

多只产品募集户数创新低 消费基金或出现反向指标

证券时报记者 安仲文

近期,消费主题基金募集户数频频创新低,这或许是曾经的热门赛道在经历大跌后的一个反向参考指标。

记者注意到,最近多只新发消费主题基金的募集户数创下新低,户数破百不在少数,甚至有消费主题基金的认购户数只有3人,同时期A股的数字经济、电子等赛道以及美股市场的相关基金产品募集户数遥遥领先,体现出当前赛道的赚钱效应,对新基金认购的活跃度有明显影响。业内人士认为,这一现象或意味着消费已具有战略性布局机会。

最低只有3人参与

9月20日,北方一家公募发布公告称,旗下一只消费主题基金募集规模约1000万元,募集有效认购户数为3人。该只基金为发起式基金产品,公告信息显示,这只总认购户数为3人的发起式基金产品中,基金管理人的固有资金持有相关份额约为100%,这意味着该产品的其他散户投资者只有两人。

当前,消费赛道的新基金产品明显难卖。广州一家公募日前发布的公告显示,旗下一只发起式新基金产品尽管并未明确行业主题,但挂名的基金经理偏好消费赛道投资,其管理的其他基金产品的核心仓位大多指向消费,最终该基金产品的募集户数也仅有81人。

相比于基金持有人对消费主题基金产品的谨慎态度,其他主题的发起式新基金产品的数据表现尚可。汇泉基金发布公告称,旗下一只发起式基金产品的募集认购户数接近1000人,该产品的基金经理的策略偏好主要为电子、科技、互联网等TMT(科技、媒体和通



最近,多只新发消费主题基金的募集户数创下新低,甚至有的认购户数只有3人,同时期A股数字经济、电子等赛道以及美股市场的相关基金产品募集户数遥遥领先。业内人士认为,消费主题基金的认购户数如此之低,或成为该板块迎来反弹的一个反向参考指标,这一现象意味着消费已迎来战略性布局的机会。

图虫创意/供图 本版制图:翟超

信)赛道。此外,数字经济主题的发起式基金产品的募集户数也表现不俗,上海一只数字经济类发起式新基金产品的募集户数接近700人,这反映出在2023年的A股极端市场中,基民参与新基金的认购踊跃度主要取决于当下A股市场中赚钱的难易度。

这种现象在美股市场变得更为显著,博时基金发布的公告显示,旗下一只标普主题发起式新基金产品的募集认购户数多达4260人。尽管该基金主要跟踪的是传统的石油天然气赛道,但考虑到美股市场在年内的赚钱效应,尤其是此前已在市场运作中的石油主题基金也均有不错的正收益,例如华安标普石油基金年内收益率超过11%,最近两年内的收益率则超过66%,这无疑增强了新基金的认购

活跃度。

消费基金 迎来反向指标?

部分业内人士认为,新发消费主题基金的认购户数如此之低,或成为该板块迎来反弹的一个反向参考指标。

记者注意到,在2020年10月,北方一家超大型公募所发行的一只科技主题基金,曾以300多万的认购户数创造历史记录,然而该产品所受到的热捧,恰恰反映消费赛道可能过热以及面临的风险。根据最新的基金净值数据显示,这只认购户数超300万的基金产品,在最近两年间累计净值损失超过41%。

此外,华南地区一位基金经理所管理的产品显示,该基金产品在

赚钱效应最为困难的时期,最低份额只有3700万份,但当时恰恰是基金经理底部战略布局的时机,随着底部股票的逐渐抬升以及后续市场的反弹,该只基金最终的累计收益率实现净值两倍收益,累计份额在一年时间增长超20倍,这意味着有大量的基金持有人在在该只产品高净值情况下申购基金,而在上述基金的持有人数据创下高位后,该只基金在最近两年内又大跌接近48%。

“基金持有人数据与市场低点、高点以及基金净值的表现具有反向指标。”华南地区一位基金公司人士表示,基金难发之际基金持有人较少,恰恰反映在市场已在底部区域,将具有赚钱效应;当市场具有明显的赚钱效应后,基金净值较高,此时有大量基民涌入,或申购老基金或认购新基金,此时的市场热度高反

映在基金持仓上就具有高估值的特点,这也使得基金面临更大的回撤风险。

底部区域时间换空间

值得一提的是,对于未来消费赛道的布局,部分基金经理认为,A股市场的消费股总体策略是,在底部明显的背景下以时间换空间。

长城消费增值基金经理龙宇飞认为,虽然消费整体恢复较弱,但估值也难跌到合理位置,当前估值已经反应了很多悲观预期,尤其对于一些必选品领域,受宏观影响较小,业绩相对稳定,一旦估值进入较低区间,则可以期待绝对收益机会。

诺德基金研究员姜禄彦强调,今年上半年随着经济数据和消费数据走弱,A股出现了较大幅度回调,目前宏观数据和消费数据都出现了一定程度的边际改善,从中期维度、政策角度、基本面情况、估值因素等综合判断,目前大概率是消费板块的估值底部区间,后续该板块的投资价值有望逐步显现。消费赛道中依然存在“长坡厚雪”的子板块:一方面,14亿人衣食住行的需求会产生巨大的市场总量,同时也会为产生巨头公司提供沃土;另一方面,不同时代都会催生新的消费方式,届时就会有新的需求出现,让基金有机会以相对合理的价格去买入长期商业模式好、增长潜力足的公司。

对于市场关注的白酒板块,姜禄彦表示,从历史维度来看,白酒板块本轮从2021年中以以来的调整已经持续了近25个月,调整时间也达到了历史级别。大体可以认为,以白酒为核心的食品饮料板块底部已逐步确认,板块的投资价值已逐步显现,长期来看,商业模式优、成长潜力足的优秀公司值得关注。

9月ETF加速上市 逾百亿资金驰援A股

证券时报记者 吴琦

今年以来,A股市场持续震荡,而ETF(交易所开放式指数基金)产品数量和管理规模均实现逆势攀升。

9月20日晚,易方达基金、广发基金和国泰基金旗下的国证信息技术创新主题ETF纷纷宣布募集成立,有望继续为A股带来增量资金。

ETF加速入市趋势明显,大批ETF产品获批成立。进入9月份,ETF发行募集成立进度明显加快,截至9月20日,本月已有21只ETF宣告成立,募集总金额高达140亿元。

后续,仍有不少ETF等待发行上市。证监会官网显示,8月以来共计批复了50多只ETF和ETF联接基金,其中有30余只基金处于发行募集阶段或者准备发行阶段。与过往相比,近期ETF审批速度明显加快,如8月25日晚间至8月26日凌晨,一夜之间17只ETF产品获批,在公募基金历史上极为罕见。

此外,基金公司对发行ETF的态度比较踊跃。目前,主动权益基金发行进入低速期,在市场低位布局ETF,不仅有利于扩大基金公司管理总规模,并且基金降费对ETF影响较小,是当下公司争相布局权益产品的赛道。不少头部公司采取的策略是,只要有创新产品,都积极争取申报,抢占先机。

在ETF产品数量大幅增加的同时,产品类型也更加丰富。不少基金首次发行创新型产品,有望为投资者新增布局相关赛道提供便利工具。如8月25日,富国基金、易方达基金、广发基金和国泰基金等7家基金公司上报的信创指数ETF获批,填补了国内信创类指数产品的市场空白。

不少创新型ETF受到资金追捧,如9月6日成立的博时上证科创板100ETF,获得投资者积极认购,该基金净认购金额超过26.6亿元,募资规模在今年成立的ETF中位居第一,吸“金”能力凸显,募集有效认购总户数近3.4万户。

当下,ETF产品不断创新,不断满足投资者日益增长的财富管理需求,已成为普通投资者参与资本市场的重要工具。截至2023年9月20日,ETF上市产品总数846只,总规模超过1.8万亿元,均较年初有所增长。今年以来A股市场震荡回调,不少ETF的份额逆势上涨,呈现“越跌越买”态势,反映出投资者长期看好A股市场的信心。

长期停牌遭基金“砍价” 枫叶教育估值腰斩

证券时报记者 吴琦

停牌近一年多的港股公司枫叶教育,被公募基金大幅“砍价”。

9月20日,博时中证全球中国教育ETF(下称“教育ETF”)公告称,为客观反映基金公允价值,经与基金托管人协商一致,自2023年9月18日起对持有的停牌股票“枫叶教育”进行估值调整,按照0.17港元/股进行估值。

港股上市公司枫叶教育自2022年4月29日起停牌,停牌前股价为0.355港元,按照博时基金给予其0.17港元估值,当前估值价格腰斩,相当于停牌前股价下跌52%。基金对投资组合中长期处于停牌的公司估值进行调整,主要目的是为了稳定市场预期,防止资金赎回套利,并降低股价波动对基金正常投资运作的影响。

教育ETF是国内首只教育类ETF,成立于2021年,作为被动式基金,其跟踪指数为中证全球中国教育主题指数,该指数从全球上市的中国内地公司证券中选取流动性较好、市值较大的教育相关上市公司证券作为指数样本,以反映全球范围内中国教育公司证券的整体表现。

教育行业此前因受到调控而受到市场高度关注,多数教育相关公司股价腰斩,教育ETF出师不利,基金净值回撤较大。直至2022年4月,教育ETF才触底回升,随着教育行业环境开始逐渐转暖,部分公司如新东方、好未来、东方甄选等股价出现大幅上涨,教育ETF也出现明显反弹,连续2年实现上涨。

教育ETF的2023年半年报显示,其仍持有枫叶教育781万股,持仓市值255.62万元,占净值比例为0.7%,市值排名第35位。枫叶教育虽然早已被中证全球中国教育主题指数剔除,但是由于其一直处于停牌状态,教育ETF无法将其从投资组合中剔除出去。

据公告信息,按照0.17港元/股进行估值,教育ETF持有“枫叶教育”的市值将从255.62万元降至123.8万元,对基金净值的影响程度将不超过0.4个百分点,整体影响较小。截至9月18日,教育ETF基金净值显示,当日下跌0.92%。

教育ETF公告同时显示,待枫叶教育股票复牌交易并且体现出活跃市场特征后,将恢复为采用当日收盘价进行估值。

公募REITs继续“添丁” 有望逐步践行ESG理念

证券时报记者 余世鹏

根据中金基金公告,中金山高集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金(简称“中金山高速REIT”)将于9月25日启动首发询价,募集份额共计4亿份。该基金如果成功发行,将成为第29只上市交易的公募REITs。此外,目前还有易方达基金、建信基金、工银瑞信基金等机构旗下的REITs产品正在审核过程中。

记者获悉,随着交易主体日趋多元,底层资产日趋丰富,公募REITs逐渐成为践行ESG(环境、社会和公司治理)投资理念的优良标的,在募、投、管、退等环节中融入ESG因素,设立专项基金支持ESG投资等成为市场关注的焦点。但也要看到,部分项目的短期业绩较市场预期出现一定偏差,投资者应逐渐学会从长期视角去适应投资波动性。

ESG探索渐趋丰富

谈及公募REITs和ESG理念两者之间的关联性,中航基金副总经理邓海清表示:“公募REITs投资运营与ESG管理都十分重视长期因素,因为基础设施项目运营周期通常长达数十年,受气候变化、气候灾害等长期因素影响更大,ESG理念可以发挥正向价值;此外,基础设施项目具有保障民生、涉及众多利益相关方的特点,ESG强调与利益相关方的沟通,做好良好管理有助于与利益相关方建立良好关系,提升项目透明度和运营稳定性。”

具体实践方面,据记者了解,华夏越秀高速REIT和普洛斯REIT等产品此前都披露过ESG报告。其中,华夏越秀高速REIT披露的ESG报告中呈现了项目基础设施相关的ESG关键议题和绩效指标,是境内首份公募基金ESG报

告。另外,建信基金公募REITs运营经理王未表示,建信中关村REIT之前也发布了相关ESG报告,聚焦到了资产以及企业运营的相关方面,通过此来融入ESG方面的实践探索。

邓海清指出,REITs投资考虑ESG因素可以提高投资吸引力,降低投资风险,并提升可持续、高质量发展水平。邓海清指出,市场目前对公募REITs的ESG管理方面的关注,主要聚焦在四大方面:一是大力扩展ESG相关投资领域,如新能源、自然资源、消费服务等;二是设立专项基金支持ESG投资;三是在募、投、管、退等多项投资环节中融入ESG因素;四是关注被投资企业ESG相关信息的披露。

王未进一步指出,鉴于公募REITs会涉及到很多相关主体,ESG的议题管理需要明确责任划分,比如公募基金人员方面要关注基金从业人员的从业经验、基础设施资产工作人员方面注重安全相关证书的匹配性等。此外,新能源REITs开展ESG实践时,应关注气候变化及技术迭代等议题。

从长期角度适应波动性

公募REITs与ESG理念相融合,最终要充分体现在交易价格上。但根据Wind数据,截至9月20日收盘,今年以来28只已上市交易的公募REITs却有23只负收益。这意味着,从长期视角去适应投资波动性,成了公募REITs与ESG相互融合的一部分。

华夏基金基础设施与不动产投资委会主任莫一帆指出,今年以来公募REITs二级市场调整,一是部分项目的短期业绩较投资人的预期出现了一定偏差,二是投资人的结构和国外成熟市场尚有所不同,相当



今年以来公募REITs发行情况(截至9月20日)

基金名称	项目状态	资产类型	主要原始权益人
建信金风新能源REIT	已受理	能源基础设施	青岛天润启航投资有限公司
易方达广州开发区高新产业园REIT	已问询	园区基础设施	广州开发区控股集团有限公司
工银瑞信河北高速集团高速公路REIT	已申报	交通基础设施	河北高速公路集团有限公司
中金山高集团高速公路REIT	通过	交通基础设施	山东高速集团有限公司
中金湖北科投光谷REIT	已上市	园区基础设施	湖北省科技投资集团有限公司
中信建投国家电投新能源REIT	已上市	能源基础设施	国家电力投资集团有限公司
中航京能光伏REIT	已上市	能源基础设施	京能国际能源发展(北京)有限公司
嘉实京东仓储基础设施REIT	已上市	仓储物流	北京京东世纪贸易有限公司

数据来源:Wind 余世鹏/制表

部分以偏短期资金或交易型资金为主,“但从长期来看,公募REITs底层项目经营产生的可供分配现金,是有相当稳定性和成长性的。总体来说,REITs涉及的资产类别普遍具有良好的抗周期属性”。

莫一帆还表示,公募REITs的二级市场交易为市场带来了较好的流动性,投资者在享受收益和流动性同时也要注意波动性,为投资组合做好相应建设,从组合配置和长期投资角度去适应这些特征。

另外,嘉实基金首席投资官兼公募REITs板块负责人王艺军认为,公募REITs二级市场的调整,反映出宏观经济复苏偏弱等问题带来资产层面的挑战,以及公募REITs的投资者结构、生态等方面的不足。王艺军指出,目前公募REITs投资者的固收权益人占比过高,权益投资人还没大规模进场,个人投资者占比也是偏低,这使得公募REITs二级市场投资的生态较为粗放。

莫一帆表示,公募REITs二级市场目前发行28只,市值接近一千亿

元。公募REITs平均估值目前处于相对低点,是长期资本比较好的配置区间。从投资者的结构来看,REITs以机构投资者为主,其中有不少是保险、银行理财等资金,这样的资金以固收或“固收+”为主,投资人很关注当期分派率,以及分派率的达成。

项目运营效率很重要

基于上述分析,业内认为公募REITs的长足发展,要进一步丰富底层资产,提升项目运营效率。

王艺军表示,未来随着消费REITs的推出,公募REITs市场的国际化会迈出重要一步。从美国市场来看,在传统的住宅、零售、办公类资产REITs中,零售资产的长期业绩表现是最好的,但波动性也很大。因此,基金管理人要进一步思考如何更好地跟外部运营管理机构合作,同时也要把各自的管理边界确定好,激发相关主体的管理动能,这样才能把零售REITs的资产特性发挥出来。

博时公募REITs及资产证券化

业务负责人吴云认为,从经营实践方面提升公募REITs竞争能力有三方面维度:一是底层资产运营管理能力,二是基金产品纬度,三是如何更好地衔接底层资产和产品之间所做的工作。

以底层资产运营管理能力为例,吴云指出,目前上市的公募REITs,运营管理等都采用了委托外部运营机构的模式,但基金公司并不会因为委托而豁免自己的管理责任,因为建立更高效的专业管理能力一直是基金管理公司内生的诉求。如何提升资产管理运营能力,吴云提出三个建议:一是建立更精细化专业化的管理团队,搭建人才梯队,同时要加强和外部管理机构的合资和交流,在外部运营管理机构提升专业化的资产管理能力。二是转变思维。基金最擅长的事是管理股票和债券等标准化产品,管理非标准化产品或者是基础设施产品是近年逐步建立起来的,要形成标准化之外的产业管理思维。三是建立起全流程高效率的治理决策体系。