

追求长期业绩口碑 新发基金规模主动“限高”

□本报记者 王鹤静

近期新发的公募基金中,基金管理人主动采取规模“限高”正在成为趋势。中国证券报记者注意到,多位知名基金经理“挂帅”的含权新品,普遍设置了相对较低的首次募集规模上限。闫思倩管理的鹏华制造升级、李剑锋管理的易方达港股通科技、赵伟管理的富国医药升级等,均已按照首次募集规模上限迅速结束募集并宣告成立,拟由蓝小康管理的中欧价值领航也宣告一日结募。

中国证券报记者从业内了解到,一方面,部分基金管理人希望通过控制初始规模,为基金经理预留充足的空间以打磨投资策略,避免规模过大对操作效率形成干扰,以扎实的业绩建立投资者信任;另一方面,部分渠道也在主动压降首发规模上限,并且基于后续的业绩考核以决定持营安排,通过提升持有体验与投资者形成良性的互动。整体来看,行业追求首发规模的习惯正在改变,产品的长期生命力将成为重中之重。

新发基金主动“限高”

近期,知名主动权益基金经理闫思倩管理的鹏华制造升级、李剑锋管理的易方达港股通科技、赵伟管理的富国医药升级均已严格按照20亿元、20亿元、10亿元的首次募集规模上限迅速完成募集,并且宣告成立。

公告资料显示,上述三只基金均于10月9日起发行,并集体宣告提前结束募集,募集截止日期均提前至10月10日。在为期两天的发行期内,上述三只基金的首发规模分别

为19.84亿元、19.87亿元、10.00亿元,分别吸引了11992户、14689户、4039户投资者认购。

知名基金经理蓝小康“挂帅”的中欧价值领航在10月16日发行仅一日后,也宣布提前结束募集。中欧基金发布公告表示,该基金的首次募集规模不高于20亿元,如触发比例配售将另行公告。

另外,由招商银行托管的平安盈享多元配置6个月持有混合(FOF),也将募集截止日期由10月17日提前至10月13日。该基金的首次募集规模上限为60亿元,从成立公告来看,该基金管理人对于首发规模采取了进一步控制,最终募集规模为28.08亿元。

整体来看,在10月新发的公募基金中,逾30只产品均设置了首次募集规模上限。其中,鹏华国证机器人产业ETF联接、平安资源精选、中金北证50指数增强、中加北证50成份指数增强等产品的募集规模上限仅有5亿元,圆信永丰新材料、平安恒生指数增强、平安中证通用航空主题ETF等产品的募集规模上限仅有10亿元。

重心放在后期持营和投教方面

针对近期基金管理人主动控制首发规模的现象,中国证券报记者了解到,部分基金管理人希望通过控制初始规模,为基金经理预留充足的空间以打磨投资策略,避免规模过大对操作效率形成干扰。

由于部分新发产品为成长风格,相关行业波动较大,控制规模更利于灵活应对市场变化。

随着投资者配置需求提升,公募基金的工具属性日益凸显,基金公司对产品布局的效率要求随之

提高。

平安基金表示,对于新发产品设置较低的规模上限,不仅为基金投资运作提供了较好的规模条件,为投资者争取更好的投资体验,同时也缩短了产品从发行到成立的周期,得以迅速实现产品布局并稳定运作。“尤其是对于指数基金而言,理论上需要更长的时间来做持续营销,让更多的投资者认识到它的投资价值。所以降低首发规模、将重心放在后期的持营和投教上,也是符合指数基金发展规律的。”某指数基金经理表示。

沪上某公募机构市场部人士透露,目前部分渠道在新发产品时也会主动压降募集规模上限:“他们并不希望靠首发做大规模,而是在产品成立后,每个季度考核产品的业绩表现,如果能够达到他们的要求,再通过持续营销的方式持续做大产品规模。这样一来,不仅能够对客户利益形成保护,也能减少客户投诉。通过提升投资者的持有体验来做大规模。”

经历了过去几年权益市场的调整之后,该市场部人士坦言,公募机构首发能力下降,新发需要的资源以及对价相对较高,哪怕是头部机构,资源量级也无法和前些年相比,因此行业形成了共识,在首发阶段不做太多操作以压降成本。

以长期业绩赢得投资者信任

过去几年,“重首发轻持营”成为公募行业做大规模的惯性思维,帮忙资金等操作手段更是备受市场诟病。为实现行业高质量发展转型,基金管理人如何重塑与投资者之间的信任、为投资者实实在在创造收益,成为了业内十分关注的

话题。

国泰基金表示,目前基金公司追求首发规模的习惯正在改变,基金公司更看重产品的长期生命力,希望以扎实的业绩积累口碑和信任。这样的变化既契合监管引导行业回归本源的要求,也顺应投资者对产品质量需求提高,推动行业从高速发展向高质量发展转型。

平安基金表示,现在越来越多的基金公司和渠道对于首发规模会有意识地控制上限,并且更注重产品成立后的运作业绩及投资者反馈,注重投资者教育和服务的质量,力求提升投资者体验,形成公司品牌、口碑以及基金规模的相互促进和正向循环。这就需要基金公司关注产品布局的特色化和有效性,打造业绩优异、更有品牌代表性的“持营型”产品,通过加强投研观点输出,为投资者提供陪伴式服务,引导投资者践行理性投资和长期投资。

此外,国泰基金认为,基金公司也要调整优化考核与运营逻辑,将长期保有规模、投资者盈利占比等纳入核心指标,通过长周期考核,引导投研与销售聚焦长期价值;同时,强化投研体系建设与风险管控,提升投资者的持有体验,培育投资者信任,推动业务增长“细水长流”。

另外在渠道端,中国证券报记者了解到,越来越多的代销机构打造了自己的优选基金品牌,并且鼓励基金管理人加强投资者服务内容的供给,共同为投资者提供日常的陪伴服务,引导投资者理性投资;从重规模转向重投顾,从重短期转向重长期,通过逆向销售引导、资产配置建议、投资长期陪伴等专业服务,帮助投资者培养长期持有习惯。

品牌工程指数

上周收报1956.62点

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数报1956.62点。上海家化、长白山、达仁堂等成分股上周逆市上涨;下半年以来,中际旭创、阳光电源、澜起科技等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,不确定性因素的扰动会逐步缓解,当前市场仍具有向上动能,后续可关注电子、新能源、新消费及地产方向涌现出的投资机遇。

多只成分股逆市上涨

上周市场调整,上证指数下跌1.47%,深证成指下跌4.99%,创业板指下跌5.71%,沪深300指数下跌2.22%,品牌工程指数下跌3.58%,报1956.62点。

上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨。具体来说,上海家化上涨9.42%,排在涨幅榜首位;长白山上涨7.19%,居次席;达仁堂上涨5.34%;泸州老窖、以岭药业涨逾4%;山西汾酒、洋河股份涨逾3%;双汇发展、中国中免涨逾2%;贵州茅台、我武生物、苏泊尔、今世缘、东阿阿胶涨逾1%。

下半年以来,中际旭创上涨156.40%,排在涨幅榜首位;阳光电源上涨114.27%,居次席;澜起科技、亿纬锂能涨逾60%;兆易创新、科沃斯涨逾50%;中兴通讯、我武生物、中微公司、达仁堂、宁德时代涨逾40%;药明康德、中芯国际、芒果超媒、上海家化、安集科技、沪硅产业涨逾30%;盐湖股份、恒瑞医药、长白山、泸州老窖、国瓷材料、北方华创、华道集团、海康威视、以岭药业涨逾20%;信立泰、长电科技、复星医药、安琪酵母、中国中免等涨逾10%。

市场仍具有向上动能

展望后市,星石投资表示,短期来看,不确定因素压制市场风险偏好,资金出于避险或止盈的需求可能导致市场波动,这点在前期涨幅更大的科技成长风格中体现得尤为明显。中期角度来看,不确定性因素的扰动会逐步缓解。当前市场仍具有向上动能,流动性驱动有望持续的同时,基本面驱动或逐步跟上。流动性方面,国内利率处于低位、海外流动性保持宽松,意味着资金对中国权益类资产的增配势头有望继续。基本面方面,政策发力带动经济逐步企稳仍是中期方向,基本面对权益类资产的驱动会逐步增强。

对于近期红利风格表现相对占优,有观点认为市场风格已进行切换。对此,方正富邦基金首席投资官汤戈称,近期市场调整主要有以下几方面因素:一方面是全球市场风险偏好下降的影响还在扩大,A股市场未能幸免,市场避险情绪浓厚;另一方面,此前科技板块积累了较高涨幅,当前的切换主要还是出于投资者防守思维下的选择。

汤戈认为,当前市场在“相对高位”“不确定性提升”“前期催化剂钝化”叠加影响下,缩量观望,但上涨行情并没有终结的迹象。当前重点行业呈现差异化发展特征,投资者应积极寻找投资确定性更高的行业,具体来看,后续可关注电子、新能源、新消费及地产方向涌现出的投资机遇。

兴业基金徐成城: 科技赋能 看好金融板块投资机遇

□本报记者 王鹤静

2024年四季度以来,兴业基金ETF业务发展按下加速键,从上证180、中证A500,到科创综指、自由现金流,ETF产品线从宽基逐步向行业主题有序推进。近日,兴业基金紧跟金融行业科技转型趋势,推出兴业中证金融科技主题ETF,希望能够让更多投资者分享到金融科技发展的成果。

兴业基金指数投资团队负责人、基金经理徐成城在接受中国证券记者采访时,详细介绍了此次ETF新品的布局思路。徐成城表示,金融企业的科技转型趋势将进一步推动行业景气度提升,在A股行情持续活跃的背景下,兼具金融与科技双重属性的金融科技主题ETF可能会有较为突出的弹性表现。

把握金融行业科技转型机遇

今年以来,金融科技ETF凭借高弹性的亮眼表现,一度超越证券ETF成为新晋市场风向标。

徐成城告诉中国证券报记者,一方面,金融科技企业自身和券商

有着紧密的业务联系,而券商的业绩与股市表现关联度较高;另一方面,金融行业近年来积极探索科技转型,在科技领域加大投入,金融科技企业的景气度也随之提升。在双重因素的叠加作用下,金融科技ETF的表现更具弹性和锐度。

“随着无风险利率下降和利差收窄,传统的金融行业收益下行趋势不可避免,如果想要获得第二增长曲线,就不能停留在过去依赖利差生存的阶段,势必要通过科技转型拓宽收益来源,包括支付、财富管理、风险控制等环节都需要科技的赋能,金融机构自然会增加和科技企业之间的业务往来。”徐成城分析。

作为金融和软件板块的结合体,徐成城表示,金融科技行业由于技术壁垒较高,很容易形成龙头效应,未来业务增长前景将显著受益于金融行业的科技转型诉求。另外,徐成城提到,目前国家积极鼓励推进普惠金融发展,降低投资理财、资产配置门槛离不开数据和技术的支持,无论是行业自身还是政策维度,都给金融科技行业带来了激励导向。

如果将视野进一步拓展到外围市场,在徐成城看来,金融科技行业

还背负着提高人民币国际支付流通份额的重要使命:“当前中国的经济体量和人民币在全球支付体系中的占比是不匹配的,未来较长的一段时间里,人民币都需要拓展在国际支付流通领域的市场份额,这不仅依靠长期信用积累和国家信用背书,科技在支付、流动等环节的广泛应用同样至关重要,这将是未来金融科技行业面临的重要挑战。”

契合股东方金融科技发展方向

除了看好行业自身的发展潜力之外,徐成城透露,此次兴业基金布局金融科技ETF,也与股东方兴业银行发展金融科技的方向十分契合。

“相对来说,金融相关从业人员对于金融科技的发展更加重视,也更看好其投资价值,大部分投资者可能对于金融科技还没有建立充分的认知。”因此,徐成城表示,公司希望通过布局金融科技ETF,将金融科技的发展理念进一步推广,让更多的投资者分享金融发展的成果。

得益于银行系公募的禀赋优

势,兴业基金此前在擅长的固收领域积累了丰厚的投资经验与完备的产品体系。伴随市场、行业和自身高质量发展的要求,近年来兴业基金积极拓展权益业务,尤其是在ETF产品线上,从宽基起步,逐步拓展到细分主题赛道和策略指数,在具备广阔成长空间的被动投资领域寻找差异化布局方向。

徐成城介绍,作为兴业银行控股的公募基金公司,兴业基金紧跟集团发展战略与金融科技步伐。并且,公司对于金融行业整体发展演进有着切身的理解,虽然部分资产在过去几年的市场结构调整中表现并不占优,但未来随着科技持续赋能,金融行业有望通过科技转型迎来新一轮提升突破。

“市场仍处于行情启动的阶段,当前科技领域竞争加剧,我国在科技领域的储备和后发优势有望进一步推动科技成长类资产的估值抬升。在利率下行周期,成长风格本就受益于流动性宽松环境,再加上越来越多的金融机构将过去积累的收益用于科技转型,这些因素将共同推动金融科技领域的估值重塑。”徐成城表示。