

上半年新基金规模创2016年以来新高

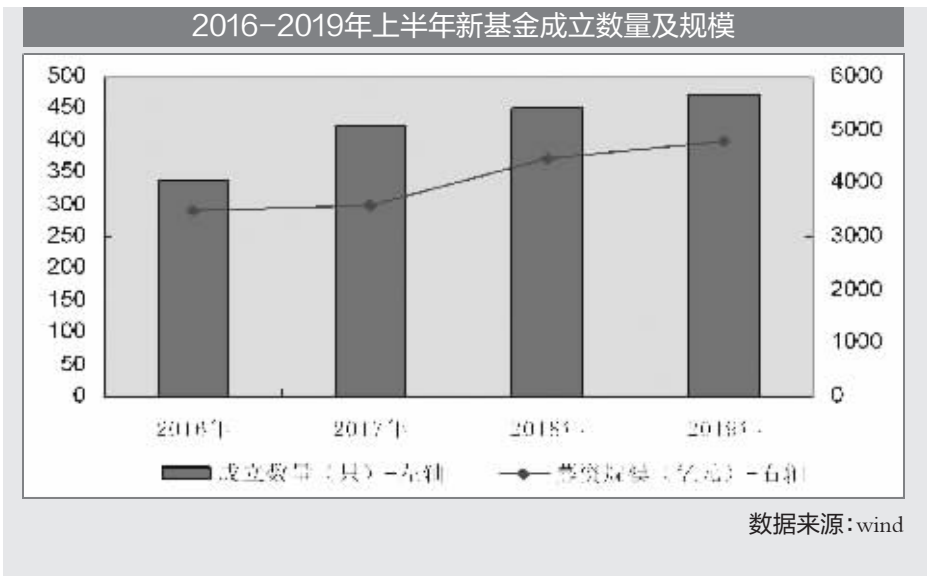
□本报记者 万宇

今年上半年,公募基金行业共有472只新基金发行成立,合计募集资金4793.25亿元,募资规模创下自2016年以来的同期新高。虽然整体规模创下近年来的新高,但新基金的发行却呈现冰火两重天,一面是科创主题基金和明星基金经理掌舵的基金受到资金追捧,一面是部分基金产品为2亿元的成立线苦苦挣扎,超过80只基金延长募集,甚至还有多只基金募集失败。

募资规模同比增长

今年上半年,在科创主题基金的助力下,公募基金发行格外火热。Wind统计显示,今年上半年共有472只新基金发行成立,合计募集资金4793.25亿元。去年上半年,公募基金行业共有452只新基金成立,募集资金规模为4479.92亿元,今年公募基金行业新成立基金的数量和募集资金的总规模与去年相比均有所上升。值得一提的是,公募基金行业新基金上半年的募资规模创下自2016年以来的同期新高。

分类型看,今年上半年没有新货币基金成立,新成立的股票型基金、混合型基金、债券型基金、QDII基金的数量分别为80只、176只、205只、11只,募资规模分别为565.30亿元、1254.30亿元、2930.71亿元、



42.95亿元,四类基金募资规模占比分别为11.93%、26.17%、61.14%、0.90%,债券型基金募资规模占总募资规模的比例超过一半,债券型基金是新基金发行的主力军。

与去年同期相比,股票型基金、混合型基金、债券型基金、QDII基金今年上半年的募资规模增幅分别为5.16%、-36.59%、55.55%、51.21%,债券型基金和QDII基金新成立的规模实现翻倍。其中,债券型基金

单只新成立基金的规模也越来越大,今年上半年,共有5只债券基金发行规模破百亿元,而去年上半年超过百亿元的债券型基金只有2只。

值得一提的是,在债券型基金中,债券指数基金延续了去年以来的态势,成为颇受基金公司欢迎的一类产品,规模超百亿的基金均为债券指数型基金,其中民生加银中债1-3年农发债以224亿元的规模居

上半年新成立基金规模之首。

发行冷热不均

虽然今年上半年新基金发行总规模创下近几年的新高,但是新基金发行也呈现出冰火两重天的状态,其中最为火爆的当属科创主题基金。今年上半年共有14只科创主题基金成立,募资规模都达到了首募规模上限10亿元。第一批科创主题基金中,除带有3年封闭期的工银瑞信科技创新3年封闭以外,其余6只科技创新混合型基金的认购申请确认比例均在10%以下,资金申购热情高涨。第二批5只科创主题基金表现亦不俗,除万家科创主题3年封闭外,其余几只基金都在一天内达到规模上限并宣布提前结束募集。

明星基金经理的产品也受到了市场的追捧,比如睿远成长价值混合基金合计募集金额58.75亿元,募集有效认购总数41万户,由南方基金副总裁兼首席投资官(权益)史博掌舵的南方智诚首募金额也超过30亿元。但也有多只基金为达到2亿元的成立规模苦苦挣扎,据统计,今年上半年有超过80只基金发布了延长募集期的公告,有的基金多次延长募集期才能刚刚达到2亿元的成立底线,甚至还有多只基金募集失败,与科创主题基金和明星基金经理掌舵的基金发行的火爆之势形成鲜明对比。

美国ETF规模突破4万亿美元

宽基指数竞争持续

□本报记者 吴娟娟

ETF研究网站ETF.COM显示,截至7月5日,美国ETF规模突破4万亿美元。尽管三大巨头三足鼎立之势稳固,但是具体产品竞争方面,宽基指数的竞争依然激烈,第二大ETF大有争夺头把交椅的势头。

规模突破4万亿美元

根据ETF跟踪网站ETF.com统计,7月5日在美国上市的ETF规模总和突破4万亿美元。ETF发展加速,从第一只ETF发行到ETF规模总和突破万亿美元,美国用了8年时间。而规模总和从3万亿美元到4万亿美元仅花费了两年时间。

美国三足鼎立的市场格局稳固。ETF.com最新数据显示,贝莱德、领航集团、道富环球这三家管理规模之和占美国市场ETF

管理规模总和的81%。规模排名前四的ETF产品分别为道富环球旗下的SPY,贝莱德旗下的IVV,领航旗下的VOO和VTI。这四只中有三只(SPY、IVV、VOO)为跟踪标普500的指数,截至目前,三只规模之和为5692亿美元,四只巨无霸规模总和更达6876亿美元,占美国ETF规模之和超过六分之一。

宽基指数存后发优势

美国第一只ETF为道富环球旗下的SPY。它目前为全球最大ETF,管理规模达2720亿美元。根据美国投资公司协会(IC)统计,截至2019年1季度末,美国股票型基金(包含ETF)的总规模为22.09万亿美元。粗略统计,全美的股票型基金仅相当于81只SPY。

宽基常被认为先发优势明显,后入局

者机会渺茫。事实上,这并不绝对。例如,在道富环球推出全球首只ETF后7年,2000年安硕(此时尚未被贝莱德收购)才推出另一只标普500指数IVV。与基准指数标普500相比,这只ETF增加了标的股的中盘深度,并且基金合同中注明基金经理可以审慎地配置股票博取超额收益。目前这个指数的管理规模也达到1798亿美元,大有追赶SPY之势。

SPY虽然一直稳居规模第一,但是历年来资金流常出现大进大出。2019年5月资金净流出166亿美元,超出当月美国股票型基金资金净流出之和。一家美国公募基金的研究人士介绍,首先,SPY设立早,机构投资者比较多。遇到市场波动可能会出现大进大出的局面。其次,SPY产品结构为单一投资信托(Unit Investment Trust)。这个产品结构下,股票分红不能

再投资,必须分发给投资者。在分红没有发给投资者前,它必须以现金的形式留在基金资产里,这一定程度上限制了基金跟踪指数的准确性。最后,由于设立较早,挂钩SPY的衍生品较多,短期套利资金参与比较多。这些因素下,SPY资金流方面容易出现大进大出。

此外,SPY的费率万万分之九,显著高于同类水平。例如同样跟踪标普500的IVV费率只有万分之四。这些因素下,近年来IVV大有敢追SPY之势头。而IVV和SPY之争也表明,即便是全球第一的SPY也面临被追赶的压力。可见即便在ETF发展了25年的美国市场宽基竞争并未结束。7月5日,在第十六届中国基金业金牛奖颁奖典礼上,华夏基金总经理李一梅也表示,国内的指数发展刚刚开始,行业发展还有很大的空间。

“船大难调头” 绩优基金频限购

□本报记者 余世鹏

得益于上半年的上涨行情,上半年各类基金平均收益率都有所提升,但不少基金公司却对旗下绩优基金进行限购。分析人士指出,基金规模会影响交易频率和资金流动性。这也提示投资者,选择基金不仅要关注历史业绩和基金经理名气,也要结合基金规模对收益预期做出决策平衡。

规模影响业绩

Wind数据显示,得益于上半年的上涨行情,上半年各类基金平均收益率都有所提升,均在10%以上。其中,股票型基金以23.43%的平均收益率在各类基金回报中排名第一,混合型基金的平均收益也高达15%。

记者发现,虽然权益类基金整体回报不俗,但也有基金表示,规模大小在一定程度上也影响了业绩表现。“船大难调头,基金规模越大,其风格也会偏于保守稳健,在获取高收益方面则显得有所不足。”

记者查阅发现,证监会于2017年10月施行的《公开募集开放式证券投资基金流

动性风险管理规定》第十五条指出,同一基金管理人管理的全部投资组合持有一家上市公司发行的可流通股票,不得超过该上市公司可流通股票的30%。有分析人士举例指出,在该约束下,上百亿规模的基金为避免股价波动带来的收益影响,大多会选择重仓蓝筹白马股,而不是风格灵活的中小盘股,且不会频繁调仓。这意味着,大规模的基金在获得稳健收益的同时,会失去中小盘轮动回报。

南方某基金经理胡杨(化名)对记者表示,表面上看,基金规模会影响到交易频率、流动性等方面。但归根到底,基金规模直接约束了基金经理的交易策略,这才是关键所在。

胡杨对记者分析指出,如果操盘规模在亿元级别,基金经理可以采用波段操作获取短期博弈收益。因为,在资金体量不大情况下,不需过于考虑流动性和交易成本问题。只要波段和趋势判断不出现大失误,基本都能实现不俗收益。胡杨说道,他操盘的基金今年上半年的收益约为40%,但和同样策略的同行相比,他的收益只算一般。“波动操作的关键在于趋势判断。当指数刚露出上行势头时,领涨板块也即将出现,这意味着一波

短期行情就要展开。这时资金迅速入场,效率是最高的。”

胡杨进一步表示,如规模从几亿元上升到几十亿或上百亿元,基金经理的策略就要从波段操作转为价值投资。胡杨直言,价值投资与波段操作大为不同,要事先筛选出低估标的,最好在股价还没有明显上涨时慢慢吸筹,这需要一定时间。“考虑到交易成本和流动性问题,资金买入后要扛得住,即便短期内股价表现平庸也不能轻易卖出。”胡杨说道,价值投资除了要把控好大规模资金外,还对基金经理的选股能力有着极高要求。“在A股领域,无论是私募还公募,能做好价值投资的人是不多的。”

胡杨认为,要保证基金投资收益,基金规模的增加也应伴随着选股能力的提升。“不断开拓个人的能力边界是一种挑战,但如果这种挑战不是基金经理投资的原动力,基金规模增加后收益跟不上,也就不足为奇了。”

主动控制规模

实际上,为减少规模因素对基金业绩造成影响,主动控制基金规模的做法已在业内

业会越来越多。

现阶段,星石投资认为应把握成长空间大的优质企业,比如新能源、高端装备、生物医疗等。当前资本市场风险偏好较低,整体估值水平也偏低,有利于寻找合适的投资标的。重点关注新能源汽车产业链。2019年“大幅退补+燃油车去库存”双重压制下,纯电动乘用车销量表现出极强的韧性。全球扩产潮在即,中国企业将深度受益于全球汽车电动化趋势,拥有超过10倍的成长空间。

其次是受益于转型升级的高端制造业。传统制造业转型升级迫在眉睫,科技

悄然展开。

今年3月前,正值春季行情上涨期。3月12日,出于基金稳定运作、保护基金份额持有人利益考虑,中欧丰泓沪港深混合A对外宣布开始限制100万元以上的大额申购、转换转入和定期定额投资。同时,交银新生活力灵活配置混合也以同样理由宣布即日起限制100万元以上的大额申购。另外,睿远基金在3月底成立的睿远成长价值,则在发售第一天就结束募集。其中,睿远成长价值的A、C两类份额分别设置了50亿元和10亿元的募集规模上限。

不仅如此,主动控制规模的还有近期火热的科创主题基金。目前,每只科创主题基金的募集规模均控制在10亿元。数据显示,在今年上半年的6个月内,共有106家公募合计发行472只新基金,募集规模为4793亿元,新基金的平均规模约为10.15亿元。

分析人士指出,投资者在选择基金产品时,不仅要看基金的历史业绩和基金经理的名气,也要结合基金规模对收益预期做个决策平衡。一般来说,规模大的基金偏向于价值型收益,小规模基金则偏向于成长型收益。

自立的强共识正在达成,有望迎来巨大的国产替代空间。因此,制造业升级是确定性趋势,比如云计算、5G产业链、工业机器人、人工智能等行业,未来将涌现出大量可以享受行业增长和技术突破双重红利的优质企业。

最后是生物医药与医疗服务。人口老龄化和居民收入提升是医药行业发展的长期驱动力。同时,医改持续推进带来行业格局的深远变化,制度变革催化下,行业加速逐,国内医药行业巨头正在逐渐浮出水面,看好具有较高壁垒的创新药,高端仿制药、医疗服务的成长空间。

布局摊余成本法债基

长盛稳益基金7月15日发行

□本报记者 余世鹏

在产品净值化转型背景下,摊余成本法定开债基凭借估值方法、运作模式、杠杆空间等优势,正成为基金公司战略布局的新重点。记者获悉,长盛基金旗下的首只摊余成本法定开债基——长盛稳益6个月定开债基(下称“长盛稳益”,基金代码:007653)将于7月15日起全面发行,中国银行、天天基金网和长盛官网、APP等渠道均可认购。

“摊余成本法”是指估值对象以买入成本列示,按票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价与折价,在其剩余存续期内按照实际利率法进行摊销,每日计提损益。如果把这种估值方法应用到债券基金中,通俗地理解就是计算手里债券持有到期能赚多少钱,然后将收益平摊到每一天。长盛基金指出,长期以来投资者因为基金净值波动而理财体验感欠佳,而采用“摊余成本法”的货币基金凭借天天有万份收益赢得了投资者一致青睐。

记者获悉,长盛稳益将采用摊余成本法计价,净值波动小,以买入成本计价,不考虑期间债券票面价格波动,将债券组合持有到期收益平摊到每一天,极大地提升了理财体验感。具体看,正常情况下债券基金不会出现负收益,因此投资者会感觉资产平稳增长。

运作模式方面,当前基金公司上报的定开债基多以中长期限为主,长盛稳益封闭期仅为6个月,更好地兼顾当前债券市场中短期债券资产良好表现与投资者资金流动性需求。值得关注的是,长盛稳益管理费0.15%,托管费0.05%,总费率仅为0.20%,与市场同类产品平均0.52%相比,具有明显竞争优势。

长盛稳益将由长盛基金固定收益副总监段鹏亲自执掌,其投资经验丰富,曾在中信银行股份有限公司从事人民币货币市场交易、债券投资及流动性管理等工作,拥有多年债券研究及投资经验,将严格筛选、持续跟踪以防范信用风险,为基金投资保驾护航。

博时基金王祥:

关注黄金ETF投资价值

□本报记者 张焕钧

今年以来,黄金价格持续上行,带动黄金资产及相关个股获益。博时黄金ETF基金经理王祥表示,黄金价格上涨原因或是受到美利率下降带来的预期与传统避险需求的影响。建议投资者关注黄金ETF投资机会,中长期来看黄金投资价值或呈现中长期上升趋势。

美利率下降利好黄金

本轮黄金的行情火热,缘由几何?王祥表示,黄金市场今年以来上涨的主要逻辑是美国实际利率的快速下降,其作为黄金资产投资的机会成本,在过去10年中与金价的负向相关性达到了80%。对于美联储货币政策转向降息的市场预期与相对平稳的通胀前景,共同压低了实际利率水平。近期美联储向市场释放的鸽派讯号也基本验证了市场此前的预期。

另外一方面,传统的避险因素确实也对黄金市场构成影响,黄金市场相比股票或者债券市场来说容量较小,因此当市场形成一致预期时,对金价的短期扰动是较为明显的,例如外部局势扰动问题,会使得市场避险情绪上升,此时对于黄金的偏好就会显现,引领金价抬升。目前部分国家局势与外部局势扰动交织,吸引了避险资金的关注。

上述因素在帮助金价突破5年高点之后,明显看到技术性的买盘涌入与空头止损,境内黄金期货持仓量也快速上升。对人民币计价的境内黄金市场而言,汇率层面对金价的扰动也较大,需要投资者保持关注。

王祥介绍,黄金ETF是以黄金现货合约为基础资产进行投资,追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品,较直接投资黄金现货而言,在开户、仓储、保管、交易成本等方面均有一定优势。黄金资产由于和其他资产长期相关性较低,有风险分散的作用。通过定性定量研究,在国内黄金市场配置比例达5%—10%,可整体资产组合起到提升夏普比率与降低最大回撤的作用。

对于黄金概念股,王祥认为其本质是一只股票,通过历史分析,发现国内外的黄金概念股和境外的市场黄金概念股有一定差别,美股的黄金概念股更接近于它和黄金市场本身的联动,但是境内的黄金概念股更多的是接近于A股大盘的联动。它在黄金市场本身上涨时,相对大盘有一定的超额收益,但却不是绝对收益,如果整体的股票大盘有较大的下跌,那即使黄金市场本身有一定表现,A股黄金股也很难有一个持续的、绝对收益较好的结果,并且黄金股波动率的上升对普通投资者而言也会增加投资难度。

如果考虑黄金资产的投资周期,数据显示过去15年,人民币黄金价格复合年均收益率为6.6%,是大宗商品领域中表现较好的产品(数据来源:wind/2003—2018.12)。即使与同期A股9.3%的年化收益率相比,由于黄金市场波动率仅为A股的一半,说明其获取收益的稳定性相对更高,也证明了黄金长期持有的价值所在。

中长期上升趋势

长期看,王祥认为黄金在整体会上会有一个中长期的上升趋势。从去年年底开始,他就对2019年全年的展望较为乐观,即便在当前,仍觉得年内可能有一定的上涨空间,甚至觉得本次上升趋势的持续性值得期待。它可能还对应着美元中长期熊市周期的开启。

王祥表示,美元前几年走势较强,相对来说美国在这一轮的经济复苏、全球新兴投资中是领先的,所以它有相对性的比较优势。从长期的角度看,美国在全球经济中起到了重要的中坚作用,美元保持相对中长期强势,但美国与其他国家的争端也会对美国信用进行透支,再加上实体经济阶段性出现弱化,因此美元的下行周期或许刚刚开始,且持续时间或较长,这对黄金来说应该是比较好的消息。

作为普通投资者,该如何把握本轮黄金行情?王祥表示,黄金可以起到降低尾部风险的稳定器作用,可以对资产进行保护。王祥认为,资产的保护值是非常重要的。如果看很多资产组合的表现,长期看,回撤控制比较好的组合业绩也会较好。

王祥表示,由于黄金本身对外部局势与金融事件的敏感性较高,影响黄金短期价格波动的因素也比较多,在不同市场环境会轮流成为左右价格的主要因素,但是持续性又相对较弱,因此,黄金资产更适合中长期投资,可以通过定投等方式取得较为平滑的投资成本。