

首只公募MOM下周一起发行 规模上限50亿

证券时报记者 陆慧婧

公募基金市场很快将要迎来一类崭新的品种。去年最后一天,首批5只公募管理人中管理人(MOM)产品同时获批,时隔不到半个月,就有基金迅速启动发行工作。根据相关募集安排,建信基金旗下首只公募MOM产品将在下周进入新基金发行市场。

作为公募基金践行大类资产配置理念的重要工具,公募MOM基金自2019年底产品指引推出以来,就备受关注。据了解,目前海外MOM市场的资产管理规模高达3万亿美元,公募MOM的出炉有望为国内基金管理公司打开万亿级发展空间。

首只公募MOM将发行

1月13日,建信基金发布公告,建信智汇优选MOM定于1月20日至2月3日公开发售,最低认购门槛设定为10元,首次募集规模上限为50亿元人民币。

据证券时报记者了解,其余4只已获批的公募MOM目前暂时没有明确的发行计划。

市场最为关注的MOM基金投资顾问遴选,也随基金招募说明书曝光。该MOM基金拟聘请广发基金管理有限公司、景顺长城基金管理有限公司担任投资顾问。根据约定,基金管理人将对投资顾问及投资

昨日,建信基金发布公告,建信智汇优选MOM定于1月20日至2月3日公开发售,首次募集规模上限为50亿元人民币。

经理每年度进行业绩考核,对连续两次考核均不达资产单元业绩比较基准的,建信基金需重新评估投资经理的适合性,根据需要要求投资顾问变更投资经理。基金管理人应当在定期报告中披露各资产单元的规模及占比、基金管理人及投资顾问及不同投资顾问之间是否存在关联关系等信息,并在年度报告中披露投资顾问当年获得的投资顾问费用及占基金年均资产净值的比例等。

建信基金表示,建信基金与广发基金和景顺长城基金签署的投顾协议是公司级别的协议。此外,建信基金也与业内其他基金公司完成投顾协议的初步意向,MOM产品后续会根据情况逐步扩充投顾数量。

其余4只公募MOM多数也已经完成投资顾问的协议签订。据创金合信基金资产配置部负责人尹海影介绍,创金合信群力MOM在权益风格选择上讲求平衡互补,精选了具备全市场选股视角,在消费、科技等不同投资方向业绩表现优异,且投

资风格和投资策略相关性较低的四位外部投资顾问,分别是大成基金、永赢基金、信达澳银基金、惠升基金,固定收益策略方面将重点发挥创金合信基金传统优势,实施短债增强。

投资策略备受关注

公募MOM基金的投资策略也备受市场关注。

相关基金招募说明书显示,建信智汇优选MOM通过优选投资顾问为特定资产单元提供投资建议和灵活的投资策略,捕捉市场中的投资机会,并且采用有效的风险管理措施,降低波动风险的同时,争取获取稳定的收益。

具体的投资组合比例上,建信智汇优选MOM的股票资产投资比例为基金资产的30%~75%;港股通标的股票投资比例不超过全部股票资产的50%;战略资产配置方案为:A股权类资产、港股权益类资产、固定收益类资产的投资占比分别为50%、10%、40%。

此外,建信智汇优选MOM的子资产分为价值、成长和固定收益三个子

资产单元。在MOM管理人及投资顾问各自的定位上,MOM管理人的定位是把握全局,负责控制MOM组合的波动率,定期对MOM组合进行再平衡,适度对MOM组合股债之间的配比进行调整,对投资顾问的评价与更换;投资顾问则需要在选股上力争稳定输出超额收益,投资顾问所管理的子资产单元股票资产不低于90%。

据尹海影介绍,创金合信群力MOM将有三部分收益来源:一是管理人进行股债资产比例的资产配置收益,二是管理人在不同风格投资顾问仓位间进行风格资产配置收益,三是投资顾问在其擅长的风格、行业领域进行个股选择的收益。

有望打开万亿发展空间

华夏基金表示,与FOF相比,MOM有自己的不同之处。FOF的投资标的是基金,被动接受市场产品供给,也可创设,但受成立时间及成立规模影响,且仅作为持有人之一,也无直接考核和激励底层产品的能力。总体而言,基于基金产品做配置和交易,对基金的分析主要以净值分析法为主,无法穿透到持仓,底层基金风格容易漂移,无法达到资产配置效果。而MOM投资标的为基础资产组成的特定目标的子资产单元,投资目标更专一,可根据需求灵活创设,可通过穿透,精确考核和评估底层专户,确保资产配置要求精准达到。MOM的母基金可以直接穿透到

底层资产,可以构建基于底层资产的分析、评估、风控和预测体系,资产配置更加精细、纯粹。

建信基金亦认为,MOM产品和FOF产品都属于组合类的产品范畴,但两者的出发点不同,MOM更强调定制与合作,FOF更体现灵活与多元。

鹏华基金指出,MOM发展空间巨大。根据晨星的数据,海外MOM市场的资产管理规模高达3万亿美元,其较好的风险收益特征又备受养老资金的青睐。在监管机构推出MOM指引后,以“多元投顾,多元风格”为导向的MOM产品必将在中国蓬勃发展,逐步成长为万亿级别的细分产品市场,为普罗大众带来新型的财富管理工具。

据招商基金介绍,MOM基金在国内发展仅有8年时间,但在这8年时间里,MOM基金的发展受到主流资管机构的重视,各路资本都竞相开始布局MOM业务。MOM基金成功的关键在于寻找到优秀的二级投资人,通过组合构建及动态管理来实现组合的资产多元化、策略多元化、风格多元化”,从而达到风险和收益的均衡。

不过,MOM产品的头部化现象比较明显,大型机构具有发行优势,小规模机构难以承担较高的运营成本。从国内券商集合类MOM产品的运作情况看,存在的主要问题一是产品规模偏小,定制化特征不明显;二是投顾动态更换频率较低,甚至不做更换,缺乏子管理人的精细化筛选和管理,没有充分发挥出MOM产品的优势。

大卖超400亿 昨日再现两只百亿爆款基金

证券时报记者 李树超

沪指站在3600点附近,爆款基金再度现身。证券时报记者从银行渠道人士处获悉,截至1月13日下午5点,有两只爆款基金一日售罄,认购总规模达到410亿元。其中,由张帆担任基金经理的华夏新兴成长认购规模超300亿元,詹成即将管理的景顺长城产业趋势混合认购规模也达到110亿元左右,均超过首发规模上限,将实施比例配售。

记者从银行渠道人士处获悉,昨日上午,华夏新兴成长认购规模

就超过了120亿元,超过了90亿元的募集规模上限,中午华夏基金就发布提前结束募集的公告。截至昨日下午5点,该基金募集规模超过300亿元。由詹成担任基金经理的景顺长城产业趋势混合认购规模约为110亿元。

从基金份额发售公告看,上述两只基金分别设置了90亿元、80亿元的募集规模上限,这意味着两只产品将实施比例配售。

数据显示,延续去年新基金发行的火爆行情,今年新基金募集仍然火爆。截至1月13日,2021年开年

仅仅8个交易日,已新成立了35只公募基金,发行总规模高达1616.98亿元,其中,权益类基金就达到28只,募集总规模逼近1500亿元。

从单只基金规模看,截至1月13日,今年以来已诞生了7只百亿爆款基金,首募规模超50亿元的基金达到15只。按照基金份额确认比例测算,多只基金单日募集规模超过200亿元。

在新基金认购火爆的同时,行业人士也提醒,爆款基金频发,往往也是股市的阶段性高点,投资者应该坚守长期投资、价值投资理念,长期跟踪绩优基金的表现。

德邦基金专户业务部执行总经理史彬表示,所有行业景气和投资都有周期波动,选择合适的增速和估值水平才是投资的王道,不要被市场的情绪影响自己的判断。浪潮总会过去,选择合适的估值和增速,才能有效控制投资的收益和风险。

北京一家大型公募投资总监也表示,在专业投资理念和市场结构性行情下,近两年公募基金业绩释放,受到了各类资金的追捧。不过,当前时点的新基金“好发不好做”,因为市场上基本面确定性较强的白酒、医药、新能源、电子等板块已达到估值高位,未来

需要充分的估值消化,而银行、保险、有色等低估值、顺周期板块,还将受制于疫情反复、经济复苏进度的制约,没有明显的趋势性投资机会,因此,今年投资需要降低收益预期。

北京一位绩优基金经理也表示,过去两年,偏成长类的基金表现较好,但从市场均衡和均值回归的趋势考虑,2021年投资价值类的基金可能会有更好的表现。此外,鉴于投资的难度增加,市场波动可能加大,中低风险偏好的投资者应适当增加配置低风险基金,如纯债基金、二级债基等“固收+”品种,以获取相对稳健的回报。

券商ETF单日净流出41亿 大涨中资金落袋为安

证券时报记者 李树超

作为市场行情“风向标”的券商板块异动,带动沪指重返3600点。不过,最新数据显示,在1月12日券商ETF大涨行情中,资金却出现单日41亿元的净流出,在产品规模中占比高达5.7%。

业内人士分析,由于券商指数震荡近半年,部分在震荡期低位买入的资金,可能选择在短期高点落袋为安。受益于资本市场改革,券商股基本面向好、估值偏低等因素,券商板块的长期空间值得看好。

单日净流出41亿

1月12日,证券公司指数涨幅超6%,全市场9只券商ETF涨幅也都在6%上下,单日总成交量超过百亿,达到109.67亿元,是2020年日均成交量的3.5倍左右。其中,国泰证券ETF、华宝券商ETF单日成交额分别为67.35亿元、36.52亿元,高居前两位。

不过,在券商ETF市场活跃度、净值大涨的同时,资金却净流出41亿元,资金落袋为安的趋势明显。

Wind数据显示,截至1月12日,全市场9只券商ETF总份额574.25亿份,单日萎缩33.87亿份,按照当日的成交均价测算,资金当天净流出达到41.37亿元,在券商ETF产品总规模占比高达5.7%。

华宝券商ETF基金经理丰晨成表示,从去年7月份大涨后,券商指数近半年走势震荡为主,相对于一些短期热点行业的涨幅而言,券商

股去年下半年走势相对平淡,去年12月券商ETF就有明显资金申购的景象,在这波元旦前后的行情起来后,之前低位买入的资金获得了短期交易性的获利。

谈及资金大额净流出的现象,国泰基金也表示,在市场震荡期间,部分存量持有人会选择获利了结,新持有人面对震荡的市场,不敢轻易进场,就会表现为ETF份额的整体净流出。从卖出操作主体看,个人资金和机构资金都有。在国泰基金看来,证券ETF流动性非常好,当日成交额67.4亿元,作为一种工具型产品,投资者对证券ETF这类交易操作也是合理运用。

虽然券商板块本周二上演“一日游”行情,但在春季行情、主营业务较好、估值偏低,且受益于资本市场改革的大背景下,券商板块长期投资价值仍然被看好。

国泰基金表示,回顾2011年~2020年,有7年证券指数出现春季行情,平均跑赢沪深300指数16%。当前证券板块景气度较高,股票成交额处于历史较高水平。此外,2020年行业基本面良好,同时,资本市场改革持续推进,全面注册制等政策的不断落地还将为行业发展带来更大空间。从中证全指证券公司指数来看,其估值距离历史高位也还有不小的距离,整体配置价值还是不错的。

丰晨成认为,券商行业的发展靠双轮驱动,一是政策宽松周期,二是市场流动性周期。宏观上看两个周期的提法已普遍被大家接受,微观上跟券商自身的业务结构调整周

基金简称	估算资金流向(亿元)	基金规模(亿元)	份额变化(亿份)	涨跌幅(%)	基金成立日
国泰中证全指证券公司ETF	-25.75	400.51	-20.71	6.99	2016/7/26
华宝中证全指证券公司ETF	-14.96	229.46	-12.59	6.78	2016/8/30
南方中证全指证券公司ETF	-0.25	61.02	-0.2	6.02	2017/3/10
易方达中证全指证券公司ETF	0	0.64	0	5.85	2017/7/27
富国中证全指证券公司ETF	-0.11	1.11	-0.08	6.57	2020/1/21
汇安上证证券ETF	-0.05	1.07	-0.04	5.6	2020/4/9
华夏中证全指证券公司ETF	-0.05	7.64	-0.04	6.1	2019/9/17
建信中证全指证券公司ETF	-0.5	8.76	-0.45	6.02	2020/6/29
鹏华国证证券龙头ETF	0.29	16.33	0.23	7.17	2019/12/26
合计	-41.37	726.54	-33.87		

数据来源:Wind 李树超/制表 周靖宇/制图

期,扩表周期结合。对照海外券商发展经验,国内券商仍有巨大发展空间。

多家公募密集布局

从全市场券商ETF走势看,截至2020年底,券商ETF总份额突破600亿份,达到602.27亿份。自2017年9月末至今,券商ETF连续14个季度实现了规模净增长,区间规模增长近70倍,成为市场表现最为亮眼的行业ETF。

目前,共有国泰、华宝、南方、鹏华等9家基金公司布局券商类ETF产品,国泰证券ETF、华宝券商ETF最新规模分别为400.51亿元、229.46亿元;南方

证券ETF基金、鹏华龙头券商规模分别为61.02亿元、16.33亿元,分列第二梯队;建信、华夏、富国、汇安、易方达等也布局了相关产品,目前管理规模皆在10亿元以下。

从证监会行政审批进度看,目前还有华安基金申报证券ETF产品,建信、易方达申报相关联接基金。

公募和投资人士认为,股票ETF市场整体处于规模扩张期,券商板块客户认知程度较好,风格特征明显,容易对券商股投资形成替代效应。

在国泰基金看来,从2018年到2020年,股票ETF规模扩张的斜率都非常陡峭,尤其是前两年的结构性牛

市中,市场热点此起彼伏,ETF的资产配置价值进一步得以凸显。

丰晨成也表示,券商类ETF作为目前规模最大的行业ETF主题类别,也是目前股票ETF领域排名前列的明星品种,产品的规模和流动性与宽基ETF不相上下,这一方面是因为券商的经营业绩可以被两市成交量代表的市场热度所跟踪,个人投资者参与券商股投资研究的入门门槛较低,券商行业的客户认知基础好;另一方面,券商板块具备天然高贝塔的业务属性,其价格表现出高弹性,使得客户把券商股作为市场整体的替代,借助ETF高流动性的特征,发挥其择时上的获利能力。

长盛基金郭堃:深度研究创造超额收益

证券时报记者 李树超 李迪

我管理基金的核心想法就是打造长期收益,希望基于行业赛道成长性、公司核心竞争力、管理层治理能力等长期性指标,集中选出各方面都较为突出的公司。”谈及投资理念,长盛基金研究部总监、长盛优势企业精选混合拟任基金经理郭堃如是说。

精选核心优势企业

Wind数据显示,截至1月12日,郭堃任职长盛同盛成长优选基金经理,个多月,任职总回报高达88.45%。如今,又一只沿袭其长期投资理念的产品——长盛优势企业精选混合型基金将于1月19日正式发售。

据郭堃介绍,新基金将从均衡行业配置,识别相对“便宜”板块,精选最优质公司这三大维度进行投资,力争为持有人带来长期稳健回报。在行业配置方面,新产品依然延续均衡配置的状态,将偏成长性的赛道作为配置的主体,同时会精选处于底部的周期性板块作为补充。在维持行业配置整体均衡基础上,他还坚持精选“相对便宜”的板块,基于行业不同时期的相对估值优势,对行业的权重进行动态调整。

郭堃认为,在目前时点,偏成长类行业的估值整体在40倍以上,存在一定收缩空间。市场估值整体偏贵时,应关注行业的相对估值。对于性价比更高、估值与成长性匹配更好的行业,我们会更多配置。以新能源板块为例,新能源与食品饮料、TMT等偏成长性的板块相比,板块相对估值更安全,成长性相对更确定,配置比例也会偏高。”

然而,无论多么看好某一行业,郭堃坚持不打破均衡配置的整体原则。他表示,对于最看好的行业,我的持仓比例也不会超过25%。当某一行业板块涨幅十分喜人,在整体持仓中的占比超过25%时,我会进行减仓,这是我为自己设定的纪律。”

研究的深度决定了超额收益的高度”,在精选最优质公司的思路下,郭堃的持股集中度始终较高。对于新基金,他将在个股深度研究的基础上,继续聚焦相对确定性投资标的,通过集中持有优质股票,做好长期投资。

今年应降低收益预期

郭堃表示,投资者应对2021年市场降低预期。从结构性机会看,由于当前A股的估值分化较大,随着未来成长股的调整与周期股的复苏,两大板块间的估值鸿沟或呈现收敛趋势。在两者估值差异收敛到一定程度,由盈利驱动的成长股的投资机会,仍然要大于周期股。

他分析,首先,随着疫苗推出和经济复苏进程的推进,顺周期行业的低估值现状是存在修复的理由,高估值的成长板块也会随着流动性收紧存在估值回归合理的要求,周期、成长估值的此消彼长,是两大板块估值收敛的内在驱动力;其次,由于疫情对经济周期的干扰,导致在2019年底就触底反弹的周期股复苏进程受阻,5G建设进度滞后,预计2021年周期回归此前复苏进程,但由于海外需求低迷,疫情仍有反复,周期股的市场表现不可过于高估;第三,2020年部分高估值的成长股开始调整,但由于成长股仍具备业绩确定性和较好成长性,调整下来的成长股,将由估值驱动转为盈利驱动,仍然具备较高景气度。

因此,郭堃在新基金投资上将加大消费、大制造、TMT等板块作为主体配置,偏周期股作为辅助,立足长期构建组合。

在细分板块上,他认为新能源是全球唯一能够达成共识且可以形成合力,同时我国又真正实现自主可控的板块,行业的成长确定性要更好;二是大消费仍然是市场中盈利持续性、确定性较强的行业,可以在相对估值合理的区间构建组合;三是会发挥主动择股的个股的投资机会。

针对市场关心最多的顺周期和低估值板块,郭堃也会预留一定仓位去配置,他认为2020年四季度制造业继续复苏确定性仍然较高,但2021年市场会利弊交织,比如汽车及海外需求大概率回暖,但目前汽车复苏的力度远强于消费,供需间的不平衡可能会阻碍工业复苏进程。另外,大金融有较为明显的估值优势,仍然可以为组合提供较好的安全边际。

郭堃表示,从中长期看,他将严选个股作为核心,通过优选可持续的商业模式或者商业逻辑,对业内竞争力可持续的优秀企业进行研究,立足偏成长行业的赛道,争取为组合创造较好的阿尔法收益。