

首批4单扩募 公募REITs常态化发行提速



众望所归,公募REITs扩募如期而至。近日,首批4单基础设施REITs扩募获得证监会变更注册批复,意味着公募REITs常态化发行再进一步。业内人士认为,扩募有利于进一步拓宽公募REITs项目资金来源,促使优质项目做强做大,更好扩大有效投资,并使得投资者拥有一定权利,参与决策、定价,增加市场活跃度。

沪深公募REITs市场首迎扩募

3月31日,华安张江光大园REIT、中金普洛斯REIT、博时蛇口产业园REIT、红土创新盐田港REIT扩募同步获批,预示公募REITs常态化发行再进一步。

从上述REITs扩募资产来看,多具备成长性特征。比如,红土创新盐田港REIT拟新购入基础设施项目为世纪物流园项目,属于高标仓,位于深圳市盐田区盐田港综合保税区北区,邻近盐田港码头;华安张江光大园REIT拟购入的张润大厦项目位于张江北区集成电路产业园核心区,占地面积约218万平方米、建筑面积605万平方米,营业收入主要为研发物业的租赁收入。

此外,博时蛇口产业园REIT拟新购入的基础设施项目为,招商局集团下属企业招商光明持有的招商局智慧城(光明科技园)中的科技企业加速器二期项目,总建筑面积约为11万平方米。

博时基金人士表示,博时蛇口产业园REIT管理规模提升后,较高的管理规模有利于基金管理人管控运营管理成本、有助于运营管理机构持续优化管理机制和人员配置,提升基础设施项目的收益水平,与资本市场共享光明区产业、经济发展的重大成果。

中金普洛斯REIT拟新购入普洛斯位于山东青岛、广东江门、重庆等地的3处仓储物流园区,建筑

面积合计约452万平方米。

中金基金表示,拟新购入的3项基础设施资产是对基金已持有基础设施资产覆盖区域的补充,有利于拓展本基金持有的仓储物流园辐射范围,形成全国网络化布局,有利于提高基金投资分散性、运营稳定性,争取实现资产增值。

首批扩募REITs初始项目经营能力强劲

在业内人士看来,此次扩募的四单基础设施REITs,上市以来展现出强劲的经营能力。

比如,红土创新盐田港REIT2022年全年收入达到1.18亿元,净利润则为0.41亿元,截至2022年底,

项目出租率达到99%。以博时蛇口产业园REIT为例,截至2022年底,该基金收入达到1.13亿元,净利润则为0.39亿元。与2021年6月7日(基金合同生效日)至2021年末的区间收入及净利润相比,分别提升41.25%和44.4%。

“受多重因素的影响,基础设施项目公司承受较大的运营压力,但整体运营情况仍维持较为稳定态势,展现了良好经营韧性。”博时基金人士表示,未来将联合运营管理机构加大招商及推广力度,积极导入客户资源,尽快将出租率恢复至2021年底水平。

部分REITs则展示出较强的分红能力。以中金普洛斯REIT为例,2021年11月,中金普洛斯REIT完成2021年度第一次分红,于2022年4月和9月完成

了2022年度第一次、第二次分红,上市以来累计分红金额约人民币2.84亿元。

扩募将促使优质项目做强做大

公募REITs扩募资金使用用途包括偿还债务、探索未来可投资的资产、补充运营资金等,将有利于进一步拓宽基础设施项目资金来源,促使优质项目做强做大,形成规模优势,更好扩大有效投资。

招商证券投资银行委员会固定收益融资部联席总经理左飞表示,扩募是公募REITs常态化发行非常重要的一环。“企业拿出存量优质资产,作为首发项目装到公募REITs之后,接下来做什么,是需要慎重考虑的问题,这和它做大宗交易、一次性出售资产相比,是更加有战略高度和长期意义的事情。”

在左飞看来,扩募能够给公募REITs市场带来优中选优、优胜劣汰机制,只有运营好公募REITs资产,或者在未来能够持续寻找或培育出更优质资产的管理人和原始权益人,才能拥有在市场上进行扩募和持续进行资产交易处置的条件。

博时基金人士表示,扩募有助于进一步盘活存量优质资产,增强发展能力、降低负债水平,真正实践以存量带增量、以融资促投资,提高投资效率和投资水平,还有利于完善市场化、法治化机制,推动基础设施REITs健康发展。

针对扩募工作安排,华安基金表示,后续将协同国泰君安证券合理拟定发行计划,以基金份额持有人利益最大化为出发点,根据市场情况择机完成扩募发行,也将协同国泰君安证券,坚持“首发+扩募”双轮驱动,持续扩展基础设施类型,不断创新,努力将REITs业务打造成集团的特色创新业务。

据《上海证券报》

百亿基金仅买15只股票!“火力集中”在哪里?

国内公募基金2022年年报披露完毕,各大公募基金年末持有股票个数浮出水面。其中,不少百亿基金“集中火力”式投资引人注目。同时,也有知名基金经理对持仓个股进行清理。

这些百亿基金“火力集中”

随着公募基金年报完成披露,各大公募基金年末持股个数浮出水面。Wind数据显示,知名基金经理刘格崧管理的广发行业严选三年持有持股个数仅为15只,与2022年中报相比,持股个数再度减少。

2022年年报显示,该基金年末规模达120.11亿元,投资股票的资金超过110亿元,平均每只个股投资超过7亿元。在仅投资15只个股的基础上,刘格崧进一步将资金聚焦于晶澳科技、圣邦股份、亿纬锂能、隆基绿能、阳光电源5只个股,这五大重仓股年末公允价值均超10亿元。

与2022年半年报相比,曾经的第一大重仓股赛力斯退出前五大重仓股,圣邦股份新进入前五大重仓股。赛力斯是新能源汽车个股,而圣邦股份则是一家芯片设计与销售企业,除了从新能源汽车切换至芯片设计赛道,其余4只个股依然是

光伏、锂电池领域的。

广发科技先锋、广发双擎升级是刘格崧管理的另外两只百亿规模基金,持股同样集中,2022年末均仅持有19只个股,前五大重仓股与广发行业严选三年持有保持一致,排序略有不同。三只基金合计持有这5只个股的年末公允价值均超过28亿元。

刘格崧在年报中表示,对基金持仓比例最重的光伏、储能方向相对乐观。2022年底,光伏上游硅料价格明显下跌,产业链价格下行,国内装机需求可能会重回高速增长区间,海外需求预计会保持较高成长。

此外,焦巍管理的银华富裕主题持股也较为集中。2022年年报显示,该基金年末规模达166.37亿元,股票投资金额超过150亿元,年末仅持有18只个股。其中有8只股票年末公允价值超过10亿元,除了爱美客和贝泰妮外,均为酒类个股。粗略统计,银华富裕主题持仓的酒类个股2022年末合计公允价值超过86亿元,占该基金总股票投资金额的半数以上。

多位知名基金经理持股分散

相对“集中火力”式投资,也有不少基金采取

“天女散花”式持股逻辑,其中尤以量化投资为典型。

2022年年报显示,多只量化基金年末持股个数超过千只。以国海证券量化优选一年持有为例,该基金2022年末股票总市值约6.7亿元,但持股个数多达2324只,基金第一大重仓股的年末公允价值为2807万元,仅占基金资产净值的0.38%,持股相当分散。

除了量化基金外,不少主观投资基金的持股也较为分散,其中不乏知名基金经理的身影。

例如,蔡嵩松管理的诺安和鑫灵活配置混合2022年末持股个数多达645只,较2022年年中,增加约70只。其中,400余只个股年末公允价值不足10万元,公允价值最低的为创益通,仅持有406股。

素以持股分散为特色之一的冯明远,其代表产品信澳新能源产业股票2022年末持股个数依然多达391只。不过值得注意的是,与2022年半年报的708只个股相比,该基金持股个数已经减少近半。此前,冯明远曾表示,持股个数过多是由于很多个股打新后尚未清理。此次持股个数大幅减少或是清理后的成效之一。

据《中国证券报》

内卷加剧,私募竞争“非常规手段”惹争议

个别头部私募大幅调降新产品管理费,某量化私募推出“第一年隐性保本”“气囊指增”等另类结构化产品……今年以来,A股市场结构性行情明显,而在私募发行端,不少业内人士仍表示“疲软”。

在此背景下,记者在近期的采访调查中发现,私募业不少“非常规竞争手段”正浮出水面,并引发争议。

价格战重出江湖

近日,一则关于“某百亿私募推出0.5%管理费新产品”的消息,在证券私募圈广受热议。

一家总部位于北京的股票主观多头百亿私募,在与某渠道谈合作时,将新产品管理费标准大幅下调至0.5%;同时还业绩计提基准设到了10%,即管理人只对年化收益高于10%的部分计提业绩报酬。

而据记者了解,此前私募业内也曾有中小私募管理人为开拓市场或打响知名度,推出“免管理费”或大幅提高业绩计提基准。此次由一家百亿级私募打响产品费率价格战,在业内十分罕见。

无独有偶。上海某渠道人士近日还向记者透露,在竞争日趋白热化的量化策略赛道,近期也有某量化私募通过灵活的产品设计,向投资人给出了“第一年大概率保本”的“预期管理”。据其介绍,该量化私募通过看跌期权、雪球产品等衍生品工具,在市场不发生罕见极端波动的情形下,能够实现“获得一定跑赢对标股指的超额收益且净值下行风险有限”。按照第一年的看跌期权、股指期货的对冲效果,产品净值大概率能够实现保本。

此外,另据多位量化私募人士介绍,在今年以来A股整体回暖、量化管理人持续抢占新产品发行市场的背景下,不少与雪球产品挂钩的“另类量化指增产品”,也开始逐步获得更多私募客户关注。

比如量化指增策略叠加指数看跌期权(简称“气囊指增”),能够通过支付期权费,对指增产品的下行风险进行保护,并且可以根据不同需求定制不同厚度的“气囊垫”。相关产品在指数下跌的市况下,可减少指增产品的回撤;在指数上涨的市况下,则可以获得指数上涨和超额收益的增强。



而这个大类的产品,目前在第三方渠道端已较为流行。

某私募投资人向记者提供的某中字头大型券商私募新产品发行资料就显示,仅3月27日-4月2日这一周,就有多达12只“结构化私募产品”在该渠道代销,多数均为雪球结构相关产品。其中,不仅有挂钩了中证1000、中证500等主流股指的雪球结构产品,还有挂钩芯片ETF的行业主题私募基金。

同业、渠道看法不一

明泽投资董事总经理马科伟表示,部分管理人通过降低甚至取消管理费、申赎费,降低业绩计提比例以及提高业绩比较基准等方式吸引客户,在一些代销渠道上以及一些费用敏感性较高的客户群体中,的确产生了一定的吸引力、提升了募集规模。

但另一方面,虽然短期来看,通过产品设计和降低产品费率可以对客户起到一定的安抚或营销作用,但对于追求绝对收益的私募投资者来说“并不是一个好的选择”。

“毕竟购买私募基金还是要获得超额绝对收益,管理费是保障私募管理人团队稳定、正常运营

和持续研究质量的基础。”马科伟表示,隐性的保本、刚兑可能会有违规风险。

“对于产品管理费下调我们不便点评,但相关结构化产品的多元化设计,作为渠道方还是乐见其成的。”前述上海渠道机构人士称,去年部分头部管理人业绩深度回调的确在一定程度上提升了投资人的风险预期,一些私募管理人推出更多低风险结构化产品,对于行业生态也是积极之举。

此外,量化私募蝶威资产研究总监濮元恺认为,在2021年末量化私募行业的业绩低潮期,曾经有包括头部管理人在内的不少量化私募提出,对部分在“水下”(净值低于1元)的产品免收管理费或大幅调降管理费,从而提升投资者体验和机构的品牌形象。

整体而言,面对合适的投资者,如果能做到在费率和产品设计上,灵活且有针对性地满足其需求,的确能起到增强募资的作用。但需要指出的是,由此带来的管理人收入降低,也同样会导致私募机构被迫压缩成本开支。

濮元恺还强调,对于量化策略而言,通常策略容量限制非常明显,“每增加一单位的规模,可能需要更多的投资经理或者投研人员来提升策略的容量,对应的边际成本显然要大大高于主观多头私募”。因此,“降费换量”在很大程度上对量化产品更为不利。

朝阳永续基金研究院研究总监尹田园表示,“乐见私募在产品费率良性调降”。原因在于,不同私募机构在公司基本情况、人员构成、投资策略、组合结构等因素相当的情况下,“费率差异将影响到最后投向”。

私募排排网财富合伙人项目负责人孙恩祥称,从表面来看,私募行业内卷加剧,最直接的受益人当然是投资者。但如果大肆降低费用,私募机构如何发展、运营,如何搭建投研团队、高效实现策略更新迭代,也要着重予以考量。

孙恩祥强调:“在投研上不断内卷、不断进步,可能才是形成良性循环的方式。私募机构、第三方渠道与投资者,三者本应是利益共同体,而不应过多在费率、具有违规风险的隐性保本上互相内耗。”

多位匿名的渠道人士也表示,相关价格战如果演变为恶性竞争,显然不利于私募行业生态的良性发展。

据《中国证券报》

多家基金公司近10年权益基金收益率超300%



基金公司长期业绩榜单出炉

2013年4月1日至2023年3月31日

财通基金、兴证全球基金、银河基金、诺德基金、景顺长城基金、浙商基金、交银施罗德基金、汇丰晋信基金等近10年权益基金平均收益率超过300%。财通基金是目前唯一一家10年收益率超过400%的基金公司。

基金公司长期业绩榜单出炉。海通证券数据显示,2013年4月1日至2023年3月31日期间,财通基金、兴证全球基金、银河基金、诺德基金、景顺长城基金、浙商基金、交银施罗德基金、汇丰晋信基金等多家基金公司最近10年权益基金平均收益率超过300%。

具体来看,财通基金近10年权益基金平均收益率达到400.46%,在68家基金中排名第一,也是目前唯一一家10年收益率超过400%的基金公司。

大型基金公司长期业绩收益高

从近5年业绩榜单来看,金元顺安基金、信达澳亚基金、平安基金、农银汇理基金、鹏扬基金、华商基金等近5年权益基金平均收益超过100%。其中金元顺安基金最近5年权益基金平均收益达到143%,在111家基金公司中排名第一。

值得注意的是,从最近10年的业绩来看,大型基金公司的平均收益高于中小型基金公司。其中,12家大型基金公司平均收益为242.61%,而中型和小型的基金公司收益分别为188.12%、190.95%。从最近5年的业绩来看,也是大型基金公司的平均收益高于小型基金公司。

健全公募基金盈利机制

多家机构认为,财富管理业务十分广阔,公募行业依然有巨大的发展空间。面对居民财富管理需求爆发的历史机遇,富国基金总经理陈戈认为,首要目标是推出产品还是投资运作,基金公司的首要任务应该是提升投资者获得感,而不是单一的追求规模。“规模是结果,不应成为目标,当以规模为目标的时候,可能会带来很多激进的行为,导致持有人的获得感下降;如果能够专注提高投资者获得感,那么管理规模自然就随之增加了。”

“公募基金规模化、产业化的方法,行业还在不懈地探索。但非常明确的是,目标一定是要让更多人受惠。水能载舟,也能覆舟,老百姓是金融活动的主要参与者,资金提供方,想让客户发展壮大,就必须让百姓获益。一家基金公司只有以持有人利益为先,才能获得稳定长期的资金来源,拥有良好的发展前景。”交银施罗德基金总裁谢卫说。

据《上海证券报》