

行业ETF抢风头 主动被动产品暗较劲

“业绩弹性大,表现优于行业ETF”“近半年回报率超越各类行业ETF”……

近日,中国证券报记者在采访调研中发现,部分主动权益类行业主题基金的宣介开始将行业ETF作为一大对标。ETF热潮之下,行业主题基金面临的压力和窘境日益明显。在越来越多投资者选择ETF投资的背景下,主动权益类行业主题基金路在何方?该如何寻求自身新的立足点?

●本报记者 张韵



视觉中国图片

曾几何时,主动权益类行业主题基金一度受到投资者热捧。新能源、半导体等行业赛道孕育出很多知名基金经理以及百亿元以上规模的产品。面对热门行业,许多投资者的第一反应便是从主动权益类基金中搜索名称含有某行业的产品,这也曾屡屡掀起基金改名潮。

时过境迁,随着ETF的日益走红和投资者认知度的不断提高,行业ETF逐渐走进大众视野,并似乎正慢慢成为很多投资者看好某个行业时的首选。

为何行业ETF会被主动权益类行业主题基金视为最大的竞争对手?竞争烽烟究竟因何而起?当前行业ETF发展势头如何?

多位基金人士表示,行业ETF对主动权益类行业主题基金构成的挑战更多可能是来自于投资者偏好的变化,而这变化背后则可能归咎于近年来主动权益类基金业绩表现不尽如人意带来的基民信任感

面对行业ETF的来势汹汹,主动权益类行业主题基金该如何寻求新的立足点?多位基金经理认为,这需要更多考验主动权益类基金经理的选股能力和超额收益,这可能将是未来这类基金保持竞争力的关键所在。

“怎样让投资者看到你,让投资者相信你对行业的投资能力和聚焦性,让投资者相信你的产品有可能跑赢行业ETF,这应

“以前不太了解ETF,现在熟悉后感觉这种产品透明度较高,和主动权益类行业主题基金更多依赖于基金经理的决策相比,投资行业ETF起码知道基金都买了哪些股,以及后续会如何调仓。心里更有底一些。”这样的观点成为当下很多投资者转向行业ETF的重要原因。

面对投资者的转变,管理主动权益类行业主题产品的基金经理以及更多发行主动权益类行业主题产品的基金公司并非熟视无睹,两类产品已开始暗中较劲。中国证券报

下降。而与此同时,ETF投教工作带来了投资者认知度的提升,投资者愈发体会到ETF所具有的高透明度和低费率优势。

据了解,不仅仅是投资者,相较于主动权益类行业主题基金而言,推介行业ETF似乎也已成为许多基金公司更为青睐的选择。“因为ETF更多是配置工具属性,只是被动跟踪指数,即便投资者出现亏损,公司

该是重中之重。”有基金经理感慨说,谋求新的立足点,业绩必须要跑出来,被市场注意到,业绩出来了,自然也就有吸引力了。对标行业ETF,要想取得明显吸引力,这就需要基金经理在把握行业贝塔的同时,不断雕琢阿尔法的挖掘能力,而这也恰恰是主动权益类行业主题基金和行业ETF的最大区别所在。

不少业内人士坦承,行业ETF的强势

者在采访调研中发现,现在越来越多的管理主动权益类行业主题产品的基金经理都开始将行业ETF作为一大对标,并在宣介时专门强调,相较于行业ETF而言,主动权益类行业主题基金依然有其独特优势。例如,近期有基金公司在对外宣介主动权益类行业主题基金时强调“我们这一行业主题产品业绩弹性大,过往表现远好于同类行业ETF”“过去半年的收益率跑赢行业ETF”……

也有基金经理在面对投资者为何不直接选择行业ETF的质疑时,反复强调主动

面临的投诉压力也相对更小,毕竟主要的投资决策更多是由投资者自己做主。而且严格跟踪指数的投资模式背后存在的道德风险和风格漂移风险也相对更低。”一位基金市场部人士表示。

Wind数据显示,截至6月18日,今年以来新成立的200余只股票型基金(初始基金统计口径,不同份额合并计算)中,有超

发展确实会给主动权益类行业主题基金带来挑战。“肯定没有以前轻松了。”有基金经理表示,过去只要迎上行业风口,相应的主题基金很容易迎来规模大增长,而如今行业ETF的日益走红无疑会带来一定的分流。当然,这也有助于形成鲶鱼效应,鞭策更多主动权益类行业主题基金的基金经理深耕行业研究和主动投研能力。

率超过30%。

以王鹏管理规模较大的宏利转型机遇A、宏利新兴景气龙头A和宏利景气领航两年持有为例,这三只产品的布局思路极为相似,其一季度的前五大重仓股均为沪电股份、工业富联、新易盛、中际旭创和天孚通信。

与此同时,知名基金经理金梓才以及刘元海管理的产品也大幅配置了CPO赛道个股,今年以来的表现也较为出色。

永赢长远价值、景顺长城周期优选、景顺长城支柱产业、东方周期优选等布局有色及煤炭石油等周期方向的产品今年以来排名一度位居前列,但目前已处于第二梯队。

谁能笑到最后

今年的科技股行情和去年颇有类似之处,均在一季度大幅上涨后经历了回撤,随后又出现了反弹。但去年下半年不少科技股继续走软,甚至完全回吐了上半年的涨幅,一些没有及时改变策略的基金死扛到底,终究未能笑到最后。

例如,去年期中成绩优异的诺德新生活,去年上半年收益率75%,位列前茅,但去年全年的业绩却出现了亏损。此外,银华体育文化A、国融融盛龙头严选等产品在去年上半年收益率均超过55%,而去年下半年全

权益类行业主题基金仍有其独特优势。例如,有基金经理表示,行业ETF所挂钩指数的成份股是根据过去的成交量和表现进行选取,更多是过去表现很好的股票,但这并不代表未来。真正能够表现很强的指数更多还是长趋势的行业,也就是那些一直蓬勃发展,竞争格局变得越来越好的行业。但像一些变化比较快的行业,行业指数的表现可能未必会持续强劲。主动权益类行业主题基金在应对市场变化和寻求超额收益方面依然具有难以替代的优势。

过九成基金为指数型品种,其中ETF形式成立的基金超过60只,近半数均为行业ETF,覆盖黄金、油气资源、软件服务、汽车零部件、芯片等多个年内热门行业。反观主动权益类股票型基金,年内新成立基金数量总共不超过20只,行业主题基金仅有6只。其中,还有5只是发起式产品,首发规模均不足5000万元。

不过,也有基金经理认为,也无需太过渲染行业ETF带来的挑战,它与主动权益类行业主题基金其实并不完全是在同一个赛道里。目前,行业ETF大多是聚焦一级行业,而主动权益类行业主题基金聚焦一级行业的较少,更多是较为细分的行业风格类投资。在细分行业机会的捕捉上,主动权益类行业主题基金有其独特的灵活性。

银行念合规“紧箍咒” 代销公募严格风险适配

●本报记者 张舒琳

银行对于公募基金销售合规性的要求越收越紧,多家银行对客户超风险购买行为提示风险,并增加“双录”功能,建设银行、民生银行批量提高旗下代销的公募基金风险评级。此类举措一方面出于积极响应监管层对于金融产品风险提示的要求,另一方面体现了银行愈发重视保护投资者权益。业内人士预计,后续或有更多银行跟进。

切实履行适当性义务

近日,招商银行、交通银行等商业银行纷纷收紧公募基金超风险评级销售,对于风险承受能力不适配的基金购买行为提示风险。还有银行在线上渠道销售公募基金时增加“录音、录像”功能,并禁止向65岁及以上投资者超风险销售公募基金。此前,更有消息称商业银行正酝酿禁止代销私募基金。

与此同时,银行批量上调公募基金风险评级。近日,建设银行发布公告,将39只基金的风险等级由“R3—中风险”调整为“R4—中高风险”,涉及8家基金公司。建设银行表示,为切实履行适当性义务,保护投资者权益,该行遵循产品风险等级评定孰高原则,自公告之日起,将调整部分代销公募基金产品风险等级。调整后客户风险承受能力评估等级可能存在与产品风险等级不匹配情况,请及时关注。

分产品类型来看,上述39只基金包括33只混合型和6只股票型。具体涉及产品为18只银河基金产品,6只广发基金产品,5只汇添富基金产品,3只景顺长城基金产品,以及易方达基金、博时基金、国泰基金各2只产品和1只摩根旗下产品。

此前,民生银行也提高了代销公募产品的风险评级。据民生银行公告,严格遵循投资者利益优先原则,积极落实投资者适当性管理,决定自2024年3月20日起调整部分该行代销公募基金产品的风险评级。请投资者及时核实本人的公募基金产品持有情况,结合自身风险承受能力,审慎做出投资决定。若投资者对调整存在异议或风险承受能力与调整后的产品风险等级不匹配,可自主决定产品赎回。此外,民生银行还表示,会根据法律法规、监管政策、风险制度、产品表现、管理人建议等不定期调整代销公募基金产品的风险等级。

代销渠道突然收紧风险评级和销售合规,并非无迹可寻。“根据资管新规要求,金融机构发行和销售资产管理产品,应当坚持‘了解产品’和‘了解客户’的经营理念,加强投资者适当性管理,向投资者销售与其风险识别能力和风险承担能力相适应的资产管理产品。”天相投顾基金评价中心表示。

预计将有更多银行跟进

实际上,银行代销渠道不断加码销售合规措施,严格匹配投资者风险承受能力与基金产品风险,本质是为了维护投资者权益,促进市场稳定。盈米基金认为,银行加强代销渠道的销售合规性和风险匹配,是出于对监管要求、风险管理的需求以及维护银行自身声誉和稳定市场的考虑。随着资管新规的实施,银行理财产品的销售管理变得更加严格。合规销售是资管新规的核心要求之一,旨在打破银行理财刚性兑付的现状,切实保护投资者的利益。此外,通过严格销售合规性和风险匹配,让投资者购买符合自身风险承受能力或者风险更低的产品,有利于提高投资获得收益的可能性。

天相投顾基金评价中心也表示,代销渠道加码销售合规措施,可帮助投资者更精准灵活地根据自身偏好配置资产,未来预计行业内会有更多银行跟进调整代销产品的风险等级。长期来看,这一举措符合监管层对于金融产品风险提示的要求,同时有利于维护市场秩序和投资者权益。

值得关注的是,银行此举也有利于引导基金公司在产品设计、风控方面更加谨慎。盈米基金表示,这将引导基金公司在产品设计上更清晰每一只基金产品的定位,明确其风险等级和投资目标,并需要制定更精准的投资策略以及优化风险评估体系,加强风险监控和预警。

风险评级需综合考虑多种因素

公募基金的风险等级从R1至R5不等,对于不同代销渠道和基金公司而言,评价标准并不完全一致。一位基金公司人士介绍,基金公司也会定期对产品风险评级进行调整,比如基金经理更换、投资风格变化、仓位变更等都可能风险评级变化,需要在产品营销材料中明确风险。代销渠道的风险评级与基金公司并不完全一致,但通常而言,银行风险评级不会低于基金公司自己评定的风险评级。

对于基金风险评估的原则,据天相投顾基金评价中心介绍,银行此轮上调可能是根据基金产品的事后风险进行的动态调整,除事后风险评级之外,基金风险评价还包括事前风险评级。一般而言,对公募基金进行评价应当综合考虑多个因素,例如基金招募说明书和基金合同约定的投资方向、投资范围、投资方法和业绩比较基准;基金的风险收益特征;基金投资决策系统及交易系统的有效性和一贯性等。此外,对基金管理人进行评价也需要综合考虑基金管理公司及其人员的合规性、公司治理结构、股东和高级管理人员及基金经理的稳定性、投资管理和研究能力、信息披露和风险控制能力等。

基金半年考临近 重仓AI产品全面超车

●本报记者 刘俊杰

基金半年考临近,布局人工智能(AI)赛道的产品业绩领跑,青睐周期股的产品暂时落后,哪类产品将捧得半程冠军令市场瞩目。

近日,受CPO赛道表现强势等因素推动,布局AI赛道的基金产品再度走强。多位基金人士称,当前市场风格确实向科技方向切换,国家大基金三期带来增量资金、消费电子与CPO细分领域良好的基本面、市场风险偏好有所提升等因素均利好科技成长风格,布局AI赛道的基金产品有望强者恒强。

AI产品弯道超车

6月19日,计算机设备、时空大数据、空间计算和存储芯片等AI板块逆势走强,部分个股6月以来涨幅不菲,这也让许多布局AI产业链的基金再度占据市场C位,而那些青睐周期股的产品近期表现则稍逊一筹。

Wind数据显示,截至6月18日,今年以来有75只基金(A/C份额未合并计算)收益率超20%,其中18只收益率在30%以上。具体来看,西藏东财数字经济优选A收益率37.62%,排名榜首;宏利景气领航两年持有、宏利景气智选18个月持有A紧随其后。三者

37.62%

Wind数据显示,截至6月18日,今年以来有75只基金(A/C份额未合并计算)收益率超20%,西藏东财数字经济优选A收益率37.62%,名列榜首。

今年以来的收益率相差甚微。

巧合的是,上述三只基金均在一季度集中布局了CPO三巨头新易盛、中际旭创和天孚通信。此外,这三只产品还不约而同地重仓持有PCB龙头企业沪电股份。上述四家公司今年一季度的归母净利润同比增长均超150%,中际旭创更是超过300%,出色的业绩推高了股价,四家公司今年以来股价涨幅均超过50%。

值得注意的是,今年以来收益率超过30%的18只产品,由四位基金经理管理,分别为罗攀、王鹏、雷志勇和刘伟伟。宏利基金的基金经理王鹏堪称今年以来的大赢家,其管理的产品中有10只今年以来收益