

多元配置恰逢其时 超九成FOF年内获正收益

近日,富达基金管理的富达任远稳健三个月持有期混合型基金中基金(FOF)发布发售公告。除此之外,12月以来还有兴华智选成长三个月持有A、金鹰稳利配置三个月持有A、信澳通合进取三个月持有A、银华华丰三个月持有A等4只FOF产品发布认购公告,其中前两只将于23日开始认购。

9月24日以来,随着权益资产回报提升,FOF产品的发售趋于平稳,同时,多只基金业绩持续回暖。数据显示,超九成FOF产品年内斩获正收益,引发市场对这一投资工具的广泛关注。

实现盈利FOF产品占比超九成

中信证券研报表示,受益于9月以来权益市场的上行行情,创业板、恒生指数、恒生科技指数等指数基金的增持规模领先,通过持有指数基金获取贝塔收益的做法逐步流行,FOF被动化投资趋势加速。

据数据宝统计,截至12月20日,全市场919只FOF产品(不同份额分开计算,下同)年内平均回报率为4.22%,实现盈利产品占比超九成。不少FOF产品年内业绩表现突出,如鹏华易诚积极3个月持有A、广发养老目标2060五年持有Y、鹏华易诚积极3个月持有C、申万菱信养老目标日期2045等42只产品年内收益率超10%。

其中鹏华易诚积极3个月持有A的年内收益率为18.86%,排名第一。截至三季度末,该基金重仓了大成高新技术产业C、华安黄金ETF、工银国证港股通科技ETF、鹏华上证科创板100ETF、易方达沪深300非银ETF等多只科创主题、贵金属及非银金融主题产品。

此外,广发养老目标2060五年持有Y、鹏华易诚



积极3个月持有C、申万菱信养老目标日期2045五年持有的年内收益率也均超18%。

从基金管理人来看,鹏华基金旗下12只FOF产品年内全部实现正收益,平均回报率为10.38%,整体表现位居市场前列。中欧基金管理的38只FOF产品年内平均回报率为8.17%,仅次于鹏华基金,均展现出良好的资产配置能力。

值得注意的是,在亿元规模的FOF产品中,中欧基金旗下的中欧汇选A、中欧甄选3个月持有A、中欧睿智精选一年持有、中欧诚选一年持有A等悉数上榜。

9月底以来FOF产品业绩大逆转

今年以来,全球主要经济体货币政策变动加剧了市场的波动,FOF在前三季度的表现不尽如人

意。截至9月23日,超过七成FOF产品深陷亏损泥沼,年内平均回报率为-4.26%,股票型FOF和混合型FOF的平均回报率为-14.33%和-4.36%,仅债券型FOF获得正收益。FOF产品整体面临着巨大的业绩压力。

不过,9月底以来,权益市场开启强劲的回暖行情,FOF投资渐入佳境,不少股票型和混合型FOF业绩实现大逆转。

以中欧基金旗下的中欧甄选3个月持有A来看,9月24日以来累计实现收益27.59%,年内业绩逆转。该基金在三季报中表示,三季度对部分主动权益基金以及行业板块配置逐步进行调整,使得组合权益类资产配置得更加均衡。

据数据宝统计,截至最新,全市场900余只FOF产品的年内平均回报率成功逆袭至4.22%,其中609只产品扭转了9月23日之前的亏损局面。值得注意

的是,与年初相比,231只基金成功逆转成立以来亏损的窘迫。这一华丽转身背后,蕴含着诸多深层次的原因。

多元资产配置正当时

FOF产品作为一种创新型的基金投资形式,正逐渐步入投资者的视野。三季度以来,FOF业绩大反转,究其原因有三点:

一是权益市场回暖。从市场环境看,9月底A股反弹是FOF净值回升的主要原因,市场情绪反转,权益资产迅速飙升。广发基金曹建文分析认为,FOF抓住前期市场调整的机会积极布局,权益市场走强是推动FOF产品净值回升的主要动力。

9月24日以来,多行业板块表现出色,科技板块因技术创新突破、数字化浪潮推进及美联储预期降息带来成长股配置窗口打开而备受资金追捧,众多FOF产品通过布局科技主题或权益类基金获得成长红利实现净值提升。

大金融板块在三季度因国内经济企稳复苏预期增强而表现优异,非银金融涨幅较大也为配置金融类基金的FOF带来回报,推动净值增长。

二是多元资产配置优势凸显。除了市场环境的助力,FOF产品自身的投资策略与管理水平也是决定其业绩表现的关键因素。一些表现卓越的FOF产品展现出了多元化和稳健性的投资智慧。

例如,在资产配置中纳入黄金类ETF,有效抵御市场的系统性风险;在权益基金层面积极布局QDII类ETF,捕捉海外市场投资机会;合理配置债券ETF,确保组合在不同市场环境下都能保持一定的稳定性。大类资产配置策略使得FOF产品始终保持相对稳定的表现,实现净值的稳步增长。

三是政策因素。近年来多项增量政策的实施为FOF的发展提供了良好的政策环境。例如,监管部门对基金行业的规范和支持,促进了FOF市场的健康发展;基本养老保险等长期资金对FOF的配置需求增加,也为FOF市场带来了更多的资金流入,推动了FOF回报率的提高。

据《证券时报》作者:朱昕武

理财风向

红利资产还能“火”多久?

2024年,A股市场跌宕起伏,各类主题机会轮番上阵,市场主线飘忽不定。带有“高股息、防御属性”双重标签的红利资产逐渐受到投资者重视。

特别是以险资、券商自营为代表的追求低波动的投资者,其对红利资产的配置需求不断提升。

公募基金也明显加大在红利赛道的布局力度。在目前存续的红利主题基金中,近五成产品成立于2024年年内。

不过,随着同质化产品的增加,近期,红利主题基金的发行情况走向分化。10月下旬以来,包括兴证全球红利量化选股、人保红利智享在内,至少有5只主动型红利主题基金提前结束募集;但与此同时,红利指数基金延长募集期的情形也在上演。

受访人士向记者指出,年内红利基金集中发行,产品同质化严重,竞争压力较大,容易出现产品之间相互挤兑的现象。

从红利资产本身来看,民生加银基金经理邓凯成表示,在国内外不确定性扰动短期内难以消除的大背景下,对确定性的追求使得高胜率投资成为市场新共识。立足于当前的市场环境,红利策略中长期布局价值及性价比仍在彰显。

扎堆布局

在“9·24行情”启动之前,红利资产表现出较强的防御属性。Wind资讯数据显示,1月1日—9月20日,上证指数、上证180指数、中证1000指数分别下跌了8.0%、4.13%、24.19%,而红利指数的跌幅仅为2.11%。

伴随红利资产的优势显现,机构加大了对红利相关产品的布局。

Wind资讯数据显示,今年以来,公募基金陆续发行并成立了175只红利主题基金,涵盖了指数产品、ETF联接基金、主动管理型产品;而2022年、2023年成立的红利主题基金分别为25只、37只(未统计已清盘产品)。

“2024年以来公募基金扎堆布局红利主题基金,原因是多方面的。”晨星(中国)基金研究中心总监孙珩向记者指出,首先,投资者对稳健收益资产的需求增加,在市场波动加大、风险偏好降低的环境下,红利基金选取的长期发展稳定、现金流充裕的高分红上市公司,具有较强抗跌性,能满足投资者对稳健收益的追求。其次,红利主题基金业绩表现出色,今年以来很多产品实现正收益,吸引了资金涌入,推动了市场热度。

此外,他指出,政策鼓励上市公司提升分红水平,使上市公司分红的稳定性、持续性有望进一步提升,增强红利投资的吸引力。同时,股票回购增持再贷款新政的发布,促使资金偏好流入高股息资产,为红利资产带来了新的投资机会。

今年,红利主题基金的业绩表现的确有不少亮点。

Wind资讯数据显示,2024年1月1日—12月

20日,华安恒生港股通中国央企红利ETF、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF、东方红中证东方红利低波动A、华夏中证港股通央企红利ETF、华泰柏瑞中证中央企业红利ETF、建信沪深300红利ETF、嘉实沪深300红利低波动ETF的回报率分别达到30.34%、29.45%、27.17%、26.53%、25.99%、23.97%、23.73%,在红利指数基金中表现靠前。

在主动型基金中,中泰红利优选一年持有、中泰红利价值一年持有、工银红利优享A、大成红利优选一年持有A、国联高股息精选A、国联安红利今年内的回报率表现较好,依次为:29.84%、29.03%、25.52%、24.55%、23.11%、22.34%。

产品竞争加剧

值得注意的是,随着红利基金的数量不断增加,该类主题产品的发行情况走向分化。

从发行规模看,在今年内成立的红利主题基金中,兴证全球红利、浦银安盛红利量化、摩根红利优选的发行规模相对较大,分别为:13.98亿元、10.19亿元、9.71亿元,同时,3只港股通央企红利ETF的成立规模,均达到11亿元以上;但也有部分发起式红利基金在成立时的规模尚不足1亿元。

不仅如此,记者梳理发现,自10月下旬以来,包括兴证全球红利量化选股、浙商汇金红利机遇、人保红利智享、东兴红利优选在内,至少已有5只主动型红利主题基金提前结束募集。

相比之下,一些红利指数基金的发行遇到瓶颈。12月18日,平安港股通红利优选混合型基金发布了延长募集期的公告,该公告称,“为满足投资者的投资需求,更好地为投资者服务,本公司将本基金募集期截止日延长至2024年12月25日(含当日)。”原本该基金计划于12月20日结束募集。

而今年9月、11月,银河上证国有企业红利ETF、华宝中证800红利低波动ETF也曾发布过延长募集期的公告。

对于红利主题基金出现延长募集期的情况,邓凯成谈道,一方面由于业绩驱动下,年内红利基金集中发行,产品同质化严重,竞争压力较大,容易出现产品之间相互挤兑的现象;另一方面,在今年9月24日政策发生明显转向之后,红利板块在拐头向上的市场中弹性相对有限,对于风险偏好明显回升的广大投资者而言,吸引力有所下降,这也导致了红利基金相较之前发行难度上升,部分产品不得不延长募集期以提高募集成绩。

孙珩认为,这是市场在产品供给和需求动态平衡过程中的一种正常表现。随着大量红利主题基金的涌现,市场竞争愈发激烈。

“第一,投资者面对众多同质化产品,选择难度增大,需要更多时间去甄别各基金在投资策略、标的选择、费率结构等方面的细微差异,谨慎作出投资决策,这就导致部分基金募集资金的速度放缓。第二,市场资金的供给相对有限,难以在短时间内消化这么多同类型基金。”他说。

需要注意的是,基金产品的同质化不仅会带来募资难的问题,还可能影响相关赛道的投资收益。

孙珩指出,首先,在投资组合层面,同质化产品集中于相似的高股息资产,会加大这些资产的价格波动。一旦市场对红利资产的预期发生变化或者出现宏观经济因素影响,众多基金可能同时抛售或增持,导致资产价格超调,增加市场风险。

其次,对于基金公司而言,同质化竞争使得公司难以凭借产品风险/收益特色吸引投资者,只能在费率、营销渠道等方面进行竞争,可能会压缩利润空间。从投资者角度看,同质化产品使得他们难以通过分散投资来降低风险获得多元化的红利收益,投资组合的优化空间受到限制。

此外,邓凯成向记者分析,部分细分赛道涌入大量同类产品势必导致部分产品发行和持券困难,市面上存在诸多面临清盘风险的迷你基金。这将加剧行业内的竞争。

他还谈道,产品同质化的背后折射出基金管理人为了扩大规模而追热点、追高点发行产品的现象,这会在一定程度上加剧市场过热现象,透支相关板块行情,后续可能会给普通投资者带来较大的投资损失;并且,普通投资者面对诸多同类型产品时选择难度明显上升,存在较大的选择风险。

布局价值如何

就红利资产本身而言,邓凯成表示,立足于当前的市场环境,红利策略中长期布局价值及性价比仍在彰显。

他具体分析,第一,在不确定性扰动短期内难以消除的大背景下,对确定性的追求使得高胜率投资成为市场新共识。

第二,国内流动性宽松环境仍将持续,资产荒情况愈发明显,10年期国债利率跌至1.7%左右的历史低位,能够提供较稳定和较高收益的优质资产相对稀缺,股息率维持在5.3%(以中证红利指数为例)的红利资产与10年期国债利率的利差扩大至3.6个百分点。

第三,资本市场政策强调分红回报,红利策略符合政策导向。

同时,从需求端看,目前,各路资金对红利资产的配置需求依旧比较旺盛。例如,中信建投非银金融团队指出,当前以险资、券商自营为代表的绝对收益类投资者对红利资产配置需求在提升。

在此背景下,作为产品供给端,未来,公募基金对于红利产品的布局思路也需要进化。

邓凯成认为,基金公司需要丰富红利策略的产品线,首先,要打破地域限制,比如,产品不局限于投资A股市场的红利品种,部分境外市场的红利品种也具备可观的股息回报,如港股的红利价值厚度明显优于A股;其次,在红利因子的基础上引入低波、国企、质量等其他有效的市场因子,推出更多可供投资者选择的基金产品。

并且,基金公司应设计更加友好的产品结构,比如将固定费率调整为浮动费率,将管理费与产品业绩挂钩,探索建设基金公司持有人利益共享、风险共担的新型机制,这样既能够降低普通投资者的投资成本,增强其对基金管理人的信任感,也将进一步促进基金管理人发挥主动管理能力。

供稿:《21世纪经济报道》作者:易妍君

明年外资公募主要发力 可持续发展跨境投资

2024年,外资公募产品发行“稳”字当头。与国内公募基金发行趋势一致,外资公募新品也以固定收益型产品为主;部分外资公募在产品发行上取得突破,发力ETF产品,也有公司新增指数和指数增强产品线。

展望明年,外资公募表示,主要发力点将落在可持续发展、跨境投资等方向上。

新发基金以固收为主

今年以来,资本市场对外开放持续稳步推进,外资机构积极展业。统计显示,目前已设立9家外资独资公募基金,其中6家为新设外资公募基金、3家为中外合资公司转变而来的外商独资公募。

新设立外商独资公募基金公司中,2024年,贝莱德基金新成立的产品以债券基金、指数基金及指数增强为主。今年ETF市场快速发展,贝莱德基金尚未加入公募ETF大战,而是选择聚焦普通指数和指数增强产品赛道。

今年,贝莱德基金积极布局中国市场,5月份发行了贝莱德卓越远航股混合基金,之后又发行了两只债基;11月,发行了一只沪深300指数增强基金;12月,贝莱德中证同业存单AAA指数7天持有期基金发行,最终募集资金50亿元人民币。Wind资讯数据显示,截至目前,贝莱德基金管理规模为118.91亿元。

富达基金和路博迈基金今年的发行策略主打稳健。除了一只红利主题的偏股混合基金,富达今年发行的其他基金均为债券型产品。截至目前,富达基金公募管理规模为96.6亿元。

路博迈基金今年发行成绩较好,但新品中只有一只股票型基金,其余均为固定收益基金。12月19日,路博迈悦航30天持有基金募得超过44亿元,截至目前,路博迈基金公募管理规模为109.06亿元。

新设立的外商独资公募基金中,施罗德基金、安联基金今年新发行了两只产品:一只股票型基金和一只债券型基金。今年开业的联博基金、安联基金目前各成立了一只新基金,均为权益型产品。

通过股权转让实现外商独资的公募基金公司中,摩根基金今年产品发行比较突出,摩根中证A50ETF和摩根中证A500ETF均取得了不错的发行成绩;近期推出的绿色债券基金也受到较多关注。此外,摩根基金还增加了对固定收益投资的投入,在固收产品发行方面取得了较大进展。截至目前,摩根基金旗下公募基金管理规模约为1636亿元。

明年布局品种更加丰富

对于明年的发行规划,安联基金表示,今年公司开业后发行了一只偏股混合型产品,2025年将侧重固定收益产品。

路博迈基金透露正在筹备气候主题基金。摩根基金在互认基金市场一直占据重要地位。近期,互认基金机制安排升级,摩根基金把握机会积极准备,拟与摩根资产管理海外合力推出新的互认基金产品。

富达基金则计划在2025年1月推出旗下首只FOF,为布局养老投资产品做准备。

值得注意的是,外资机构在海外市场管理养老金方面拥有较为丰富的经验,进入中国市场后,很多机构将养老金市场作为布局的重点之一。

据《中国基金报》作者:吴娟娟