

基金大年“AB面”:头部“热”难捂尾部“冷”

□本报记者 李岚君

逾3万亿元新发规模、1300余只新基金成立……这些数据映射出公募基金大年里的丰收和喜悦。

几家欢喜几家愁。在整体管理规模迈上新台阶、头部基金公司规模扩张的同时,位于尾部的小公司们正在苦苦挣扎。公募基金行业强者恒强的马太效应进一步加强,“A面”光鲜靓丽,“B面”则藏着苦楚与艰难。

截至12月24日,今年以来,已有**1376**只基金(份额合并计算)先后成立,累计新发规模约为**3.09**万亿元



视觉中国图片

“爆款”鼎力支持

Wind数据显示,截至12月24日,今年以来,已有1376只基金(份额合并计算)先后成立,累计新发规模约为3.09万亿元。如此新发规模背后是众多“爆款”的鼎力支持。公开数据显示,截至12月24日,年内成立的首募规模突破100亿元的公募基金共计40只,合计募资规模6150.9亿元,在新发基金发行总规模的占比超过20%。

对比过去十年公募市场的百亿元级新发基金数量:2019年为27只、2018年为14只、2017年为8只、2016年为12只、2015年为20只、2014年为5只、2013年为3只、2012年为13只、2011年无、2010年为3只。

爆款基金背后是基金公司的核心资产——知名基金经理强大的市场号召力。2020年是发行大年,也同样是“造星”大年。从年头至年尾,明星基金经理频频刷新“百亿俱乐部”名单,而五百亿元以上级别的行业翘楚人数也在增加。

在某大型公募策略分析师看来,上述现

象背后的原因主要有三方面:一是市场行情,这是百亿级基金经理诞生最主要的“基本面”,自2019年以来的结构性行情,彰显了公募基金的主动管理能力,赚钱效应吸引了更多资金;二是明星效应,公募基金行业非常透明,业绩表现一目了然,非常直观,一些绩优基金经理具有较高的市场号召力,自然吸引了一众粉丝投票;三是客户需求的爆发,随着银行理财产品等无风险收益产品的收益率不断创新低,其它投资渠道并不成熟,包括个人以及机构都会增加权益资产配置。

头部效应显现

现实之中,绩优基金经理大多集中在头部公司,发行大年之下,爆款基金分布在汇添富、易方达、南方、鹏华等头部公募基金。

中国证券报记者统计,上述公司2020年分别收获10只、5只、3只、3只百亿元级爆款基金。从单只基金规模来看,南方成长先锋混合以321.15亿元居首,汇添富中盘价值精选混合、鹏华匠心精选混合次之,分别达到297.43亿元和296.91亿元。

在爆款基金频现的浪潮中,不少基金公司规模水涨船高。天天基金数据显示,截至三季度末,共有44家基金公司成功搭上“千亿规模”巨轮,合计管理规模达16万亿元,总规模占全行业的八成。换句话说,公募基金领域30%的公司囊括了80%的资金规模,马太效应愈发明显。

一家头部基金公司工作人员告诉中国证券报记者:“随着国家对资本市场的重视程度不断提升,资本市场也在逐步完善,市场更加有效且好公司越来越多,能够承载大规模基金的标的也将更多。大规模基金的管理,不仅体现着基金经理个人的能力,更是一家公司综合实力的体现,需要投研团队的支持,只有公司综合实力得到提升,才能为大规模基金的管理提供智力、资源、人才等方面的支撑。”

中小机构发展受阻

对比热火朝天的发行盛宴,Wind数据统计,2020年以来共有20家公募机构旗下多达24只公募基金出现发行失败的情况。除了

新基金发行受阻外,部分存量债券基金也面临着加速清盘的窘境。截至目前,年内已有42只债券基金清盘,原因大多是不再满足基金存续条件而触发合同终止条款。

事实上,在基金“头部化”效应显著的当下,中小型机构的发展道路越发艰难。尤其在市场以“赎回买新”模式的存量竞争中,没有新产品发售会导致存量产品的份额被持续赎回,使得基金公司整体管理规模持续缩水。

业内人士表示,在基金产品同质化竞争激烈的背景下,头部基金公司更容易吸引投资者关注,而且会为投资者带来一定的可信度和安全感。由于多数投资者注重基金公司实力与品牌效应,因此,明星基金产品更具有竞争力,促使公募自身更容易聚集流量与资金优势,从而实现竞争力的不断提升。“现在,渠道方面想要新发一只产品,会针对基金公司的口碑、品牌效应、彼此的合作程度来进行考量,往往深度合作的基金公司更有可能得到渠道的帮助。而大公司往往会因为新发基金多和渠道间沟通交流更加顺利,加上知名基金经理多,因此发行效果更好。”

布局跨年行情 公募基金瞄准“开门红”

□本报记者 余世鹏

近日,“贺岁基”“新年第一基”等字眼在多家基金公司的宣传中频现。不少2021年元旦后发售的新产品开始预热,甚至有头部公募已酝酿2021年的“百亿爆款”基金,“开门红”逐渐成为公募基金的年末重头戏。

65只新基金排上档期

市场投资分析人士梁健(化名)指出,“开门红”一般是指保险业在岁末年初时针对市场推出新产品。但近年来,公募基金的市场认可度在逐渐提高,在A股“跨年行情”和“春季行情”助力下,“开门红”也逐渐成为各大公募基金的年末“戏码”。

12月11日,景顺长城核心中景一年持有期混合型基金的认购规模已超80亿元规模上限,提前结束募集并启动比例配售,最终的认购申请确认比例为27.57%;12月15日,招商基金发行的招商产业精选股票基金累计有效认购申请金额超过80亿元的募集上限,提前结束募集,末日配售比例为75.90%。

此外,首只券商结算模式主动偏股基金产品——工银瑞信灵动价值混合基金于12

月21日首募。据了解,该基金当天开售仅15分钟即销售3亿元,两小时即超20亿元,单日募集资金近30亿元。

工银瑞信灵动价值混合基金的托管人国金证券,将该基金作为其今年的“贺岁基”产品进行热推。国金证券相关人士介绍,“贺岁基”是该券商每年年底精选的一只主推基金,这类基金具备以下特点:一是精选业绩好的基金公司合作;二是优选过往业绩优秀的基金经理担纲;三是主要投向为热门主题;四是一般在年底推出,以提前布局可能的春季行情。

Wind数据显示,以认购起始日为统计口径,从12月24日算起,目前有包括易方达基金、华夏基金、景顺长城等在内的43家基金公司的65只新发基金(不同份额合并计算)排上了发行档期。

实力基金经理坐镇

值得一提的是,上述65只新发基金中,有46只的发行档期排在2021年元旦之后,其中还有6只基金的募集目标明确定在了100亿份以上,分别是易方达竞争优势企业(150亿份)、鹏华汇智优选(120亿份)、广

发成长精选(120亿份)、前海开源优质企业(120亿份)、易方达战略新兴产业(100亿份)、富国均衡优选(100亿份)。

权益基金基金经理李勇(化名)的新基金发行档期定在了2021年元旦后。他对中国证券报记者表示:“2020年以来,不少买了新基金的投资者实现了较好的投资回报。在市场进入慢牛的预期下,仍有部分投资者担心错过上车机会,他们看到绩优的存量基金涨了,往往会倾向于新发基金,基金‘开门红’正是瞄准了这一需求。”

“年底以来,我们的基金发行节奏依然很快。其中某款于2021年元旦后首发的新基金,就是奔着新年‘开门红’百亿爆款去的。”某头部公募内部人士对中国证券报记者透露。梁健则指出,“开门红”基金受到市场青睐,除了基金公司和渠道的多方推广外,也离不开基金背后的实力基金经理。

捕捉跨年行情

李勇指出,选择在年底发新基金,既有公司产品线布局考虑,也有渠道方的档期安排。但“我个人对新基金的预期,并不一定要到‘百亿’。但在历经2020年的上行和高估

值后,投资者对2021年市场的预期收益率应有所降低。与追求‘爆款’基金相比,把存量基金投资业绩做好,长期看对一个基金经理显得更为重要。”

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春指出,2020年四季度A股上市公司业绩将延续二季度以来的逐季改善趋势,并将在2021年一季度达到本轮业绩改善周期的高点。随后,上市公司盈利增速将步入放缓通道,但整体盈利中枢会较2020年有明显上移。

广发基金基金经理刘格菘表示,2021年看好高端制造。他说:“制造业的供给在中国,需求在全世界,在海外经济复苏预期下,需求有望得到恢复,国内的制造业会尽享红利。”

景顺长城基金股票投资部总监余广的新基金于2021年1月4日发行。他表示,2021年A股大概率延续结构性行情,投资机会更偏向于优质个股。“从全年来看,大消费和科技板块依然是投资主线。同时,产业升级也是比较看好的重点方向。”余广强调,中国经济未来的发展动力,基本上是集中在消费升级、产业升级以及科技创新等领域。“目前,中国经济进入到结构转型阶段,消费和科技已接过传统行业的大旗,承担起拉动经济增长的角色,这些方向值得重点关注。”

中基协公募基金专业委员会: 坚持大力发展权益类基金

□本报记者 吴娟娟

根据中国证券投资基金业协会12月24日在官方微博公众号发布的消息,近日,协会公募基金专业委员会工作会议在北京召开。

委员会会议认为,随着融资端改革逐步深化,今年IPO速度较快,市场的资金需求量较大,公募基金作为专业机构投资者表现亮眼。公募基金权益类规模较2019年显著增长,投资A股3.87万亿元,占沪深两市流通总市值的6.75%,创7年以来新高,为改善市场结构、稳定市场运行、服务实体经济做出积极贡献。

会议强调,基金行业应深入认识新发展阶段、全面贯彻新发展理念、积极融入新发展格局,主动承担历史使命,并从以下六个方面着重努力:一是坚持普惠金融,在大资管业态下,继续发扬公募基金作为普惠金融代表的作用,坚定为百姓理财的发展方向;二是坚持阳光理财,公募基金作为资管行业规范、透明的标杆,面对各类竞争,仍应继续坚守阳光理财的制度优势;三是坚持大力发展权益类基金,引导社会资金向具有自主创新能力的科技企业集聚,在服务、驱动、引领实体经济方面发挥机构投资者作用;四是坚持长期投资理念,提升专业化投资能力和治理水平,构建良好业态,在管理人端令长期资金“愿意来、留得住”;五是坚持市场化发展方向,利用市场化机制保持行业活力,提升行业竞争力;六是坚持推进“合规、诚信、专业、稳健”的文化建设工作,重视依法合规经营,做好风险管理,守牢不发生系统性风险底线。

会议就行业重点问题提出了相关意见、建议。在宏观环境方面,建议继续推动营造公平的市场竞争环境;在公司治理与发展战略方面,建议围绕基金主业与能力提升探索集团化发展,继续支持对外开放,并进一步完善激励约束机制,关注专业人士持股下公司治理能力优化等相关问题;在风险管理方面,建议关注债券违约等信用风险,丰富流动性管理工具,坚守不发生系统性风险的底线;在投资研究方面,建议倡导ESG投资推动绿色低碳发展,服务国家发展战略,并深化金融科技在投资研究体系中的作用;在服务长期资金与居民财富管理方面,建议发挥公募基金支持养老的作用,做好公募基金服务第三支柱养老金的工作,做好发展投顾业务,探索产品创新与服务创新协调发展,开展多维度、下沉式的投资者教育。

景顺长城基金周寒颖: 以全球化视角掘金A股

□本报记者 余世鹏

近日,景顺长城基金国际投资部基金经理周寒颖在接受中国证券报记者采访时指出,在国际化进程加快背景下,外资的持续流入会推动A股估值结构发生变化。境内外投资者对企业审视标准的差异化,也会使得A股生态更为丰富,投资机会将“多点开花”。

周寒颖预测,在经济复苏背景下,预计2021年消费、科技、周期、制造等多个领域有望迎来轮动机会。

企业视角多元化

“外资擅长于在各行各业寻找格局稳定、投资回报率,且公司治理水平不错的标的。”周寒颖指出,境外投资者通常以稳定盈利能力和行业格局来筛选标的,更看重公司盈利增长的持续性,因此包括阿里巴巴、腾讯、拼多多、美团等中资互联网标的成为了外资重仓股。同时,传统经济中的茅台、美的、格力等也颇受外资青睐。

此外,周寒颖表示,境外投资者通常较少以周期性眼光来挑选标的,这与境内投资者寻觅需求增长型标的视角,存在显著差异。“因此,在境外机构看来,供给收缩下的一些标的也有投资价值。同时,在估值体系中,与A股较多用的PE、PEG、DCF等传统估值方法不同,外资则可能用到分布估值,对平台型企业在不同业务上的不同发展阶段,采用的估值方法也不同。”

上述分析的背后,是周寒颖长达14年的证券从业经验积累。截至目前,周寒颖逐渐形成了具有全球化视野的投资理念和框架,擅长于从不同市场中寻找具备全球竞争优势的企业,重点面向新经济领域,涵盖到新业态、新模式、新产业和新技术等细分领域。

银河证券数据显示,截至2020年12月4日,周寒颖管理的景顺长城中华ODII基金过去两年的净值增长率为80.71%,在29只同类基金中排名第7,同期业绩比较基准增长率为42.08%。

布局“多点开花”

周寒颖认为,在金融市场逐步开放、A股投资日渐国际化的背景下,中国市场的创新投资机会将不断涌现。“放眼全球,中国经济增速相对较高,不管是供应链的完善程度,还是中国企业家的进取心,包括工程师红利,都非常具有吸引力。”

周寒颖表示,以互联网板块为代表的新兴产业和传统行业,由于过去几年经历了供应收缩,竞争格局得到了改善,在经济复苏背景下,有望迎来稳定增长。包括集装箱运输、家电、汽车等早周期行业,投资价值渐显。

此外,周寒颖进一步指出,从2020年资本市场的表现来看,“多点开花”的行情已经开始萌发,2021年这个格局大概率会延续。“从估值角度来说,成长板块在2020年上半年演绎得比较充分,在业绩兑现和估值消化后,长期来看仍有较大发展空间。”

“从2020年三季度开始,传统领域的制造业周期板块,估值重估已经开始,并在四季度开始释放。在全球经济复苏共振的背景下,预计到2021年上半年,消费、科技、周期、制造等领域将会轮动演绎。”周寒颖说。

基础设施公募REITs推出又有新进展

□本报记者 张凌之

公募REITs又有新进展。中国证券报记者从业内知情人士处获悉,在完成项目答辩后,已有多个基建类项目由国家发展改革委推荐到证监会进行审核。这意味着基础设施公募REITs距离产品推出又近了一步。

不过,作为全新的投资品种,公募REITs产品要经过一系列审核流程才能最终与投资者见面。因此业内人士预计,公募REITs产品的推出不会很快。

要经历“七步走”

此前,中国证券报记者曾报道,首批公募REITs项目的发改委答辩已经完成,共有近30个项目参与答辩,答辩中,项目产生现金流

的稳定性是评委关注的焦点之一。上述业内知情人士告诉中国证券报记者,有些项目发改委审核通过后可以直接进

入证监会审核环节,并非所有的项目都需要参与答辩。此外,上述多个基建类项目即是顺利完成答辩后进入证监会审核阶段,发改委在答辩中还发现一些项目存在某些问题,要求答辩人去完善或提交新的材料。在答辩环节之前,也有一些项目被要求完善和补充资料以备审核,因此,该业内知情人士预计,公募REITs产品的推出不会很快。

公募REITs作为市场全新的投资品种,其产品涵盖内容较多,交易结构和市场估值也相对复杂,因此,从筛选项目到最终上市交易,公募REITs产品要经历一系列完整的流程。

创金合信相关业务负责人表示,项目选定后,要经历“七步走”,产品才能最终与投资者见面。第一步,项目进场尽调,形成项目方案;第二步,项目方案经由原始权益人,申报至项目所在地的省级发改委;第三步,省级发改委审核通过后,报送至国家发改委;第四步,国家发改委进行审核,答辩通过后,材料递交至证监会;第五步,证监会机构部

审核通过后,将项目材料报至交易所进行注册;第六步,获取交易所上市许可后,开始项目路演;第七步,路演完成后进行询价发售,上市交易。

各家机构进展不一

事实上,大部分基金公司都在积极参与公募REITs,但各家进展不一。南方某基金公司相关业务负责人告诉中国证券报记者,公司项目作为首批试点储备项目,是参与发改委答辩的项目之一,但并不在提交证监会审核的项目中,可能仍需等待获批;另一家南方某中型基金公司相关业务负责人透露,目前项目仍在发改委审核阶段,公司正按要求提交补充材料;北方某基金公司相关业务负责人则表示,公司之前已经尽调准备提交审核的项目出了问题,需要重新物色新的项目。

上市公司的公告也透露了一些项目筹备进展。11月12日,光环新网发布公告称,公司

拟以全资二级子公司北京中金云网科技有限公司持有并运营的中金云网数据中心作为公募REITs底层资产,进行基础设施公募REITs的申报发行工作。

公告进一步显示,嘉实基金拟作为公募基金管理人、嘉实资本拟作为基础设施资产支持专项计划管理人,中信建投证券拟作为财务顾问,与光环新网合作发起设立基础设施公募REITs。

另外,还有协鑫能科、东湖高新、渤海股份、首创股份等上市公司分别公告了开展基础设施公募REITs申报发行工作。协鑫能科拟选取的标的资产为南京燃机热电联产项目、如东燃煤热电联产项目,项目的公募基金管理人为鹏华基金;东湖高新拟选取的标的资产为武汉软件新城1.1期产业园项目,项目的公募基金管理人是平安基金;渤海股份拟选取的标的资产为天津市武清区第七污水处理厂项目等七个污水处理及自来水供水项目,项目的公募基金管理人为泰达宏利基金。