

基金代銷格局生變 兩類產品規模猛增

證券時報記者 趙夢橋 裴利瑞

9月13日,中國證券投資基金業協會披露了上半年基金銷售機構公募基金銷售保有規模。

在非貨幣市場公募基金保有規模方面,螞蟻基金、招商銀行、天天基金位列前三,而在權益基金保有規模方面,這三家機構依然排在前三位。值得一提的是,本次統計中,原有的“股票+混合基金”口徑也調整為“權益類基金”,且在ETF實現跨越式發展的背景下,本次還新增披露了“股票型指數基金”維度。

年內資本市場呈股弱債強的走勢,債基和ETF這兩類基金的份額迭創新高,由此帶來了兩大變化:一是螞蟻基金憑借指數基金規模一舉超越招商銀行,奪得權益類基金榜首位置;二是銀行渠道“半壁江山”比例穩固,在債基規模猛增的背景之下繼續維持強勢渠道地位。

前三名座次穩固

截至2024年上半年,非貨基金保有規模排名前三的依然是螞蟻基金、招商銀行和天天基金,分別為13512億元、8620億元、5520億元,分別相比2023年末增加了789億元、885億元、24億元。而在權益基金保有規模方面,這三家機構依然排在前三位,保有規模分別為6920億元、4676億元和3433億元。

值得一提的是,權益類基金保有渠道中,螞蟻基金今年上半年權益類基金保有規模猛增逾2300億元,超越了此前長期位居榜首的招商銀行。

螞蟻基金方面表示,能位居此次代銷機構保有規模首位,正是獲益於指數基金規模的穩定增長。從數據來看,近兩年螞蟻主動權益基金保有規模有所下滑,但仍維持較穩定水平,加上指數基金銷售規模提升,平台整體基金銷售規模也保持增長。

新增股票型指數基金維度

本次更新的榜單中,新增了“股票型指數基金保有規模”這一統計維度。近年來,費率較低、運作透明、配置屬性強的指數基金持續走熱,在權益類基金中貢獻了規模增量。

在股票型指數基金規模中,螞



圖虫創意/供圖 趙夢橋/制表 周靖宇/制圖

蟻基金保有量為2647億元,遙遙領先於隨後的華泰證券和中信證券,兩家券商保有量分別為913億元和892億元。

券商渠道是ETF基金的“主戰場”,前十名中,還有招商證券、銀河證券、東方財富、廣發證券、平安證券以及中信建投證券等。

近年ETF產品迎來跨越式發展,年內無論是規模還是資產淨值均繼續高歌猛進。據Wind數據統計,截至9月13日,所有ETF份額合計達2.38萬億份,資產總額逼近2.7萬億元。有券商人士指出,ETF的崛起將對基金代銷格局產生深遠的影響,因為ETF能高效撬動股票投資者的需求,自此券商將借助“股基聯動”的獨門武器,與“理財替代”和“流量變現”的另外兩個萬億級市場相抗衡,真正實現與銀行和互聯網平台的三足鼎立。

“隨著基金規模整體增長進入瓶頸,越來越多的券商開始關注到ETF的增量市場機會,未來針對ETF的營銷推廣模式將會更加豐富。”該券商人士表示。

東興證券認為,市場波動中券商代銷優勢顯現。在當前趨勢下,銀行和互聯網平台中期中內仍將是基金銷售主力,但隨著業務資源的持續投入和渠道建設成果的逐步兌現,疊加市場有效性提升,令ETF投資漸次成為投資主流方向,券商渠道將持續受益。其中,控、參股基金公司的頭部券商、綜合實力較強的財富管理券商市占率仍有望不斷擴大。

銀行渠道占比“止跌”

據計算,基金代銷二季度上榜的100家代銷機構中,銀行、券商、

第三方代銷機構分別為25家、53家和17家,銀行穩占代銷規模前十中的6席。而從前十代銷規模上看,銀行渠道占比超51%,繼續維持“半壁江山”優勢。

此前,在權益市場逐季走低之際,風險偏好更低的銀行渠道更“受傷”。有機構人士分析,在權益市場持續波動中,銀行及第三方機構重服務但不重投研的劣勢顯現,股混基金銷售規模持續下降,且銀行渠道在基金銷售的絕對領先地位也受到挑戰。但在2024年上半年,這一趨勢迎來了反轉。

據統計,主動債券型基金規模從2023年第四季度的8.74萬億元增至2024年第二季度的10.03萬億元;其中純債型基金規模穩步增長,半年間規模淨增1.27萬億元,從2023年第四季度的6.67萬億元增至2024年第二季度的7.94萬

億元,中長期純債型基金和短期純債型基金規模分別為6.45萬億元和1.49萬億元。而銀行作為債基的主力銷售渠道,在上半年“債牛”的行情中再度迎來規模增量。

除了債基的加持外,銀行渠道也持續發力基金銷售端。以招商銀行為例,上半年招行的非貨保有規模增加最多,報告期內招商銀行在業內率先掀起基金銷售費用全線一折起的“自我革命”,並在今年8月又有新動作,聯合基金公司推出“TREE長盈計劃—安穩盈”,為客戶提供穩健理財方案。有業內人士表示,這一動作顯示出招商銀行銷售思路的轉變——從過去聚焦基金經理轉向資產配置方案,朝著以客戶需求為中心的買方配置服務模式轉型,可以看作是招行基金業務投顧化轉型的過渡型載體。

債基重返強勢 機構配置長債存分歧

證券時報記者 吳琦

近期,債市又重返強勢。9月13日,除可轉債主題基金外,無論是債券型ETF還是主動型債券基金,基金淨值紛紛迎來上漲。

債券型基金在8月份短暫調整後,近期重返強勢,基金淨值曲線逐步修復。債券牛市行情短暫停歇後延續瘋狂表現,中證全債指數更是實現10連陽。

今年以來,中證全債指數累計上漲6.19%,為2019年以來年度最高表現。債基表現出眾超出投資者預期,今年已有超400只債券型基金年內收益率超4%,90%債基取得正收益。

債基短期調整後企穩

9月13日,債市繼續走強,國債期貨方面,10年期、30年期國債期貨品種均續創新高。

活躍債券方面,10年期國債活跌券240011收益率下行報2.067%,30年期國債活跌券230023收益率下行報2.22%,10年期國債活跌券240210收益率下行報2.155%。

國債收益率下行,債券市場迎來普漲。基金方面,30年國債ETF、30年國債指數ETF當日分別大幅上漲0.74%、0.57%。市場人士分析,權益市場繼續走低,以及市場擔憂增量財政政策不及預期,共同

推動債市大幅走強。

債券市場在8月份出現短暫震蕩調整。其間,債市收益率先上後下。8月上中旬,大行大量賣出長期限債券,交易商協會通報部分金融機構債券交易違規行為,央行提示利率風險,國債收益率快速調整,債市成交明顯縮量;進入下旬,央行公開市場投放力度明顯加大,資金面边际改善一定程度緩解市場擔憂,利率繼續轉向下行。

“今年上半年,債市主要矛盾為資產荒,長端利率快速下行。”華夏基金分析,此前央行曾多次提示風險,單邊預期得到緩解。進入8月,債市主線頻繁切換,央行指導、專項債等發行節奏、理財投資體驗等加大了波動,一度令持有人對債基收益出現的波動有所擔憂。

儘管8月份出現多個不利債市的因素,引發債市出現小幅波動,目前來看,却並未阻礙債券市場全年的強勢表現。

債市情緒再度升溫

9月剛剛過半,債市表現開始展現強勢,如30年國債ETF 9月份漲幅為3.03%,為近7個月以來月度最大漲幅。9月份債市反彈力度超出多數投資者預期,市場情緒再度升溫。

“儘管時有顛簸,債市並未轉

向。”華夏基金指出,來到9月份,當單邊下行風險一定程度消化,在寬貨幣預期的博弈下,債市情緒回升。以10年國債收益率為坐標,基本自發消化了前期大行賣債、信用調整引起的定價偏差。

9月份債市表現強勢。中證全債指數實現10連陽,各類債券型基金淨值紛紛刷新歷史紀錄。近期債市之所以表現如此強勢,華夏基金分析,一是央行近日重申支持性貨幣政策,強調降准空間,部分投資者進一步博弈寬貨幣帶來的利率下行機會,是近期債市情緒較好的底層邏輯。二是國內經濟基本面呈現波浪式前進趨勢,新動能已經顯現,但依然存在需求端不足等困擾。三是機構欠配壓力仍未見緩解,優質資產荒預計還會在較長時間內持續。

債市9月份的表現將今年債市行情推向新高度。騰揚中債-30年期國債ETF、華夏鼎興一年定開、華泰保興安悅A這3只基金年內收益率甚至超過10%。

代表純債型基金的中長期純債型指數年內收益率超過3%。全市場來看,已有超400只債券型基金年內收益率超4%,90%債基取得正收益,表現超出投資者預期。

機構配置長債存分歧

儘管近期債市持續走強,仍有

不少專業投資者表達了對監管提示長債風險可能引發債市波動的擔憂。

不少固收投資專業人士對長債表達謹慎看法。“當前,債券市場的估值相對還是偏貴,市場情緒相對脆弱,任何一個敲打都可能引發長債較大幅度的波動。”貝萊德建信理財副總及首席固收投資官王登峰表示,如果把短期的資金投在長期的資產里面,一旦市場出現調整,淨值回撤也相對較大,資金的穩定性則會承受較大的壓力。故而,不太建議把短期資金過多參與到長期資產的配置中,而長期的、穩定的資金,依然可以持有長債。

從兩只30年國債ETF份額變動來看,資金短期出現猶豫。騰揚中債-30年期國債ETF份額顯示,基金份額在9月12日刷新歷史新高後,於9月13日出現小幅淨贖回。博時上證30年期國債ETF基金份額同樣在9月11日出現階段性新高後開始小幅回落。

財通基金則提醒,央行提示長債風險與支持性的貨幣政策(如降準降息、再貸款等)並不矛盾,前者是為穩定市場預期、防范系統性風險,後者是為支持經濟發展而營造良好的貨幣金融環境。一方面,央行持續關注長端利率過快下行的問題,重在避免長期國債利率單邊下行可能潛藏的系统性風險。另一方面,當前

港股科技赛道逐渐走强 基金低配股跑赢抱团股

證券時報記者 安仲文

在QDII資金回流建倉背景下,基金低配股顯著跑贏抱团股,暗含着大小盤風格切換的信號。

證券時報記者注意到,最近一個月內基金低配品種顯著跑贏同賽道內的公募抱团股,出現抱团股跌而低配股攻勢強勁的現象,不少反彈凌厲的品種大多存在機構拋壓小、此前跌幅嚴重的情況,且在基金持倉中的絕對金額幾乎可以忽略不計。

業內人士判斷,這與海外降息周期開啟在即有關,國內稳增长政策逐步落地,市場風險偏好正趨於變化,超跌嚴重、拋壓小的小盤股在倉位回補選擇中優先受益。

基金低配股漲勢更好

儘管節日期間缺乏港股通基金的助力,但超跌嚴重的港股科技賽道在周一、周二仍出現連續走強態勢,這與公募QDII基金倉位回流港股低配賽道有關。

9月17日,港股恒生指數再度上漲約1.3%,這使得最近的超跌反彈行情進一步強化,尤其是基金低配股顯著跑贏基金重仓股。例如,數據版權SaaS龍頭卓博集團最近一個月內累計反彈約34%,運動科技平台Keep最近一個月反彈約12.9%,製造業AI軟件龍頭創新奇智在最近一個月內上漲20%,創新葯公司云頂新耀最近一個月上漲21%、亞盛葯葯最近一個月上漲30%。

證券時報記者注意到,上述活躍個股大多為基金低配股,並因此前基金減倉、清倉跌幅嚴重,當前這類基金低配股的日成交量極度萎縮,但隨著近期半年報中相關公司實施降本增效的效果逐步得以體現,這些品種反而成為吸引外資和QDII基金回流的一大優勢。

摩根士丹利基金多資產投資部施東臻認為,短期來看,港股風格大概率延續切換,即未來一段時間內小盤或優於大盤,成長或優於價值。他強調,市場結構的變化來自季節性因素和政策預期的變化。業績基本披露完畢後,部分成長板塊已開始反彈,高端製造和TMT這兩個方向是成長股集中領域,儘管當前投資者基於較弱的經濟預期,還難以對成長股中長期業績樂觀估值,但從上半年業績看,部分優秀的公司可能正處於業績拐點,是存在阿爾法優勢的。

基金回補拋壓小的個股

顯而易見,基金低配甚至不配置的小盤股,因其機構拋壓小、跌幅大,正為回流機構提供建倉時機,尤其是一年前減倉港股轉戰美股的QDII基金。

以機構拋售到只剩下一只小基金重仓的卓博集團為例,該股此前為基金抱团股,但在大小盤風格切換後,短短三年時間內,卓博集團市值跌至不足40億港元,股價最高跌幅近90%,截至2024年6月30日,重仓卓博集團的基金僅剩何瑞管理的華泰柏瑞港股通時代機遇基金。該基金為一只規模約6600萬元的迷你基金產品,僅持有卓博集團260萬股。由於卓博集團幾乎已被公募清倉,所以拋壓大為緩解,而公司基本面略有改變就帶動了股價反彈,近一個月股價快速上漲34%。

在葯葯賽道中,基金低配股顯著跑贏抱團股的现象尤為明顯,凸顯出機構資金有意尋找拋壓小的股票、回避拋壓大的股票。

以最近一個月上漲30%、最近四個月內實現翻倍的亞盛葯葯為例,截至6月末,持有該股的基金只剩下鑫元健康產業基金,該基金為一只資產規模僅為2200萬元的發起式基金,亞盛葯葯為該基金的第七大重仓股,但總的持倉金額卻只有100萬元。

市場風格或出現轉換

小盤股重新進入基金經理視野,或許成為當前市場切換的一個信號。

證券時報記者注意到,代表美股小盤股風向的羅素2000指數在第三季度內上漲約4%,對應的是,基金經理抱團的標普500指數在第三季度內僅上漲約2.5%。對此,有機構人士強調,海外降息周期開啟在即,國內稳增长政策逐步落地,市場風險偏好階段性企穩修復,今年以來表現落后的中小盤風格估值有望迎來階段性修復,以中證2000指數為代表的小微盤股在當前位點可能具備較高配置價值。

長城基金相關人士也認為,長期視角來看,小盤股去偽存真後,規範運作的上市公司將更加強調長期股東價值,有利於資本市場的健康發展。目前,在國內經濟數據有待進一步驗證、對新政策還存在一定陣痛期的背景下,市場風險偏好或進一步降低,建議以穩為主、關注結構性機會,重點關注具有競爭優勢的產業鏈及個股。

天治量化核心精選經理李申也認為,當前應該盡量選擇一些阿爾法屬性強的標的,用個股的阿爾法來享受賽道的貝塔,在國內地產進入新的均衡周期以及地方政府化債背景下,總量經濟向上彈性有限,但新質生產力相關領域預計將維持較高的景氣度,高技術產業增加價值和固定資產投資有望維持較快增速。隨著全球範圍內降息的數量逐步增加,金融條件總體趨於寬松,全球製造業短期復蘇亦有一定波折但處於相對底部區域。

重仓小盤股的國聯安德盛基金經理鄒新進認為,由於市場對政策的預期效果還在觀察,在沒有看到確切的经济數據好轉之前依然不够乐观,但市場整體位置再度回到了低估值區間,預計進一步下行空間將非常有限,在此背景下,經過市場交易結構的改善後,伴隨著弱預期下經濟逐步復蘇,整個市場行情在未來有望逐級而上。



券商中國
(ID:quanshangcn)