争中明显胜出。此番30家基金公司的85只指数产品新增Y份额。其中,易方达基金新增的Y份额指数基金数量最多,达到11只,加上此前已纳入的13只养老目标基金,目前易方达基金旗下共有24只个人养老金基金,数量为全市场第一。具体来看,这11只产品包括9只指数基金、2只指数增强基金,涵盖A股宽基、红利两种类型。

华夏基金以9只产品、天弘基金以8只产品紧随其后。此外,富国基金有5只产品,广发基金、工银瑞信基金、华泰柏瑞基金、嘉实基金、南方基金各有4只产品。而博时基金、大成基金、华安基金等各有3只产品;中欧基金、万家基金、汇添富基金、兴证全球基金、国投瑞银基金等各有2只产品;国泰基金、创金合信基金、建信基金、华宝基金、摩根基金、景顺基金、天弘基金、西部利得基金、银华基金、招商基金、申万菱信基金、交银施罗德基金、鹏扬基金、泰康基金等各有1只产品。

业内人士表示,“养老金融潜力巨大,目前政策提供了充分发展的空间,特别是个人养老金制度向全国推开后,市场获得更大的空间。谁产品设计得好、规模大、投资成本低、服务到位,谁就可能抢占市场先机。”

值得一提的是,目前同台竞争激烈,以沪深300指数产品为例,有12只指数基金和8只指数增强基金新纳入个人养老金基金。其中,华泰柏瑞基金、易方达基金、华夏基金、嘉实基金旗下的4只千亿沪深300ETF都新增Y份额,并且都是最低费率,管理费0.15%,托管费0.05%,而部分基金公司相对规模较小的沪深300基金或联接基金的费用率较高,同台竞争力明显较弱。

有基金公司人士介绍,目前政策刚刚出台,公司在大力解读政策和推广产品,公司近期在加大宣传力度,希望增加竞争力。

富国基金指出,展望未来,金融机构需要以长远的战略视角,系统规划和布局,从组织架构、公司治理、文化建设、资源投入等各方面予以重视,全面促进“第三支柱”发展。

一是聚焦投研能力提升,持续优化投研体系建设,秉持长期投资、价值投资理念。二是强调人才队伍建设,搭建专业性强、稳定度高的团队,重视梯队化管理,健全长周期考核和激励约束机制。三是重视信息技术应用,加大科技投入,探索运用金融科技等手段,夯实信息系统的服务能力,更好地保障各项业务高效运转。四是优化产品设计,从费用费率、申赎机制、收益分配等方面入手,便利不同的资产配置与使用需求。

有公募人士认为,要在个人养老金业务上胜出,需在持续丰富完善产品线的基础上,基金公司须从投研能力、队伍建设、市场营销、投资者教育等方面持续发力。

供稿:《21世纪经济报道》作者:庞华玮