

券结基金方兴未艾 基金机构抢占风口

□本报记者 徐金忠

2021年前三季度,权益类券商结算基金的新发规模达到1127亿元,同比增长约347%。中国证券报记者了解到,在部分公司2022年的新发计划中,券结基金占比较高。基金公司希望通过新的模式,绑定更多财富管理体系中的资源,而券商也希望通过新模式的拓展,实现资产管理业务的延伸和纵深发展。

券结基金发力

天风证券指出,券结基金正在兴起,2021年以来扩张加速。

2017年12月,证监会开启基金交易模式转换试点,国融基金等6家新成立的基金公司和部分券商参与,2018年1月首只券结基金成立。自去年下半年以来,券结基金开始发力。在新发规模方面,今年前三季度权益类券结基金新发1127亿元,同比增长347%,占同期权益类基金新发规模的6.3%,其中单月占比逐步提升,9月占比达19.7%;从期末规模方面来看,权益类券结基金从2018年末的52亿元提升至今年三季度末的2575亿元,占同期权益类基金比例提升至3.2%。

随着这一模式的加速兴起,机构参与越来越多。天风证券指出,目前券结基金的管理人以中小公募为主,已发行券结产

品的49家公募中,多数为规模排名靠后的公司。但去年以来,大型公募开始积极布局券结产品。截至三季度末,招商基金、南方基金、工银瑞信券结产品发行规模分别达160亿元、149亿元、135亿元。

日前,博时优质鑫选一年持有期混合基金宣布成立,首募规模达到57.08亿元,成为基金发行较冷的四季度以来募集较好的主动权益基金之一。资料显示,该基金即采用了券商结算模式。

此外,天风证券指出,有部分存量基金开启券结模式转换,如万家瑞兴(2021年8月转换完成)、大成核心趋势混合基金(2021年9月转换完成)等。“我们将启动旗下一定比例基金的券结模式转换,预计将在较短时间内扩展券结基金的规模。”一家中小型基金公司总经理表示。

多方共赢

目前来看,券结基金被普遍认为是多方共赢的一大创新。

在基金公司一侧,券商渠道重要性凸显,契合发展目标。“近年来,券商积极推动财富管理转型,渠道重要性凸显。根据基金业协会披露,券商渠道的股票型基金保有规模占比从2015年的36%提升至44%,混合型基金则相应从5%提升至10%;中小基金难以得到银行渠道的重点营销支持,选择券结模式与券商深度

绑定可帮助其开拓市场;同时,券结模式下券商注重保有量的特点契合基金发展目标,对大型公募具有吸引力。”天风证券表示。

在券商一侧,天风证券指出,券结模式迎合券商财富管理转型需求,交易佣金机制符合保有量考核目标,对财富管理条线激励更为充分,代销杠杆的存在则可进一步增厚利润(其他渠道代销贡献交易佣金)。更为重要的是,深度绑定下的定制产品或可形成独特优势。此外,券结模式可撬动托管、结算等综合服务,提升整体对机构的服务能力。

不过,券结基金作为新事物,其发展还有不少弱项。“一般大型基金公司的单子比较难做。因为这些公司大多有丰富的渠道资源,不希望单一地跟一家券商绑定。而且对他们来讲,券结基金作为新事物,贸然全面拥抱,必然面临‘牵一发而动全身’的压力。但是,如果光靠中小型基金公司,那么这一创新模式的持续增长能力,就存在疑问。”浙商证券相关业务负责人表示。

预计券结基金未来一段时间还将保持高速增长的状态。中国证券报记者从多家基金公司了解到,在2022年的新发计划中,有相当数量的基金产品将采用券结模式。源源不断的“源头活水”,将为这一创新提供持续的动力。

新华社民族品牌指数多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周A股市场维持震荡,新华社民族品牌指数上涨0.92%,上证指数上涨0.60%,沪深300指数上涨0.03%。从成分股表现来看,许继电气、苏泊尔和今世缘等成分股表现强势。宁德时代、五粮液、长春高新等成分股获北向资金大幅增持。展望后市,机构对权益配置总体持中性偏乐观态度,“碳中和”主题、“专精特新”中小企业、高端装备制造、新基建等符合经济转型方向的领域值得关注。

多只成分股获北向资金增持

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。许继电气以25.91%的涨幅排在涨幅榜首位,苏泊尔上涨14.43%居次,今世缘上涨11.99%,泸州老窖、芒果超媒分别上涨9.78%和9.32%,复星医药、长春高新涨逾8%,安集科技、桃李面包涨逾7%。今年以来,北方华创上涨118.90%,科沃斯上涨95.78%,国电南瑞、中环股份和宁德时代分别上涨83.91%、82.42%和82.08%,片仔癀、许继电气和华谊集团涨逾60%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入111.84亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金大幅增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入宁德时代17.78亿元,净买入五粮液9.29亿元,净买入长春高新6.31亿元,净买入海尔智家、山西汾酒超过5亿元。此外,迈瑞医疗、中国中免、贵州茅台等多只成分股均被增持。

对权益配置持中性偏乐观态度

展望后市,中加基金对权益配置总体持中性偏乐观态度。近期市场宽信用预期逐渐升温,风险偏好提升。随着社融逐步企稳回升,权益市场中枢或得到抬升,但仍偏结构化行情。结构上预期底已经出现,具备相对低估值优势的消费及金融地产行业或受益。

中加基金认为,随着PPI与CPI的剪刀差逐步收窄,大众消费品或出现修复性行情。此外,三季报已经验证高景气度、盈利高增、产业逐渐崛起,符合国家政策发展方向,同时估值仍有一定空间的半导体、5G应用、“专精特新”方向在四季度仍具有配置价值,材料设备和设计类非涨价品种及新能源相关品种表现或更优。

天弘基金表示,上周食品饮料、医药生物板块领涨,市场延续震荡态势,风格仍以均衡为主。展望后市,“碳中和”主题、“专精特新”中小企业、高端装备制造、新基建等符合经济转型方向的领域值得关注。

天弘基金认为,制造赛道方面,高端制造、新能源、新材料、军工等领域存在结构性行情;医药赛道方面,三季报业绩呈现较大分化,CXO、生命科学上游及部分创新药械公司业绩表现突出;消费赛道方面,部分食品公司开始提价,但提价能否对企业利润形成保护仍需观察,继续看好高端、次高端白酒企业的投资机会。

首批北交所主题基金认购火爆

□本报记者 张凌之 见习记者 杨皖玉

11月19日,首批8只北交所主题基金半日售罄。22日,易方达、广发基金披露的认购申请确认比例公告显示,旗下北交所主题基金的有效认购申请确认比例分别为9.938%和20.666%。同时,多家公募基金发布公告称,旗下部分基金将北交所股票纳入投资范围。

北交所主题基金半日售罄

易方达基金公告显示,易方达北交所精选两年定期开放混合基金11月19日有效认购申请确认比例为9.938%。这意味着,投资者认购1万元,最终所获份额将不超过1千份,其他9千多元将被返还。广发基金相关公告显示,公司对11月19日有效认购申请采用“末日比例确认”的原则予以部分确认,广发北交所精选两年定期开放混合基金11月19日有效认购申请确认比例为20.666%。

11月19日,易方达、广发、华夏、汇添

富、嘉实、南方、大成、万家旗下的8只北交所主题基金同日发行,每只基金募集上限为5亿元。截至当天中午12点,8只北交所主题基金认购金额均已经超过5亿元,并启动比例配售。有渠道人士透露,部分北交所主题基金开售10分钟就认购破亿元。

北交所股票纳入投资范围

北交所主题基金发行火爆的同时,多家基金公司发布公告称,旗下部分基金可投资北交所股票。

广发基金在公告中称,北京证券交易所股票依据相关法律法规公开发行并在北京证券交易所上市交易,是国内依法发行上市的股票,符合《证券投资基金法》及中国证监会规定的公募基金可投资的范围。因此,公司旗下所管理的投资范围包括境内/国内依法发行上市的股票等类似表述的公募基金可根据各自基金合同的约定,本着谨慎和风险控制的原则,在遵守基金合同所规定的投资目标、投资策

略、投资范围、资产配置比例、风险收益特征和相关风险控制指标的前提下参与北京证券交易所股票投资。基金可根据投资策略需要或市场环境的变化,选择将部分基金资产投资于北京证券交易所股票或选择不将基金资产投资于北京证券交易所股票,基金资产并非必然投资于北京证券交易所股票。

此外,易方达、华夏、工银瑞信等基金公司也发布了旗下部分基金可投资北交所股票的公告。

多位首批北交所主题基金拟任基金经理表示,在投资时不仅要考察行业空间和公司质地,更要从估值、团队、核心技术等方面深入研究。广发北交所精选两年定期开放拟任基金经理吴远怡认为,在选股方面,首先会关注相关上市公司基本面和财务质量。在此基础上,一方面,挖掘出那些在行业层面和公司层面均具成长性的上市公司,赚取业绩成长的钱;另一方面,挖掘出那些有估值修复空间的上市公司,赚估值修复的钱。

■ 富国基金专栏

富国基金张明凯:当下投资更需追求长期确定性

当我们预测明天的天气时,是相对不准确的,明天气温升高几度?降低几度?是否多云?是否大雨?预测存在偏差的概率较高。如果将这个时间限定到更短,其波动的幅度也大概率下降,但其方向性也是不确定的。但如果我们将其设定时间延长,从春到夏,从夏到冬,那温度的变化趋势则是相对确定的,且在幅度更大预测空间上得出的结论确定性也更高。

同理映射到当前的市场环境中,今年最大的主题就是不确定性。面对波动的价格水平和短期经济环境,实际很难给出一个准确的判断。板块轮动上的表象较为显著,从年初的食品饮料,到年中的半导体、再到周期、最后到当下的新能源,从上证50、到国证2000、再到中证500,表现为轮动速度不断加快,其趋势持续

性也相对较差。所以可能当下我们需要寻找一个更为长期的维度来提升确定性。

从经济基础的角度来看,国别之间周期的维度是存在差异的,明年国内宏观压力相对更大,政策放松的预期也相对更强,海外则正处于疫情后修复的经济扩张阶段,同理其政策也可能在通胀压力下适当收紧。由此可以得出,出口可能仍然是明年较为依赖的增长点,对国内经济的托底则有赖于政策端的施力点,如果回归基建则映射到新能源建设、5G建设、公用事业建设等,如果以保民生为主,则必选消费、医疗健康、轻工制造等可能相对收益。通过上述角度,我们可以得出相应的盈利判断,即出口链相对更强,而其他则需要观察政策端的发力路径。在盈利判断之后再结合当下估值水

平,也就可以预测出潜在的机会与风险。

如果跳出单纯的权益投资视角,站在多资产配置的角度上,则获取确定性的手段与概率更高,这也是为何在今年权益市场快速轮动的背景下,“固收+”产品能够取得市场更多的关注,也获得了自身规模上的大幅增长。对于“固收+”组合而言,未来较长一段时间在权益市场上获取稳定收益的概率优势并不显著,但自上而下通过构建资产组合则更大程度上会提升自身获取正收益的概率。如在基本面下行、同时需要观察政策力度的当下,债券可获取稳定票息的概率更高,同时可以通过拉长长期来对冲政策释放力度与时间低于预期的情形。反之当政策力度对冲超预期时,可以着力增加相应权益板块的配置力度,当然债券长期

届时可能成为一种负贡献,但也相当于为提升组合稳定性而支付的一种补偿。

总体来看,拉长时间维度来看,“固收+”基金通过多资产配置获取正收益的概率仍然较大,未来稳定票息加上经济下行的久期保护是安全垫,沿着政策节奏,何时放大权益仓位则是投资收益差异的关键胜负手。

(本文作者为富国天丰、富国可转债等基金基金经理 张明凯;以上内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议,不代表基金未来运作配置。市场有风险,投资需谨慎。)