

公募开年产品布局瞄准三大方向

指数类、债券类、QDII类产品成为主线

2024年开年以来，基金公司产品布局悄然变阵。从基金公司岁末年初申报的产品来看，指数类、债券类和QDII类成为公募整体布局的重点，具体到各家基金公司，则会结合自身优势进行差异化布局。在ETF布局方面，不少权益大厂频频上新，而中小基金公司也希望分得被动投资领域的一杯羹。

● 本报记者 万宇 张凌之



视觉中国图片

三大方向成主力军

以往用知名权益基金经理打响新年发行第一枪的景象，2024年却悄然发生变化。各家基金公司2024开年的产品布局瞄准2023年市场表现较好的品种，包括指数类、债券类和QDII类等。

从开年以来基金公司申报的产品来看，截至1月10日，2024年以

来被接收申请材料的基金产品共有43只，其中，指数型基金19只，债券型基金14只，QDII基金4只，而以往“开门红”的主力军股票型和混合型基金仅有5只，还有1只为FOF产品。

岁末年初往往是基金公司布局和优化下一年产品线的关键时点，

将时间范围扩大至2023年11月1日至2024年1月10日，在基金公司申报的全部353只产品中，指数型基金有109只，债券型基金有127只，QDII基金有27只，而以开年的重头戏混合型和偏股型基金分别申报了13只和54只。

“各家公司2024年的产品布

局总体呈现出重视被动产品、关注海外投资机会、战略布局FOF及REITs等新趋势。”一位公募基金渠道负责人表示，2023年，在震荡的市场中，QDII和债券基金有着较好的赚钱效应，而指数型基金成为维持现有规模甚至规模增长的利器。

结合自身优势差异化布局

总体来看，上述三类产品成为今年基金公司布局的主线，但具体到各家公司，则会结合自身优势进行差异化布局。

2023年规模增长较快的ETF产品，今年仍是基金公司布局的重点。“有一些此前不大涉足ETF的基金公司，当前都在筹备做ETF。”沪上

一家基金公司内部人士透露，“对于一些大公司而言，可以投入较多资金和资源去做ETF，但对于一些中小公司，如果想要在被动投资领域分一杯羹，则会考虑新增指数产品、量化指数产品。”

“我们今年的‘开门红’产品是一只债基，近期正在紧张地准备产

品的营销材料。”一家大型基金公司内部人士坦言，往年“开门红”多发力于权益类产品，希望在开年就取得好的发行成绩。但在当前市场环境下，固收类产品或许更易获得投资者认可。

经历市场持续调整，固收低波动产品受到基金公司青睐，多家公

司表示将加大该产品线布局力度。包括持续加大中低波动型产品的开发创设力度，满足客户不同投资周期需求；积极开发政金债指数基金产品，利率债指数基金产品可作为现金管理类工具的有效补充；完善低、中、高波动“固收+”产品谱系，严格控制产品净值回撤等。

布局有供给优势行业

事实上，基金公司的产品布局始终紧贴市场热点和资金需求。对于接下来的市场，博时基金认为，A股方面，近期市场调整仍是市场情绪主导，资金流向具有防御属性的高股息板块。赔率角度，当前上证指数净利率已处于2010年以来0.3%分位，31个申万一级行业中16个行业市净率低于10%分位，26个行业市净率低于20%分位，估值底明确，市场进一步下行的空间十分

有限。结构上，春节前大盘股博弈空间较大，建议布局具有供给优势的行业，推荐建材、有色、电力设备、农林牧渔、医药生物、计算机、非银金融等行业。

富国基金认为，在经济复苏和全球流动性拐点双重预期的共同作用下，A股市场有望逐渐走出底部区域。在拐点得到进一步验证前，可以采用“三角形”布局，防守侧，配置高股息、低估值的红利策

略，受益于基本面逐渐修复和预期变化；进攻侧，可以聚焦于经济增长的供给端改善和新一轮产业周期的崛起，布局相对高波动的TMT科技成长板块，尤其是华为相关板块；中间层以稳健为主，布局受益于市场情绪修复的医药、消费，以及受益于经济复苏的顺周期行业。

在行业配置上，招商基金认为，要兼顾安全边际与产业催化，关注

三方面的机会。一是红利高股息，利率水平下降，具有低估值、高股息类股票的相对优势显著，可适当关注电力设备、高速公路、运营商、石油石化等板块；二是大众消费品，估值处于近十年较低水平且受益于中低收入群体收入改善及平价消费趋势，食品、乳制品、零食等板块值得跟踪；三是中期相对看好受益于全球金融条件改善和行业周期回升的电子和医药板块。

部分创业板指基低位高分红藏玄机

● 本报记者 杨皖玉

近日，部分创业板指基在市场低位出现大手笔分红，这一现象引发市场关注。

业内人士认为，指数基金在市场低位大手笔分红并不普遍，基金经理或对后市仍然持谨慎态度，通过分红帮助投资者减仓；如果分红后市场出现反弹，对投资者较为不利。与此同时，也有观点认为，指基低位分红可能是通过分红来吸引投资者，或者满足部分资金的需求。

三只基金大比例分红

在市场不断调整之际，部分基金选择进行分红。其中，三只创业板指数基金的大比例分红引发行业关注。

一般来说，在市场高位时，基金通过分红将超额收益“落袋为安”，为投资者锁定收益。而创业板指自2021年7月高点以来，调整幅度近50%。

公告显示，三只创业板指数基金在近期进行分红，分红的比例分别达20.54%、18%、14.8%。

基金分红比例等于分红总金额除以基金总份额，分红比例越高意味着基金分红的总金额越高。以上述其中一只基金为例，该基金分红比例达20.54%，意味着假如投资者持有1万份该基金，将获得超过2000元的分红。

晨星（中国）基金研究中心高级分析师黄威表示，不同指数基金分红所需满足的条件存在差异，如部分ETF约定当基金份额净值增长率超过标的指数同期增长率达到一定幅度时即可进行分红，分红的比例则根据基金份额净值增长率尽可能贴近标的指数同期增长率为原则进行收益分配。即指数基金跑赢标的指数获得超额收益，通过分红使得自身净值增长率贴近指数同期增长率。

从2023年度收益率来看，上述三只基金收益率分别为-9.21%、-17.93%、-17.22%，均跑赢了当年创业板指数的收益率（-19.41%）。“基金可能之前积累了一些未分配利润，仍然具备分红的条件。”黄威表示。

投资者或“被动”降低仓位

“从投资者的角度来说，的确可能

存在以亏损状态持有基金却遇到分红，从而“被动”降低仓位的情况。”天相投顾相关负责人对中国证券报记者表示。

“指数基金在市场低位大比例分红并不普遍，如果分红后市场出现反弹，对投资者较为不利。”黄威认为，低位分红可能的原因，一是基金经理对后市仍然持谨慎态度，通过分红帮助投资者减仓；二是通过分红满足部分投资者的需求。

盈米基金研究员冯梓轩认为，市场低位分红可以降低基金整体规模。当一只基金的规模过大时，通过分红来降低基金规模是一个有效的策略。

Wind数据显示，截至2023年三季度末，上述三只基金的规模分别为1.25亿元、4.42亿元、12.55亿元。

“如果基金分红超过投资行为积累的净利润，相当于把投资者申购的钱‘退回’给投资者。”黄威表示。杭州闻基之道科技有限公司负责人闻群也认为，从结果上来看，市场低位大比例分红确实相当于“退了”投资者部分申购的钱。

在这种情况下，投资者容易错过市场的反弹。“如果投资者不想‘被动减仓’，也可以在基金的分红设置中选择‘红利再投资’，这样分红则会以基金份额的形式继续参与投资。”天相投顾相关人士表示。

高分红是否“虚晃一枪”

对于基金公司来说，市场低位进行大比例分红可能不仅是为了分红。

观察三只基金进行大比例分红的时点，均处于年末阶段。

冯梓轩认为，基金经理可能认为市场已经触底，未来上涨空间较大，通过分红来吸引投资者，达到营销目的，向市场宣传其投资能力。闻群也表示，基金或通过分红达到营销的目的，以吸引更多投资。

此外，与正常赎回基金不同的是，基金分红没有赎回费，投资者“落袋为安”的钱没有任何费率折损。

某业内人士表示，指数基金突然进行大比例分红，或许是为了满足部分资金的需要，比如部分机构资金在基金分红前后进出，一方面，资金帮助基金冲规模；另一方面，基金通过分红降低资金在震荡市下的损失，同时满足资金的部分流动性需求。

畅通物流客流 激发经济活力潜力

（上接A01版）一个个跃起的数字，一条条上扬的曲线，映射着人潮涌动的热闹景象。专家表示，随着客运运输产品供给不断优化，人民群众出行更为便捷，客流的活跃将成为经济持续恢复的前提。

提升运力 物流更畅通

物流，连接千城百业、千家万户，连通线上线下、供需两端。2023年快递业务量首次突破1300亿件、中国社会物流总额预计达350万亿元，这两个数字勾勒出全球最大规模物流市场。

一条条分拣线，一辆辆快递车，一件件如约抵达的包裹，映照我国快递业务量快速增长。国家邮政局局长赵冲久1月9日表示，2023年我国快递业务量和业务收入分别达1320亿件和1.2万亿元，同比分别增长19.5%和14.5%。

“2024年行业将继续保持稳步上升态势。”赵冲久预计，邮政行业寄递业务量和邮政行业业务收入分别完成1715亿件和1.6万亿元，增速6%左右；快递业务量、业务收入分别完成1425亿件和1.3万亿元，增速8%左右。

从更广阔范围看，2023年社会物流总额也达到惊人水平。中国物流与采购联合会表示，2023年我国物流业预计将恢复性增长，全年社会物流总额预计将达350万亿元，我国仍然是全球需求规模最大的物流市场。其中，制造业升级、消费新业态、新能源“新三样”等重点领域需求贡献率稳中有升，电商物流、即时配送等细分领域保持较快增长。

此外，国铁集团发布数据显示，2023年国家铁路完成货物发送量39.1亿吨，再创历史新高。

“展望新的一年，我国经济大盘稳定、物流市场温和增长的大势没有变。”中国物流与采购联合会会长何黎明表示，我国物流业将保持较强韧性，全社会现代物流发展潜力巨大，处于持续平稳增长和结构调整加速期，中高端制造需求贡献将持续加大。

完善基建 支撑能力更强劲

1月9日，在湖北省宜昌市，船舶有序通过长江三峡枢纽五级船闸。时下，在长江三峡西陵峡段，客轮货轮上下往返，川流不息，“水上高速”马力全开。

铁路公路路网越织越密，中外航线加快恢复，人享其行、物享其流背后，正是高质量的综合立体交通网加速形成。

铁路方面，路网加密提质、运能持续提升。国铁集团发布数据显示，2023年全国铁路完成固定资产投资7645亿元，同比增长7.5%；投产新线3637公里，其中高铁2776公里；34个项目建成投产，102座客站高质量投入运营。

2024年1月10日零时起，全国铁路实行新的列车运行图。调图后，全国铁路每日安排旅客列车22264列，增加40列，列车开行结构不断优化，客货运输能力进一步提升，为经济社会发展注入新动能。

民航方面，民航局此前发布2023/2024年冬春季航班计划，支持和鼓励中外航空公司恢复国际航班，积极提升共建“一带一路”国家航班通达性，进一步便利国际经贸合作和中外人员往来。2024年春运期间，民航局要求，各航空公司确保在确保安全的基础上根据市场需求加大国际航线运力。

交通运输部1月2日公布数据显示，2023年1-11月，公路水路交通完成固定资产投资2.83万亿元，同比增长2.4%。其中，公路交通完成固定资产投资2.65万亿元，同比增长1.2%；水路交通完成固定资产投资1828.67亿元，同比增长23.7%。

“围绕高质量发展做好2024年重点工作，交通运输部将全力以赴保通保畅，服务经济社会发展大局；努力扩大有效投资，加快建设现代化交通基础设施体系；积极推动交通物流降本提质增效，大力发展现代运输服务业；加大科技创新力度，推进交通智慧绿色智慧绿色。”交通运输部部长李小鹏此前表示。

基金密集调整净值精度

大额资金跨年“闪退”或事出有因

● 本报记者 王宇露

近日，已有包括汇添富、大成、汇安等多家基金公司旗下超过30只产品发布调整基金份额净值精度的公告，且多为债券型基金，其中多只背后原因直指大额赎回。

业内人士表示，每当年末之际，资金回笼导致基金赎回的情况较为常见。除此之外，《商业银行资本管理办法》的实施也一定程度上加剧了年末的赎回压力。对于普通投资者来说，巨额资金进出可能会影响基金投资的持续性和稳定性，并可能引起基金份额净值异常上涨或下跌，需要关注此类风险。

净值精度屡屡调整

华泰柏瑞稳健收益债券型证券投资基金1月10日发布公告称，D类份额于1月9日发生大额赎回。为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响，经与基金托管人中国银行股份有限公司协商一致，华泰柏瑞基金决定自1月9日起提高该基金D类份额净值精度至小数点后八位，小数点后第九位舍去。该基金D类份额将自大额赎回

对基金份额持有人利益不再产生重大影响时，恢复基金合同约定的净值精度。

无独有偶，1月4日，大成基金发布公告称，大成中债1-3年国开债债券型证券投资基金D于1月3日发生大额赎回。为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响，经公司与托管人协商一致，决定自1月3日起提高该基金份额净值精度至小数点后八位，小数点后第九位四舍五入。值得注意的是，2023年12月27日起大成中债1-3年国开债债券型证券投资基金才刚刚增设D类基金份额，1月3日就立刻发生了大额赎回。

此外，汇添富基金更是在2023年12月27日发布公告，对旗下汇添富双利增强债券型证券投资基金、汇添富保鑫灵活配置混合型证券投资基金、汇添富6月红利添利定期开放债券型证券投资基金等10只基金同时调整基金份额净值精度。

大额赎回引发净值异动

据不完全统计，从2023年12月26日以来，已有包括汇添富、大成、汇安等多家基金公司旗下超过30只产品发

布调整基金份额净值精度的公告，原因多是大额赎回所致。

一位债券基金的基金经理透露，一般情况下，公募基金计算基金份额净值时，会保留小数点后3位数，这样已基本可以准确反映基金份额的权益，保证基金稳定运行。但如果基金发生大额赎回，可能就会对基金份额净值精度的小数点4位以后产生影响，这时就会对存量基金份额持有人利益造成影响。因此，一些基金发生大额赎回时，为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响，会提高基金份额净值精度。

除此之外，出现大额赎回时，还可能会引发某一类基金份额“过山车”式的异常涨跌。一位公募销售人士介绍，根据基金合同约定，赎回费归属于基金资产。如果哪一类份额出现了大额赎回，就会产生一个大额赎回费，这部分资金计入该类份额的基金资产，可能会出现“留守资金”收益情况出现异动，但并不影响其他份额，就会产生不同份额之间巨大的收益差异。此外，如果前一周的周五出现大比例赎回，而周六周日的费用依旧正常计提，在节假日损益占比错位情况下，周一也可能出现净值大跌。

资金缘何“闪退”

大额资金为何在岁末年初出现集中“闪退”？

业内人士介绍，债券基金是机构资产配置的重要工具，季末年末机构出于资产配置、流动性管理等方面的需求，常常会赎回后另谋他用。另一方面，在债市震荡波动下，部分机构存在年末止盈的情况。

另有公募人士表示，年末银行理财的资金回笼和止盈诉求导致的基金赎回情况较为常见。除此之外，《商业银行资本管理办法》在2023年四季度发布，2024年1月1日正式实施。在落实过程中，银行自营资金为了调头寸，要求年底资金必须回表，基金公司不得不配合客户的要求在年底之前开放，以便客户资金调度。

尽管岁末年初大额赎回较为常见，不过基金人士提示，对于普通投资者来说，除了规模失真，巨额资金进出还可能影响到基金经理的操作节奏，进而影响基金投资的持续性和稳定性，并可能引起基金份额净值异常上涨或下跌。对投资者来说，在基金估值方法没有改进前，远离机构持有比例高且赎回几率高的产品，是最保险的办法。