

# 年度排名悬念多 公募业绩冲刺赛打响

11月最后一个交易日落下帷幕,公募基金年度业绩冲刺赛打响。今年以来,把握住行情变化以及重仓中小市值的主动权益型基金业绩居前。周思越管理的东方区域发展以45.5%的收益率,暂时领跑主动权益型基金。2023年还剩一个月,从目前的排名来看,年度业绩榜单仍有较大悬念。第二名和第三名基金今年以来的业绩相差仅有0.5个百分点,第二名和第十名基金业绩相差也不超过10个百分点。

●本报记者 杨皖玉



视觉中国图片

## 整体表现平淡

今年以来,受市场行情持续震荡调整影响,主动权益型基金(普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金)整体表现不尽如人意。

截至11月30日,上证指数今年以来下跌1.93%,深证成指下跌11.7%,沪深300下跌9.7%。

Wind数据显示,截至11月29日,在主动权益型基金中,1056只基金(不同份额未合并)今年以来实现正收益。进入四季度后,在市场探底的过程中,随着国内外积极因素持续聚集,A股触底回升,公募基金的赚钱效应

略有增强。截至11月29日,今年以来,183只(不同基金份额未合并)主动权益型基金收益率超10%,53只基金收益率超20%,12只基金收益率超30%。

整体来看,虽然大盘股表现疲软,但是中小盘、微盘股表现强势,一些持仓分散、重仓中小市值公司股票的基金年内表现明显占优。

截至11月29日,周思越管理的东方区域发展以45.5%的收益率,暂时领跑主动权益型基金。

从基金持仓发现,该基金今年以来的持仓在科技白马股和消费白马股之间“横跳”。一季度末时,东方区域发展前十大重仓股重点布局信息技术领域,周思越表示,二季度将投资方向转向白酒股与啤酒股。对于调仓原因,

周思越表示,二季度,东方区域发展通过结构调整深度参与人工智能行业上涨,但由于相关标的短期上涨过快,在季度末将仓位转移至具有防守属性的食品饮料板块。三季度末,东方区域发展的十大重仓股变为清一色的白酒股。

## 业绩榜单存悬念

2023年只剩一个月,从目前的排名来看,2023年度业绩榜单仍有较大悬念。

一方面,最近A股市场再度回调,“跨年行情”能否上演,影响着公募基金排名情况;另一方面,目前排名在第二的东吴移动互联和第三名金鹰科技

创新的收益率仅差0.5个百分点,第二名和第十名业绩相差不到10个百分点。

展望后市,在万家基金看来,当前A股整体估值依然处于较低区间,随着国内政策继续发力,未来A股指数有望开启震荡向上趋势。

对于年末配置方向,东海证券认为,市场小盘风格可能延续,可关注相关宽基指数。

信达证券认为,A股存在三个反转力量:一是TMT行业季度调整可能已经较为充分,有望逐渐止跌;二是库存周期反转,作为经济短周期波动中最重要的力量,其一旦反转会对股市产生半年以上的正面影响;三是随着政策变化,2024年房地产销售存在反弹可能性。

# 头部效应显著 ETF“费率战”愈演愈烈

●本报记者 张凌之 万宇

近日,易方达基金再次宣布下调旗下ETF费率,“降费潮”从主动型基金扩大到被动型基金,在今年竞争较为激烈的ETF领域,“费率战”大有愈演愈烈的趋势,持续有公司加入降费队伍,还有公司刷新费率新低。

业内人士表示,下调ETF费率有助于提高投资者的投资回报和获得感,有利于吸引各类中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置,ETF降费或进一步加剧头部效应,但要避免因“费率战”而引发恶性竞争。

## ETF降费持续推进

易方达基金近日发布公告称,自11月27日起,调低易方达上证科创板100ETF的管理费率及托管费率。具体来看,易方达上证科创板100ETF的管理费率由0.5%调低至0.15%,托管费率由0.1%调低至0.05%。此次下调之后,易方达上证科创板100ETF的综合费率由此前的0.6%下降至0.2%。

易方达上证科创板100ETF基金经理廖亚平表示,本次易方达上证科创板100ETF的费率调整,一方面有利于降低投资者的持有成本,更好满足广大投资者的投资理财需求;另一方面,费率调整有助于增强产品对长期资金配置的吸引力,助力科创板建设。

事实上,易方达基金近来多次降低

旗下ETF产品费率,自9月5日起,易方达上证科创板50ETF的管理费率费率由0.5%调低至0.4%,托管费率费率由0.1%调低至0.08%,拉开了ETF降费序幕。随后,易方达基金还降低了易方达中证2000ETF、易方达中证1000ETF及联接基金等产品费率。

除了易方达基金,工银瑞信基金、华安基金等基金公司也相继跟进降费。9月9日起,工银瑞信上证科创板50ETF及联接基金的管理费率费率由0.5%调低至0.3%,托管费率费率由0.1%调低至0.05%。

华安基金降费的力度更大,刷新费率新低,9月13日起,华安上证科创板50ETF的管理费率由0.5%降低至0.15%,托管费率费率由0.10%降低至0.05%。

## 吸引中长期资金

ETF是今年公募基金行业最“卷”的细分领域之一。一方面,在主动权益类基金赚钱效应不及预期的情况下,ETF成为多数服务型企业对未来行业恢复发展,基金公司非常重视ETF的新发和持营,不少ETF产品规模逆势增长。以股票型ETF为例,截至11月29日,今年以来超过一半的股票型ETF规模增长,全市场可统计的705只股票型ETF份额合计增长3935.02亿份。

另一方面,今年ETF领域重磅新品频出,头部公司积极上报新品,产品发行也非常密集。比如11月以来,多只深证50ETF、上证科创板100ETF开始发行,

还有创业板中盘200ETF等产品获批。“今年新产品一个接一个,几乎没有有什么空档期,公司新产品的营销主要围绕ETF发行。”一位大型基金公司营销总监表示,现在众多ETF集中发行,对基金公司的销售能力提出非常高的要求。

值得一提的是,在新产品发行时,往往会出现多家基金公司在同一时间发行同类产品的情况,竞争颇为激烈。一些热门指数也吸引多家公司布局,比如,中证2000指数吸引9家基金公司布局ETF产品,同质化竞争压力下,比拼费率成为各家公司竞争的手段之一。

基金降费有助于推动各参与主体保持高水平竞争,促进行业优胜劣汰,是行业转向高质量发展的必经之路。ETF的重要特性之一就是费率低。有基金公司表示,低费率基金可以有效降低投资者投资成本,提高投资回报。因此,进一步下调ETF费率,有助于提高投资者的投资回报和获得感,有利于吸引各类中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置。

## 行业竞争加剧

今年7月,监管部门发布公募基金费率改革工作安排,全面优化公募基金费率模式,稳步降低行业综合费率水平。随后,不同地域、不同规模的基金公司持续跟进,纷纷宣布降低管理费和托管费,降费的基金类型也从主动权益类基金扩展到被动型基金。

“公募基金行业面临巨大竞争压

力,降费是需要直面的问题。”一家大型基金公司总经理告诉中国证券报记者,从国外的情况看,ETF降费非常明显。目前,全球市场ETF规模最大的三家资管机构 Vanguard、BlackRock 和 State Street 都在打价格战。价格战摊薄了资管公司利润,一些全球大型资管公司近年来出现规模涨利润不涨的局面。此外,为降低成本,提高竞争力,美国资管行业出现大面积并购,集中度不断提升。

有基金人士表示,ETF降费或进一步加剧头部效应,ETF本来就是基金行业里高投入的产品,头部基金公司在“价格战”中往往具备竞争优势,比如易方达基金旗下已经有众多低费率的指数产品,其中,跟踪上证50、沪深300、中证500、中证800等指数的57只产品费率低廉,管理费率0.15%、托管费率0.05%,占全市场同等费率指数产品数量接近40%。如果有更多基金公司加入降费行列,中小型基金公司在ETF业务上的发展将更加困难。

业内人士称,应避免ETF“费率战”引发恶性竞争,避免ETF同质化发行。各家公募应重点培育公司产品线的差异化特色和前瞻性布局能力,以获得竞争优势,更好满足投资者需求而不是盲目跟风。另外,应推动ETF与投顾相结合,“针对个人可借助投顾提供个性化组合服务,通过组合化形式帮助投资者进行资产配置管理,或是引导整个ETF行业发展壮大的重要途径。”泰康基金量化投资总监魏军表示。

# 经济回升待巩固 稳增长政策将发力显效

(上接A01版)11月,制造业生产经营活动预期指数为55.8%,比上月升0.2个百分点,位于较高景气区间,制造业企业对市场发展前景总体保持乐观。

红塔证券宏观研究员杨欣表示,装备制造和高技术制造业景气度持续提高,表明政策对优势产业、高技术行业扶持效力显现。“企业对市场发展前景的信心增强。”杨欣说。

## 非制造业保持扩张

11月,非制造业商务活动指数为50.2%,比上月降0.4个百分点,仍高于临界点,非制造业保持扩张。

分行业看,服务业景气水平回落。“受假期效应消退等因素影响,服务业

商务活动指数为49.3%,比上月降0.8个百分点,服务业市场活跃度有所回落。”赵庆河说。

建筑业扩张加快。11月,建筑业商务活动指数为55.0%,比上月升1.5个百分点,位于较高景气区间,建筑业施工进度继续加快。东方金诚首席宏观分析师王青表示,临近年末,保交楼活动升温,11月房屋建筑业和建筑装饰业商务活动指数较上月均有明显上升,带动建筑业商务活动指数回升。

非制造业企业预期也保持乐观。赵庆河表示,11月,服务业商务活动预期指数为59.3%,比上月升1.8个百分点,表明多数服务型企业对未来行业恢复发展信心较强;建筑业商务活动预期指数为62.6%,在高位景气区间继续上行,建筑

业企业对近期市场发展信心稳中有升。

“总体来看,非制造业经营活动保持增长,市场需求有恢复迹象,投资与消费相关行业预期向好。宏观调控应继续发挥好政策与市场双驱动作用,推动经济平稳向好恢复。”中国物流与采购联合会副会长蔡进说。

## 需加大政策执行力度

业内人士表示,当前经济回升动能需着力加强,年底前稳增长政策需加大执行力度。伴随政策逐步落地,其对经济的支撑效果有望进一步显现。

在杨欣看来,基建投资和制造业投资将继续托底经济增长,后续还需更多需求端稳增长政策出台,以巩固经济复

苏之势。

国务院发展研究中心宏观经济研究所研究员张立群认为,要大力增强积极财政政策对政府投资的支持力度,显著提高政府在基础设施等公共产品方面的投资建设能力,显著增加相关企业订单,并通过产业链对企业生产投资产生广泛带动,促进企业生产投资意愿显著增强,促进就业形势显著向好、消费回升动力显著提高。

展望未来,王青表示,居民消费存在一定的内在修复动力,宏观政策也正向稳增长方向继续发力,例如增发1万亿元国债、特殊再融资债券大规模发行,以及信贷有望持续处于较高水平等。“这将有效对冲房地产行业低迷带来的影响,推动制造业及宏观经济景气水平回升。”王青说。

# 同业存单指数基金迎上新潮

避险情绪拉动配置需求

●本报记者 王鹤静

临近年底,国寿安保基金、西藏东财基金、汇丰晋信基金、蜂巢基金、长信基金等多家基金公司已集体开售同业存单指数基金,泰康基金、交银施罗德基金、摩根资产管理、财通基金旗下的同类产品也在等候发行。

业内人士分析,临近年底,部分资产管理机构完成年度业绩指标,基于避险情绪,低波动、高流动性、稳健类产品需求大增,而同业存单指数基金作为一种高性价比流动性管理工具,满足投资者闲置资金的短期理财配置需求。并且,当前时点同业存单利率也相对较高,在高点布局获得较好收益的可能性较大。

## 同业存单基金蓄势待发

近日,国寿安保基金、西藏东财基金、汇丰晋信基金、蜂巢基金、长信基金等公司旗下的同业存单指数基金均已集体开售,上演“同台竞技”。

同时,泰康基金、交银施罗德基金、摩根资产管理、财通基金四家基金公司也在“排队候场”,旗下的4只同业存单指数基金将陆续开售。

根据发售公告,国寿安保基金、西藏东财基金、蜂巢基金、交银施罗德基金、摩根资产管理旗下的同业存单指数基金设置50亿元的首次募集规模上限;汇丰晋信基金、长信基金、泰康基金旗下的同类产品首次募集规模上限则为100亿元。

整体来看,今年下半年多只同业存单指数基金都取得不错的募集成绩。例如,在不到两周的时间里,兴证全球中证同业存单AAA指数7天持有募集期间净认购金额高达50亿元,募集有效认购总户数达9168户;中银证券中证同业存单AAA指数7天持有期募集规模达38.60亿元,募集有效认购总户数为9472户。

此外,安信基金、国泰君安资管、宝盈基金旗下的同业存单指数基金也在今年下半年各自募资超20亿元的资金规模。其中,宝盈中证同业存单AAA指数7天持有募集有效认购总户数高达11269户。

## 三季度遭遇规模缩水

从今年三季度整体的表现来看,多只三季度之前成立的同业存单指数基金规模遭遇大幅缩水。

Wind数据显示,截至今年二季度末,公募市场共成立57只同业存单指数基金,此类产品二季度末的合计基金份额约为1209.50亿份;而到了今年三季度末,同业存单指数基金的合计基金份额已降至978.60亿份,份额数量缩水近20%。其中,红土创新中证同业存单

# 险资权益投资有望加速

(上接A01版)应是投一些投资周期较长、与保险负债久期相对匹配、未来分红回报稳定的资产。新金融工具准则下,险企投资收益波动性有所上升,所以会主动配置一些高分红低波动资产。在尚未出现向上升行情情况下,增配高股息蓝筹是险资稳定投资收益并有效提升收益的重要方式,同时可更好满足新会计准则和监管对偿付能力充足率要求。

相比在险资现有框架内投资权益资产,业内人士认为,两家公司设立私募基金,有利于平滑利润表波动,从而有利于提升险资权益配置比例,优化大类资产配置。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,私募基金提供了更专业的资产管理服务,能够针对具体投资目标实施定制化策略。相比传统险资投资方式,私募基金可以更灵活地应对市场波动,更有效地分散风险,同时能利用专业管理团队提高资产的长期增值潜力。

## 投资端改革持续推进

业内人士认为,两家大型寿险公司强强联手,通过共同设立基金形式长期投资优质上市公司,是机

AAA指数7天持有期规模变化较为明显,该基金成立于5月30日,当时的有效认购份额数量高达69.18亿份。到了三季度末,基金份额数量已回落至13.93亿份,减少约80%。

虽然市场上现有的同业存单指数基金主要跟踪中证同业存单AAA指数,但从三季度表现来看,依然呈现一定的业绩分化。例如,方正富邦基金、嘉实基金旗下的同业存单指数基金三季度的收益率均在0.6%以上,而富安达基金、汇安基金、创金合信基金、尚正基金、中信建投基金、英大基金旗下的同类产品三季度收益率则不足0.3%。

业内人士分析,基金规模、标的指数成分券变动、复制误差、基金分红、基金成立时点、配置差异等因素,都可能造成同业存单指数基金业绩出现分化。

结合三季度债市的偏弱表现来看,汇成基金研究中心表示,同业存单指数基金实际收益率欠佳,或是导致其三季度规模下降的主因。同业存单指数基金跟短债基金一样,都是采用市值法计价,因此基金净值也会随着市场涨跌而上下波动。今年8月降息以后,受一揽子化债政策及资金面收敛等因素影响,债市开始调整,多数债基在9月出现净值波动。

## 年底稳健配置需求增多

Wind数据显示,今年8月以来,同业存单利率不断攀升,目前已上行至政策利率之上。

国泰基金分析,这主要是由供需关系失衡所导致。一方面,在特殊再融资债及特别国债供给压力下,银行超储被挤占,负债端和流动性考核指标的压力大;另一方面,10月以来资金面边际收敛,使得存单这类超短期资产利差空间逼仄,收益空间承压。此外,资本新规落地,银行端存在直接或间接减持中长期存单的可能性。

展望后市,国泰基金预计,当前政府债供给压力最大的时候已经过去,随着政府债券的缴款陆续转化为财政支出,对银行体系的流动性压力将有一定缓解。未来几周存单的到期量在3000亿元至4000多亿元,到期的压力相对缓解,同时MLF将释放6000亿元中长期流动性,预计存单的供给压力将有一定缓和。站在配置角度,目前同业存单的利率点位已具备一定吸引力。

站在需求端来看,汇成基金研究中心表示,临近年底部分资产管理机构完成年度业绩指标,基于避险情绪对低波动、高流动性、稳健类产品需求大增,而同业存单指数基金作为一种高性价比流动性管理工具,满足投资者闲置资金的短期理财配置需求。且当前时点同业存单利率也相对较高,在高点布局获得较好收益的可能性较大。

## 构投资端进行的一次改革和创新尝试。

“此次双方合作举措可被视为险资权益投资的创新,因为这拓宽了保险公司的投资范围和手段。预计未来会有更多类似基金设立,从而更有效地管理资产和风险,同时提供更高潜在回报。”陈雳说。

“这类改革旨在优化资产配置,提高风险管理能力,增强投资回报。通过引入多元化投资策略,如设立私募基金,保险资金可以更灵活地应对市场变化。展望未来,随着市场环境变化和对监管政策适应,这些改革将进一步深化,从而促进整个保险行业健康发展。”陈雳表示。

改革举措和创新尝试的落地,离不开政策支持释放暖意。证监会专门制定工作方案,已推出一揽子政策措施。金融监管总局通过优化偿付能力监管标准等举措,引导险企支持资本市场平稳健康发展。财政部也修订了对国有商业保险公司经营绩效的评价指标要求,强化了长期考核机制引导。

据了解,未来,监管部门将继续在引导中长期资金入市、鼓励长期价值投资等方面,研究推动若干新举措落地。