

申报创一年新高！发起式基金受青睐



2022年开年以来,A股市场持续震荡,基金销售骤然遇冷。在基金发行难度增加的压力下,基金公司除了纷纷发起自购、延长募集期限外,越来越多的基金公司选择以发起式形式申报新基金,1月份以来新申报发起式基金数量占比接近3成,创下近一年的最高水平。

多位业内人士表示,发起式设立基金可以降低新基金募集难度,审批流程较快,有利于基金公司快速布局市场。虽然基金销售阶段性遇冷,但新基金“好做不好发”,目前却是新基金建仓的良机,未来有望打造更好的长期投资业绩。

创一年新高 发起式基金申报占比猛增

Wind数据显示,截至1月15日,今年1月份新申报发起式基金数量19只,在新基金64只的总申报数量中占比达29.69%,这一数据不仅创下近一年新高,相较于去年同期发起式基金8.5%的数量占比,也猛增了21个百分点。

值得注意的是,自去年四季度以来,随着A股市场震荡加剧和基金发行难度增加,发起式基金申报数量和占比也在逐步攀升,到去年12月,发起式基金的数量已超50只,占比超过24%。

谈及新申报发起式基金数量和占比猛增的现象,沪上一位产品部负责人表示,从产品布局的角度看有两方面原因:一是发起式产品流程快,有利于基金公司在看好的行业和方向快速布局新基金;二是部分公司的新产品挑选基金经理时,由于新基金经理没有很好的市场号召力,也缺乏历史业绩,发起式产品形式可以积累新人的投资业绩,也有利于保护持有人利益。

“未来公司针对部分缺乏市场号召力的基金经理,公司产品线没有布局的主题行业基金,仍可能会以发起式形式来布局。”这位产品部负责人直言。

另一方面,从投资类型来看,今年1月以来新申报发起式基金里,包括了债券型基金、指数型基金、混合型基金、FOF基金等各类型产品。

谈及各类型产品发起式设立的不同原因,北京一位公募产品部人士表示,一般而言,债券型基金通过发起式设立,一般是机构定制的产品,单一机构持有基金份额超过一定比例就会要求以定开发发起式基金形式设立。

而权益类基金选择以发起式形式申报,主要有三大原因,该产品部人士分析,一是由于近期市场遇冷,新基金发行压力大。普通产品需要发行2个亿才能成立,而发起式基金1000万元以上就可以成立,基金发行的难度大大降低了;二是发起式基金审批流程较快,可以比较快

地成立和发行;三是在结构性行情中,部分公募在赛道型基金中布局不够全面,可通过发起式形式高效布局。

“比如部分公募还没有新能源、消费主题基金,由于这类产品缺乏口碑和历史业绩,市场认可度不高,但又需要公司战略布局这类产品线,那么基金公司就会首先以发起式形式做出业绩,未来再去谋求规模的增长。”该产品部人士透露。

谈及公募FOF产品发起式设立的考虑,北京一家大型公募产品部负责人向记者透露,目前公募养老FOF产品由于多数设置了较长期的持有期限,在基金销售中面临着难卖的问题,因此,各家公募多数采取了发起式基金的形式,方便基金快速成立,并积累投资业绩。

上述公募产品部人士也说,“因为部分公募FOF产品设置了3年或5年的持有期,较长的持有期限也缺乏流动性,导致投资者认购的积极性不高,基金公司为了降低基金募集难度,一般也会选择以发起式形式设立。”

“好做不好发” 新基金面临较好的建仓时机

从发起式基金申报趋势来看,2021年下半年申报的发起式基金284只,比上年增长47.92%。2022年开年以来,随着市场持续震荡,发起式基金申报节奏出现进一步增长,如何布局产品缓解基金发行压力,也成为了业内比较关注的问题。

对此,上述北京公募产品部人士表示,从债券型基金来看,目前机构客户仍然比较青睐以公募基金的方式布局市场,机构投资者需求旺盛,未来仍会有比较多的机构定制发起式基金,“这类产品起步快,也有利于公募做大规模,该类发起式基金未来有望继续扩容。”

“但是权益类基金发起式成立的多少,还要看股市行情的变化。”他表示,如果市场行情继续遇冷,发行难度就会较大,那么基金公司会继续选择发起式来成立必要的产品;如果市场行情回暖,基金发行难度下降,那么发起式基金形式也会快速下降。

面临基金发行市场的遇冷,这位公募产品部人士坦言,公司近期在新基金申报中,会重点布局具备景气度方向、行业均衡策略的新基金,降低基金发行的难度。

“我们在这类产品上有较好的历史业绩和积累,而且行业轮动配置的方法也比较适合市场偏弱的环境,给持有人更好的投资体验,预计这类产品可以获得更好的市场销售成绩,目前公司的相关产品已经在托管行确定了销售排期。”该人士称。

上述沪上产品部负责人也表示,在当前市场环境,他所在公博会重点布局“固收+”基金,这类品种比较适合震荡市和弱市行情,可以通过资产配置获取稳健的投资回报,也不会伤害投资者。而权益类基金受A股走势影响较大,在当前市场也缺乏赚钱效应,基金销售难度也会比较大,这也是新基金申报中相对回避的方向。

“我们会观察市场需求和A股结构的变化,继续优化我们的产品布局的方向和结构。”该负责人表示。

不过,该负责人也表示,新基金常常会面临“好发不好做,好做不好发”的市场环境,当前市场权益类基金发行难,可能正预示着新基金投资相对容易做,公司在此期间战略性布局权益类基金,或者为权益类新基金经理设计发起式产品,拉长投资期限后,可能会带来不错的投资回报。

上海一位绩优“固收+”基金经理也说,适应投资者需求和市场风格变化,目前他正在新发一只“固收+”基金,开年市场的下跌将为新基金建仓提供契机。目前债市、股市都有性价比较高的资产可以去配置,有利于进一步做好“固收+”基金的投资业绩。

据《中国基金报》

新年“公奔私”潮涌 基金经理“合纵连横”



进入2022年,已有多家基金公司的产品出现基金经理变更。记者获悉,行业内多位基金经理在新的一年里计划有“新动作”。

这些卸任的基金经理将走向哪里?“奔私”会是其中不少人的选择。有私募机构告诉记者,近期将引进市场知名的公募基金基金经理,相关信息将很快公布。

新年“新变化”

基金公告显示,进入2022年,多家基金公司旗下产品出现基金经理变更的情况。

1月12日中融基金发布公告称,中融品牌优选混合基金增聘赵睿为基金经理,与柯海东、冯琪共同管理该基金产品。工银瑞信基金也在12日公告称,工银瑞信沪深港深股票基金增聘胡志利为基金经理,赵睿成离任该基金的基金经理,离任原因是“因个人原因辞职”。赵睿成离任的基金产品还有工银瑞信新经济灵活配置混合(QDII)、工银瑞信香港中小盘股票(QDII)。

富国基金因为于洋“公奔私”后又“私奔公”,回归富国基金,公司旗下基金产品近期频频调整基金经理。例如,富国阿尔法两年持有期混合增聘于洋为基金经理,与浦世林共同管理该基金产品。富国新动力灵活配置混合在2021年12月30日增聘于洋为基金经理,与刘博共同管理该基金。但到1月7日,刘博离任该基金的基金经理,原因是“个人职业发展”。刘博还离任了富国均衡策略混合、富国周期优势混合的基金经理。天天基金网显示,刘博目前已经没有在管基金产品。

“预计2022年年初会是基金经理变动较频繁时段。2021年的公募基金浪潮,成就了一批新生基金经理,他们会有新的职业选择。资产管理机构也会在年初做好人员调整,这加速了基金经理流动。”华宝证券基金分析人士表示。

“公奔私”现象普遍

资料显示,在2022年基金经理变动中,还没有出现特别“重磅”的人物。而在2021年,不少投资大佬改变自己的职业路径。以备受关注的兴证全球基金副总经理董承非为例,他在2021年10月19日离任兴全趋势、兴全新视野基金的基金经理。

进入2022年,频繁变动的基金经理最终会走向哪里?行业人士表示,“公奔私”仍是这些基金经理重要的选择。记者从一家基金公司了解到,进入2022年不到半个月,已经有核心基金经理提出离职申请,而他的去向就是私募机构。记者从一家私募机构了解到,公司将在近期引进重磅基金经理,“来自头部公募机构,过来将挑起公司投研大梁”,这家基金公司内部人士表示。

很有意思的是,在公募基金发展大潮中,有离职意向的基金经理还有一些“合纵连横”的小集体。“互相交流职位信息,还希望能大家一起去一个平台,成就一番事业。”上海一位基金经理表示。

这些希望“改换门庭”的基金经理,还有很好的市场需求;资料显示,2021年12月共有155家私募基金完成备案,其中私募股权、创业投资基金管理人84家,私募证券投资基金管理人71家,后者的环比增幅达到45%。

“鞋子合不合脚”只有脚知道

这些希望改变职业轨迹,希望在私募平台成就一番事业的投资者,真的可以一帆风顺么?答案并没有那么简单。

事实上,“公奔私”后不适应环境的基金经理大有人在。于洋在退出私募平台时表示,基于绝对收益的目标,对投资体系进行了持续的思考和调整,也尝试根据市场变化做出应对,经过持续思考及尝试之后,“我认为目前个人的投资风格在未来一段时间内很难获得较好的绝对收益;在创立私募投资基金以来,运营方面的事务占据了太多精力,无法专注于单纯的投资工作,多方面因素导致投资业绩无法达到自己预期的目标,偏离了公司创立时追求卓越的初衷,基于对投资者负责的考虑,而非基于个人利益最大化,我将在近期结束自己对原有基金产品的管理。”

“私募平台对基金经理的主动性有更高要求,这样的主动性不仅仅体现在研究和投资上,还有客户拓展、渠道沟通、公司管理等,都需要基金经理花费一定精力。‘公奔私’并不是适合所有人的选择,‘鞋子合不合脚’只有脚知道。”一位私募基金经理表示。

另外,随着私募行业环境的变化,一些公募基金基金经理发现,自己寄予很高期待的新选择,正在发生很大变化。“私募公募化趋势明显,这有好的一面,也有不太好的一面。比如,私募有了圈层,需要基金经理做一些短期的、追求相对排名的东西,也有人会受不了。”深圳一家私募机构人士告诉记者。

据《中国证券报》

险企开年忙“补血”多种手段齐上阵

1月14日,中华联合人寿在官网发布变更注册资本的公告,其注册资本已从此前的18亿元增加至26亿元,增幅44.4%,但此次增资不影响原有股东及其出资比例。

这只是险企增加资本金的案例之一。事实上,进入2022年以来,险企增加资本金动作不断。例如,行业目前最大规模的增资扩股项目正式落地(中邮人寿增资获得银保监会批准)、年内首单保险公司资本补充债(太平人寿50亿元资本补充债)开始发行,同时,获原有股东增资的险企也不在少数。

业内人士认为,结合“偿二代二期工程”的影响,今年保险业还会有更强烈的资本补充需求,而考虑宏观环境及保险业自身发展,险企资本补充的难度或有所提升。

引战、发债、增资

2022年开年,保险公司资本补充项目持续落地且各有特点。

除了上述中华联合人寿增资,1月13日,太平人寿发布2022年资本补充债券(第一期)的发行文件,拟发行债券50亿元。太平人寿表示,发债募集的资金将用于补充资本,提高偿付能力,为其业务的良性发展创造条件。

事实上,这是太平人寿短期内第二次发行资本补充债。去年12月2日,该公司发行100亿元资本补充债券。太平人寿表示,同时考虑两次发债之后的财务状况,本期债券发行完成后,其资产负债率为91.5%,偿付能力充足率则将由发行前的213%提升至228%,上升15个百分点,偿付能力大幅提升。

1月12日,我国保险业截至目前最大规模的增资扩股项目尘埃落定,银保监会批准中邮人寿注册资本由215亿元增加至286.63亿元,新增的71.63亿元注册资本由友邦保险全额认购。增资之后,友邦保险持有中邮人寿24.99%股权。

同一日,银保监会批准信美人寿相互保险社的运营资金从10亿元增加至11.76亿元,由新出资人涌金投资控股有限公司新增提供运营资金7600万元,由原出资人汤臣倍健股份有限公司新增提供运营资金1亿元。

1月10日,中国人寿财险发布公告称,其拟将注册资本从188亿元增加至278亿元,增资90亿元。其中,中国人寿保险(集团)公司增资54亿元,中国人寿保险股份有限公司增资36亿元。

1月4日,中路保险在官网发布消息称,其面向全球征集战略投资者,开启第二轮增资扩股。该公司在2021年11月份刚刚完成了5.38亿元的增资,而本次引战计划募集资金15亿元。

资本补充需求更急迫

业内人士认为,上述险企增加资本金的案例具有一定代表性。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾表示,由于“偿二代二期”规则的变化,部分险企切换后的偿付能力充足率会下降,少数寿险公司甚至呈现大幅下降,因此行业资本补充的需求会在2022年更为急迫。“根据‘偿二代二期’规则,长期寿险保单的预期未来盈余需要根据保单剩余期限,分别计入核心资本或附属资本,且计入核心资本的保单未来盈余不得超过核心资本的35%,而此前‘偿二代一期’下长期保单预期未来盈余可全部计入核心资本,因此该分子(实际资本)计算规则的变化对部分险企的影响非常显著。”周瑾分析称。

但从险企补充资本的渠道来看,由于宏观经济增速放缓以及风险暴露加速的原因,部分险企的民营股东经营遭遇挑战,出资能力和意愿都受到影响;另一方面,国资委持续严控央企非主业投资,严控金融业务投资。由此,险企增资渠道较过去可能有所收窄。

2021年共有40多家险企通过增资、引进战略投资者以及发行资本补充债等方式增加注册资本1300多亿元。中央财经大学中国精算研究院精算科技实验室主任陈辉表示,整体来看,

保险公司增加资本金将常态化,不过部分险企自身“造血功能”较弱,主要靠外部“输血”补充资本,但这种模式的可持续性较弱。

值得注意的是,近年来保险公司增资颇费周折。例如,某上市公司宣布参与北部湾财险增资扩股项目后不久便宣布终止该项目;国富人寿增资从拟定的10亿元缩水至6.34亿元,原计划增资的两家股东最终退出,另一家股东增资额下降;安心财产保险多次发布增资公告但最终并无下文,去年6月份,其发布公告称拟引进两家新的投资人增资7亿元,最新一期(2021年三季度)偿付能力报告中,前述投资人却并未出现在股东名单中,目前该公司仍未解决偿付能力严重不足的问题。

周瑾认为,近两年保险公司寻找投资人增加资本金的难度有所提升,主要有三方面原因:一是保险行业发展面临的挑战加剧,过去几年增速放缓,股东回报水平以及预期下降,保险公司股权估值也回归理性,其股权吸引力下降,资本的投资热情有所下降;二是实体经济困难,部分股东自身盈利能力和现金流承压,出资能力受限;三是监管趋严,银保监会对股东资质和出资来源加强穿透和规范管理,国资委也严控央企对金融领域的投资。

陈辉表示,理论上,保险公司增资公告发布后无下文一般有三方面原因:一是保险公司改变主意,如公司大股东不想失去控制权或新进入股东报价低于预期;二是拟进入的投资者通过尽调等发现,投资主体的发展模式有问题或与公司发展战略不符;三是政策发生变化。

据《证券日报》