

今年新成立的基金数量创历史新高

明年公募逾千亿增量资金入市可期

今年以来,公募基金整体业绩表现不俗,新基金发行市场也十分火爆。Wind数据显示,截至12月17日,今年以来共有954只新基金成立,创历史新高。整体来看,新基金的业绩表现一般,一定程度上受新基金在建仓期内普遍低仓位运作的影响,表现较好的新基金在仓位布局上更积极。

此外,作为A股重要的增量资金来源之一,公募基金2020年预计将有逾千亿元的增量资金入市。



新华社图片 数据来源/Wind 制表/王宇露

□本报记者 李惠敏 王宇露

今年以来已有954只基金成立

Wind数据显示,截至12月17日,今年以来共有954只基金成立,超过2016年的947只,创历史新高。数据还显示,仅2016年和2019年基金发行数量超900只。

从发行份额来看,954只基金发行份额总计12595.67亿份,同比增加40.62%,继2015年(发行份额14877.28亿份)之后再度突破万亿份。其中,仅11月发行份额就达到2535.23亿份,历史上仅有2015年4月至6月单月发行份额超过2500亿份。

具体来看,债券型基金发行份额

7801.38亿份,占比超过60%。混合型基金发行份额2453.65亿份居次席,股票型基金发行份额为2199.04亿份。

发行市场火热,由此诞生了多只爆款基金。具体来看,有2只基金发行份额超过200亿份,23只基金发行份额超过100亿份,发行份额超50亿份的基金共64只。

分基金公司来看,嘉实基金今年新成立了36只基金,是新成立基金数量最多的基金公司;华夏基金以35只居次席,广发基金有29只新基金成立。此外,南方基金、鹏华基金、平安基金各成立了28只新基金。

新基金业绩表现分化

今年市场结构性行情给了机构投资者不错的赚钱机会。年内,有统计数据的4706只股票型基金和混合型基金平均净值增长率达28.78%,跑赢同期上证综指的21.19%。

不过,今年以来新成立的股混基金业绩表现分化。Wind数据显示,截至12月17日,今年以来新成立的753只股混基金(A、C份额分开计算)年内平均净值增长率为8.88%,最高收益者超过50%,但也有部分基金出现负收益。

具体来看,多数新基金获正收益,753只股混基金中仅有39只获得负收益,收益率表现一定程度上受到建仓期低仓位运作的影响。今年成立的新基金中,5月16日成立的国泰CES半导体ETF表现最好,今年以来净值增长率达59.66%。5月8日成立的华安智能生活和6月19日成立的南方信息创新A表现也不错,净值增长率分别为57.84%和52.17%。持仓方面,截至三季度末,华安智能生活和南方信息创新A股票仓位为75.11%和68.07%,建仓速度较快。板块方向上,华安智能生活前十大重仓股主要布局了电子、信息软件、材料等板块,南方信息创新A的前十大重仓股也主要买入了科技股。

明年千亿级增量资金可期

Wind数据显示,截至12月17日,股票型基金资产净值为10707.69亿元,较2018年年末增加3327.51亿元,增加45.09%;混合型基金资产净值为19339.69亿元,较2018年年末增加4450.05亿元,增加29.89%。

天风证券研报预测,若2020年维持2019年的发行规模,被动型基金可能新发1600亿元,主动偏股型基金可能新发2400亿元。按目前开放式基金股票仓位62%计算,增量资金约2480亿元。

此外,存量基金仓位上升是增量资金来源之一。截至目前,普通股票型、混合偏股型、灵活配置型仓位中位数分别为86.73%、82.44%和63.17%,较今年三季度末出现一定下滑。以上三类产品若每提高1%的仓位,增量资金将上升183.35亿元;若仓位水平重新回到今年三季度末的水平,增量资金将达到约500亿元。

基金寻觅预期差带来的投资机会

□本报记者 林荣华 张凌之

最新数据显示,私募机构11月底整体仓位小幅提升,达到75%左右。基金人士表示,原本预计明年春季开启的行情或已提前来临,选股更为重要。基金人士认为需要进一步从中挖掘存在预期差的机会,也有私募机构看好明年基建板块表现。

选股更为重要

中国证券报记者了解到,不少私募在11月已经加仓。从私募仓位数据看,11月末整体仓位有所上升,达到75%左右,部分私募表示,在结构性行情下,择时带来的超额收益并不明显,选股更为重要。

华润信托近日发布的统计数据显示,截至2019年11月末,华润信托阳光私募股票多头指数(简称CREFI)成分基金的平均股票仓位为75.00%,较上月末上升1.05个百分点;股票持仓超过五成的成分基金比例为83.02%,较上月末下降1.09%。11月份,尽管乐观的仓位(仓位80%-100%)与稳健的仓位(仓位60%-80%)占比稍有下降,然而成分基金平均股票仓位略有上升,股票仓位目前处于历史较高位置。

“上周已经将仓位加至八成,从过往历史看,这已经是最高仓位水平。除非市场严重高估,否则不打算进行系统性的减仓。”某私募基金经理表示,随着外资的不断进入,市场有效性正在提升,单纯择时带来的超额收益大幅减少。事实上,今年5月以来虽然指数整体呈震荡走势,但科技股和消费股的结构性行情突出,很多个股涨幅较大。

北京一位私募基金投资总监表示,市场对基本面的变化已有提前反映,因此市场短期走势不好预估。但从中期角度看,市场风险偏好将得到提振。此外从各种迹象来看,2020年宏观经济和流动性能够为A股提供支撑,结构性行情有望持续。

挖掘预期差机会

考虑到不少科技、消费个股估值已经较高,基金经理表示,需要进一步从科技、消费板块中挖掘存在预期差的机会。

华润信托数据显示,从行业配置角度看,11月CREFI指数成分基金持仓增幅最大的三个行业分别为食品饮料与烟草、技术与设备、制药生物科技与生命科学,配置比例分别达到15.35%、9.58%和9.22%。

从板块配置来看,2018年11月末,CREFI指数成分基金的股票资产中,沪深300指数成分股平均配置比例为50.67%,较上月末下降1.46%;中证500指数成分股平均配置比例为13.02%,较上月末上升0.70%;创业板平均配置比例为8.32%,较上月末下降0.34%;港股平均配置比例为15.73%,较上月末上升0.06%。

北京一位私募基金经理表示,目前很多优质科技股和消费股的估值较年初有了很大提升,因此估值并不便宜。当然,科技、消费依然是明年的主线,但是需要挖掘存在预期差的机会,比如具备持续增长动能的消费股和5G下游应用端的投资机会。

前述私募基金投资总监则表示,整体而言,目前市场对科技股的预期已经十分充分,虽然5G、消费电子的景气周期十分确定,但是进展程度存在不确定性,因此近期减仓了一些科技股。相比之下,更看好明年稳增长基调下基建产业链的表现。

平安基金预测,原先预计的2020年春季行情或提前开启,在行业配置上建议关注受益于风险偏好回升的TMT板块和券商板块,景气改善的新能源汽车板块也值得关注。

阳光融e链

阳光财富 链接未来

创新供应链金融模式
打造数字化综合金融

扫码识别 一键下单
获取更多资讯

95595 www.cebsunank.com

中国光大银行

共享阳光 · 创新生活

调查显示

私募看多收官行情

□本报记者 王辉

上周五以来,A股市场持续放量走强,昨日虽略有回调,但上证综指仍稳居3000点之上。在两市个股短期有所分化的背景下,来自私募业内的一份最新问卷调查显示,目前有超过七成的私募机构看多A股2019年年末的收官行情。在个股板块机会方面,一线私募机构认为成长风格还将延续阶段性强势。

继续看好后市

私募排排网最新发布的一份问卷调查显示,有73.33%的私募机构认为目前A股估值相对较低,经济数据和政策环境都呈现利好趋势,市场信心正在好转,市场有望在年底阶段启动新的“吃饭行情”;只有26.67%的私募认为仍存不确定因素,行情难以持续,短期内A股走势将以震荡为主。

鑫然投资董事长孔令峰认为,短中期内市场的走向仍然乐观。一方面,外部基本面因素已得到缓解,从长期来看,其与A股二级市场的影响也正在逐步弱化;另一方面,货币环境在边际上继续趋于宽松,有关降低融资成本的政策或助力实体经济走好。此外,尽管今年以来白马蓝筹等权重板块出现较大幅度上涨,但全市场的整体估值相比于全球其他主要市场仍有明显的优势,与过去十年的估值中枢相比也处在均值以下,仍旧具备吸引力。在本轮升势之前,北向资金已持续买入一个多月时间,更坚定了市场的信心。整体来看,A股市场的风险偏好正在持续提升,对于年底市场表现保持乐观心态。

成长风格受青睐

针对近期市场主题的全面开花以及成长风格的持续强势,私募机构偏向于认为强者恒强。

孔令峰认为,近期市场板块轮转、资金分流迹象明显,前期资金抱团明显的消费、医药板块有所承压。从近期市场的整体表现来看,短期内成长股有望更为受益于“市场风险偏好提升”。从基本面、业绩、估值来看,消费、医药等核心资产仍然有较突出的优势,未来也会逐步出现比较好的长期配置布局机会。

淡水泉投资表示,成长类资产的投资机会不仅受益于情绪修复,未来将在基本面不断验证的基础上持续表现优异。成长类投资机会,将延伸到相关行业里具有成长属性和成长预期的公司。整体来看,现阶段以及未来较长一段时间内,A股市场的主线有望转为追求“高质量成长”。既有高质量又有高增长的个股将得到追捧,与成长风格有关的资产更有机会跑赢价值型资产。该机构将持续关注细分领域的科技龙头投资机会。

机构建议

严控信用风险 择优配置债券

□本报记者 张焕钧

临近年末,明年债市走势成为市场关注的焦点。展望后市,部分基金公司认为宏观因素仍然支撑债市,但仍需严控信用风险,精选中高等级债券进行配置。

基本面有支撑

10月以来,债市经历调整回升。部分公募机构称,当前经济基本面仍然对债市有支撑,预计下行空间不大,长期来看债牛仍有基础。

摩根士丹利华鑫基金专户理财部周梦琳表示,债券市场经过10月份的调整后,11月收复了部分跌幅。以10年国开债为例,之前调整幅度达40基点左右,11月收复了20基点的“失地”,信用债尤其是三年期限内的高资质品种第三季度以来的调整并不明显。

之前的债市调整来自于几方面因素的叠加:物价上涨预期、境外避险情绪的回落(其中包含了英国硬脱欧风险的解除、欧元区等海外经济体经济增速下行势头趋缓)以及地方债提前发行引发市场对供给增加的担忧等,这些因素导致了之前的市场波动。在这些因素出现缓和的背景下,债券市场收复了部分失地。

周梦琳认为,2020年开年的基建投资和信贷投放预计会给经济增长带来支撑,一些经济数据出现回升的几率较大,所以债市存在着一定支撑。

与此同时,周梦琳指出,债市行情仍将以震荡为主,趋势性大幅走弱的可能性较低。如果市场后续再度因季节性债券供给出现一定程度的调整,会带来比较好的配置时间窗口。

宝盈基金固收团队指出,目前中期股债双牛的方向较为清晰,短期内债市震荡的时间不好判断。海外市场形势相对清晰,而国内受多重因素影响,相关政策短期难以持续放松,市场走强的时间可能会到明年一季度。短期内股债均是结构性行情。

严控风险

具体到投资操作层面,部分买方机构指出,仍然需要严控信用风险,精挑细选中高等级债券进行配置。

华南某公募基金固定收益投资人士指出,当前时点的信用债市场分化明显,机构对于信用风险更加谨慎,宽松的货币环境对中等等级融资人惠及程度有限。市场配置需求旺盛,中高等级信用债信用利差和绝对收益水平皆位于历史偏低水平,配置价值有所下降;中低等级债券违约率明显上升,市场对其较为谨慎,中低等级信用债投资则需要精细择券,严控信用风险。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,当前投资结构以短久期的中高等级信用债为主。中银恒裕拟任基金经理方抗认为,未来流动性有望持续宽松,长端利率维持振荡且仍有下行机会。

安信基金固收团队指出,未来会持续跟进关注房地产行业的销售情况,短期观察一些行业库存周期是否会触底。目前,对债券市场暂时维持安全平稳的预期。

宝盈基金指出,从明年来看,债市走强只是时间问题,周期拉长后,债市回调创造了交易性机会。利率的空间仍会调整,市场交易难度明显增加。信用债依然需要优选中高等级的个券。转债板块则需要自下而上优选个券。