

20家中小公募“一基未发” 年内基金发行马太效应凸显

证券时报记者 陈静

市场震荡行情下,今年新基金发行明显降温,整体发行份额创2019年以来新低,8.59亿份的平均发行份额也创下历史新低。不管是从发行产品类型还是基金公司来看,公募行业分化趋势日益明显。

从发行结构来看,“债强股弱”特征明显,债券型基金年内发行份额占比近七成,远超权益类产品。从发行机构来看,前20家头部基金公司发行数量与规模均占据近半壁江山,而20家中小基金公司年内“一基未发”。

在业内人士看来,基金发行整体遇冷与市场表现紧密相关。展望明年,多家公募基金在2024年策略展望中表示,当下多个行业和公司的估值已处于历史低位,随着供求关系改善,这些企业的盈利能力、增长速度都会重新回归扩张轨道,权益市场或存在结构性机会。

发行份额创近年新低

今年以来,新成立基金数量与规模明显下降。Wind统计数据表示,按基金成立日来看,截至12月10日,今年以来共成立新基金1170只,较去年同期减少约13%;合计发行总份额1.01万亿份,较去年同期的1.3万亿份,减少约22%。

回顾近年来的基金发行情况,2020年、2021年是新基金发行高峰期,发行份额均达3万亿份左右的历史高点。2022年,新基金发行市场低迷,总发行份额降至1.48万亿份。今年以来新基金发行总额再度下降,整体发行份额创2019年以来新低,而平均发行份额(8.59亿份)则已创历史新低。

市场赚钱效应整体偏弱,投资者风险偏好降低,低风险的债基更受市场青睐。从发行结构来看,新发基金“债强股弱”特征显著。Wind统计显示,今年以来新发行的权益类(股票型+混合型)基金、债券型基金的数量分别为654只、338只;发行份额分别为2769.51亿份、6926.05亿份。从发行份额占比来看,权益类基金占比仅为27.54%,而债券型基金占比则高达68.88%。

从单只产品发行规模来看,新成



立基金中,共有261只基金发行份额超过10亿份,占比为22.63%;发行份额超过50亿份的基金仅有56只,其中54只都是债券基金,另外2只产品分别为华安景气领航混合与中信建投国家电投新能源REIT。

业内人士表示,近两年权益类基金发行遇冷与震荡行情下权益基金赚钱效应不佳有着极大的关系。市场震荡,板块热点切换加速,基金行业整体赚钱效应较差,导致投资者信心不足,尤其是对于含权类的基金产品,态度较为谨慎,接受度也相对较低。

在整体低迷背景下,今年新基金发行市场也有几个亮点,如首批20只浮动型基金已全部宣告成立,整体发行成绩不俗;指数基金已多次呈现集中上报、扎堆获批与上市的热闹景象。

头部效应显著

不仅是在基金产品中,从发行机构来看,公募行业分化趋势也日益凸显。

中国证券投资基金业协会数据显示,截至2023年10月底,我国境内

共有基金管理公司144家,管理的公募基金资产净值合计27.38万亿元,其中易方达、广发、天弘等5家基金公司管理规模超万亿元。

头部基金公司在新基金发行市场占据重要地位。数据显示,易方达、广发、华夏等管理规模前20的基金公司合计发行578只基金,占比达49%;发行总份额4818.58亿份,占比47%。其中,华夏、易方达、汇添富、南方等多家头部基金公司年内已发行超过30只产品。

另一面则是,部分公司今年以来发行极少或并未发行任何基金产品,多集中在中小型基金公司。数据显示,今年新发行的基金产品共来自124家基金公司,也就是说,仍有20家基金公司今年以来“一基未发”,如先锋基金、益民基金、中科沃土基金等。此外,东方阿尔法基金、国融基金、瑞达基金等22家基金公司目前仅发行1只基金产品。

华南某公募基金相关人士表示,基金发行分化一方面与新基金布局能力和品牌效应有关,大型基金公司的管理资产规模大,具备较强的资金

在市场震荡行情下,今年新基金发行明显降温,整体发行份额创2019年以来新低,8.59亿份的平均发行份额也创下历史新低。不管是从发行产品类型还是基金公司来看,公募行业分化趋势日益明显。从发行结构来看,“债强股弱”特征明显,债券型基金年内发行份额占比近七成,远超权益类产品。从发行机构来看,前20家头部基金公司发行数量与规模均占据近半壁江山,而20家中小基金公司年内“一基未发”。

实力与完善的产品线;销售渠道也是重要方面,相对而言,大型基金公司凭借自身的股东背景优势,拥有较强的渠道和产品营销能力。展望未来,公募基金行业的分化趋势仍将延续,中小基金需要不断挖掘自身资源禀赋优势,提升自身的专业水平和服务质量,努力创新产品,用实实在在的业绩获得投资者的认可,走出差异化发展道路。

权益市场有望转暖

在业内人士看来,基金发行整体遇冷与市场表现密切相关。岁末临近,近日,多家基金公司召开2024年度策略会,就2024年投资发布相关策略。

展望当下及2024年市场行情,多家公募认为,经济将持续复苏,权益市场估值处于历史低位,当前很多行业和公司估值具备性价比,明年有较多投资机会可以把握。

“从宏观总量角度看,岁末年初资产配置的主要矛盾,开始切换为2024年国内外经济增长预期差以及国内政

策发力的预期。”创金合信基金首席经济学家魏凤春在12月6日发布的最新研报中指出,短期内修复偏波折的国内经济基本面,会加强政策刺激预期。在这种情况下,“预期一修正”的交易性行情持续反复。

对于经济发展前景,长盛基金预计,2024年宏观经济有望进入补库存周期。在库存上行的初期到中期,通常伴随着债券利率上行,权益市场机会增多;到了补库存中后期,利率通常见顶回落,权益市场或存在结构性机会。从市场估值看,主要指数估值基本处在历史30%分位以下。长盛基金预计,未来随着风险偏好提升,估值存在修复的空间。

富国基金星投研发布的《2024年A股市场策略与展望》显示,从2023年过渡到2024年,三大A股核心驱动将显著改变。首先,上市公司盈利有望筑底反弹,逐渐走向低幅度修复通道;其次,中美货币政策有望走向共振,流动性维持宽松格局;第三,由于政策定力与张力并举,美债、美元对A股的影响有望逆转,风险偏好有望迎来积极改善的窗口期。

创金合信基金董梁:

用量化新策略争取超额收益 微盘股投资要见好就收

证券时报记者 安仲文

在主动选股难以获得超额收益的大背景下,量化加指数的基金打法正成为新策略。

创金合信基金首席量化投资官、创金合信北证50指数增强拟任基金经理董梁近日接受证券时报记者专访时表示,相比主动基金,量化基金的优势在于广度和时效性。广度让量化基金能够在全市场5000多个个股中寻找投资机会,时效性使得量化基金能够捕捉市场的短期机会,积累超额收益。他认为未来A股市场的情绪将逐步改善,叠加当前股市估值处于历史较低位置,A股的长期收益空间可期,市场机会主要在科技与健康两个方向。

北交所股票 整体估值便宜

证券时报记者:你拟管理的北交所主题基金的吸引力主要体现在哪里,适合什么样的投资者?

董梁:北交所投资机会较多,重点关注两类企业:第一类是市场稀缺的北交所个股,这类企业的经营业务具有独特性;第二类是业务具有相似性,但估值相对其他板块明显更低的北交所股票。

创金合信基金量化团队积极关注北交所市场,在北证50指数未发布时就通过常见的指数编制方案模拟北证50指数,跟踪北交所股票的

走势,进行内部研究。北证50指数发布以后,量化团队积极研究,开发适用于北交所的量化投资模型,不断根据北交所自身的特点对投资模型进行改进和完善,最终完成了适用于北交所的指标和模型体系,并坚持对模型进行样本外跟踪,实时对市场和模型进行归因分析和投资总结。

不过,北证50成份股市值较小,企业处于早期成长阶段,发展变数较大,对应公司股价的波动也比较大。投资者需要知晓投资此类小市值公司的风险,按照自身的风险承受能力来进行投资。

总体来看,北交所相关基金适合于有较高风险承受能力,且对科技、高端制造等板块感兴趣的投资者。

证券时报记者:如何看待北交所当前市场的长期投资机会,相关公司的估值水平怎样?

董梁:北交所个股成长性较高,但估值却相对较低,投资具有良好安全边际,投资性价比比较高,因而有较大的长期投资价值。首先,北交所汇聚“专精特新”优质企业,是“专精特新”标的聚集地,且行业分布较为均衡,覆盖电力设备、基础化工、机械、医药行业等。其次,当前北交所估值优势明显。截至2023年12月7日,北证A股的市盈率(TTM,整体法)为28.37倍,而行业分布相似的创业板和科创板的市盈率更高,分别为46.82倍和78.16倍。最后,随着北交所市场的参与者活跃度提升,流动性增加,北交所

个股可能会有更多的表现机会。

当前市场 适合量化策略发挥

证券时报记者:指数增强基金的优势体现在什么地方?量化加指数的情况是否可以克服某些弱点?比如相关偏股型基金跑输指数的情况。

董梁:创金合信北证50指数增强基金的投资目标是在跟踪北证50基准指数的基础上,通过量化选股模型,进行主动管理,从而追求超越基准指数的超额收益。创金合信北证50指数增强基金采用量化多因子模型进行选股,通过数据模型多维度对北交所个股进行评估,筛选未来超额收益可能更强的个股。

产品的收益来源主要有两部分:一是贝塔收益,北证50指数成份股集中在高端制造、生物医药等行业,符合国家经济转型升级趋势,行业发展潜力巨大。目前北证50指数估值明显低于主要宽基指数,随着北交所流动性持续改善,估值有望得到修复,未来指数上涨空间较大。二是阿尔法收益,通过多维度量化指标,精选盈利能力强、成长性好、估值低、负债率低的个股,构建具有稳定超额收益的增强组合。此外,通过每日监控增强组合相对基准的风险偏离,严控组合风险。

今年以来,由于机构重仓股多数下跌,主动管理基金整体表现较差,截至12月7日,万得偏股混合型基金

指数收益率为-13.54%。今年市场热点轮动较快,比较适合量化策略的发挥。一些量化基金业绩比较好,份额也增加较多。

证券时报记者:站在当前时点,你认为未来三到六个月A股市场会怎么走?

董梁:影响未来市场走势的因素较多,很难准确判断趋势,但是当前市场环境确实出现了比较明显的改善。从国际局势看,中美关系有所缓和,叠加最新美国通胀数据好于预期,美债收益率快速下行,全球股市回暖。美元指数下跌,人民币汇率快速反弹,利好A股市场情绪。此外,国内呵护市场和促经济、控风险政策持续出台,投资者情绪有所改善,叠加当前股市估值处于历史较低位置,市场有望迎来反弹。

微盘股投资 要谨防跳水

证券时报记者:如何看待A股市场的微盘股行情,微盘股行情是不是市场情绪偏弱、相对缺乏机会的体现?

董梁:最近两年A股市场出现的微盘股行情,整体还是市场风格轮动的结果,或者说投资者持续寻找估值匹配的公司的结果。2019年和2020年,机构抱团现象比较明显,一些大盘蓝筹个股的估值上升较快,与其利润增速相背离。在出现过热后,市场资金寻找估值更低、价格处在低位的小微盘股票,当小微盘出现明显赚钱

效应后,市场资金会加速进入,进一步加强小微盘个股的表现。当然,随着股价和估值的上涨,任何风格都不可能持续占优,当前微盘行情也值得警惕,要见好就收。尤其要考虑到微盘股的弱流动性,一旦发生风格切换,也可能会出现跳水行情。

证券时报记者:从量化的角度看,A股市场未来的核心投资机会可能分布在哪些赛道或品种上,有什么样的特征?

董梁:从量化的角度看,我们主要看行业的基本面前景和技术形态,未来投资机会可能主要集中在以下四个领域:

一是半导体芯片。中国半导体企业纷纷加大研发投入,正推动着国产半导体在工艺技术、设备及材料等方面的突破,看好具备国产替代潜力的半导体设备制造商、芯片设计公司等。

二是人工智能。人工智能技术在语音识别、图像识别、无人驾驶等众多领域具有广泛应用前景。随着硬件和软件技术快速发展,人工智能行业将持续火热。

三是汽车智能化。随着环保政策的推动和电动汽车技术的进步,新能源汽车行业正处于快速发展阶段,随着电动汽车的保有量增加,汽车智能化需求将大幅增加。

四是健康产业。随着人们生活水平的提高和健康意识的增强,健康产业将成为未来具有潜力的行业,包括医疗保健、养生、健康食品、健身等多个子领域。

印度股市再创新高 两只QDII基金大赚

证券时报记者 余世鹏

今年,投资印度股市的基金大赚。受益于印度股市持续创造历史新高,提前布局印度市场的公募基金,今年以来累计收益已达两位数。相关基金布局的,多为印度的金融、消费、工业、能源、医疗保健等领域公司。截至12月8日收盘,印度SENSEX30指数逼近70000点,一举超过了12月4日创下的历史纪录。

截至目前,国内布局印度市场的公募基金有宏利基金和工银瑞信基金,对应的产品分别是宏利印度机会股票基金(QDII)和工银瑞信印度市场基金(LOF)。

根据Wind,截至12月8日,宏利印度机会股票基金(QDII)2023年以来累计涨幅超过15%,仅近一月的收益率就超过了5%。该基金成立于2019年1月,是目前全市场唯一一只投资印度的主动管理基金。工银瑞信印度市场基金(LOF)是一只基金中基金,主要投资于境外跟踪印度市场的相关基金(包括ETF),以实现对中国股票市场走势的有效跟踪。该基金成立于2018年6月,截至今年三季度末规模为11.42亿元。根据Wind数据,截至12月8日该基金今年累计上涨同样超过15%,仅11月以来累计涨幅就超过10%。

印度基金上涨,是印度市场近期持续走高的一个缩影。截至12月8日,印度SENSEX30指数年内累计上涨超过14%,使得印度股市市值首次突破4万亿美元,仅次于美国、中国和日本。自2000年1月至今,累计涨幅更是逼近1300%。

根据工银瑞信印度市场基金(LOF)的基金经理刘伟琳观察,印度股市近年总体表现较佳,除2020年因疫情下跌较多外,其他年份都表现良好,“我们查看了资金流数据,发现从2003年至今,除2022年流出外,印度股市的外资流入基本是正向的。”

宏利印度机会股票基金(QDII)的基金经理婧表示,印度市场表现强劲的大背景还是自身成长逻辑,突出的经济数据让印度股市表现出较大韧性。印度今年三季度GDP数据超预期,主要由过往相对薄弱的第二产业贡献,这让市场进一步上调印度全年的GDP预期。

方德金控首席经济学家夏春表示,印度在1992年进行自由化改革时,股市就采取了注册制,保障上市股市质量。同时监管严格,退市企业数量多,优胜劣汰促进市场整体盈利稳定增长。据夏春观察,2003年开始,外资逐渐成为影响印度股票市场估值的重要驱动力。

“股市更多是反映市场盈利能力以及投资者预期。从我们的基本面分析来看,印度的经济以比较稳健的速度在发展。我们2018年成立这只基金时,主要看中的是其长期投资价值。”刘伟琳表示,印度经济体的服务业发展较好,IT业、仿制药、电影产业都有一定优势,从MSCI印度指数分布构成看,前几大行业分别是金融、信息技术、消费和能源等,都是印度发展较好的行业。

刘伟琳的分析,在公募基金的持仓上得以验证。截至今年三季度末,宏利印度机会股票基金(QDII)的股票仓位在85%以上,多为印度的金融、消费、工业、能源、医疗保健等领域公司。

那么,长时间上涨后印度市场估值处于何种水平?是否还有机会介入?对此,婧表示,分结构来看,印度的大盘股估值并不贵。印度股市国际化程度比较高,海外机构投资者是重要力量,今年三季度强势美元导致一部分海外机构投资者流出印度市场,使得印度大盘股估值并不贵,印度市场估值的提升,主要体现在中小盘股,“印度是正在快速增长的经济体,如果看明年、后年,甚至更长时间,当前估值水平大概率是有吸引力和性价比的。”

在公司投资价值长期来源方面,夏春分析,过去几年里,印度推动的商品及服务税等改革处于磨合阶段,印度经济正规化的速度正在日渐加快。违规的公司难以经营,劣质企业的市占率在持续下降,优质公司的市占率在不断提升。随着市场环境开始改善,高质量的公司将会占有明显的优势,这对印度股市是长期利好。

“从长期角度看,印度的人口红利和工程师红利优势具有较大潜力,且发展趋势较为健康。印度经济的发展仍然符合我们的预期路径。印度比较重视基础设施建设,对外开放和引入外资等方面。2023年印度的发电量同比增长了20%,同时煤炭和钢铁进口同比也有显著增长。政府的政策对印度经济的发展起到了积极作用。”刘伟琳称。

