

封闭式基金规模达3.67万亿元 十年增25倍

封闭式基金是公募行业最早推出的产品种类。最初的10年,封闭式基金积极向开放式基金转型,最近10年,封闭式基金稳健发展,规模达到3.67万亿,10年增长了25倍。

业内人士表示,在监管引导、投资者日趋成熟的背景下,基金公司积极布局持有期等公募产品,预计封闭式基金仍有广阔的发展空间。封闭式基金规模的不断扩容对引导长期资金入市,发挥专业投资者功能有积极作用,将进一步巩固资本市场高质量发展根基。

缘何快速增长?

中基协数据显示,截至2023年4月末,全市场共有1314只封闭式基金(包含申报为封闭运作和定期开放的基金),占公募基金总数的12.15%;封闭式基金规模从0.14万亿元增长到3.67万亿元,10年增长25倍;占公募基金市场规模的13.46%,为近10年的最高水平。

谈及封闭式基金规模快速增长的势头,一位公募基金高管认为主要有三方面的原因:首先是政策的推动。2022年4月,证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,鼓励行业开发各类具有锁定期、服务投资者生命周期的基金产

首发募资超21亿元 年内最大持有期权益基金诞生

年内首发最大持有期权益基金诞生。6月3日,泉果基金公告旗下产品泉果思源于6月2日正式成立,获得83474户有效认购,首募规模达21.33亿元,创下今年以来持有期权益基金首发的新纪录。

今年新基发行不乏亮点

截至5月末,多只主动权益基金的发行规模都超过了20亿元。尽管5月的新基发行数据环比有所下滑,部分头部优质产品仍获得了投资者的关注和青睐。进入6月,也有不少新基值得期待,正在发行新产品的知名基金经理包括金梓才、魏晓雪、蓝小康、钟爱前、蒋璆等。

对于后市,多位基金经理都看好人工智能和中特估的投资前景。此外,也有基金经理重点关注消费复苏、上游资源、弱美元周期等主题的布局机会。

由刚登峰担任基金经理的泉果基金第二只权益产品泉果思源于5月31日发行完毕。6月3日,泉果基金发布的公告显示,该基金募集规模为21.33亿元,为5月以来首只募集破20亿元的主动权益基金,也是年内首发最大持有期权益基金。

各大指数坐“过山车” 阶段性底部将至?

5月以来,市场波动加剧。一方面,各大指数频繁上演“过山车”行情;另一方面,此前领涨的“最强主线”纷纷回落。

在众多基金经理看来,5月市场波动加剧源于海内外多方因素共同作用。不过,随着前期影响因素不断改善,负面情绪逐渐释放,未来几个月市场环境将得以改善。具体来看,当下市场具备走出阶段性底部的特征;此前表现较好的人工智能、“中特估”板块仍具有长期投资的机会。

市场结构性特征明显

谈及5月市场,不少投资者感慨万千。整体来看,5月市场表现可谓“波动不断”。

一方面,“大起大落”行情频现。Choice数据显示,5月上证指数累计下跌3.57%。具体来看,5月8日,上证指数曾一度大涨1.81%,但随后5月9日、10日、12日、23日、25日,上证指数均下跌超过1%。其中,5月23日,上证指数更是下跌1.52%。

另一方面,此前市场“最强主线”有熄火迹象。Choice数据显示,5月申万一级行业中,仅公用事业、电子、通信、环保、计算机行业指数上涨,其余均下跌。其中,传媒行业指数5月下跌4.54%,而计算机行业指数虽有上涨,但涨幅仅0.03%。此外,中特估指数5月也下跌7.56%。

5月市场波动缘何如此剧烈?“这是多方力量共同作用的结果。”国新国证基金基金经理蒋晓锋表示,从外部来看,海外美债上限问题悬而不决,美债利率持续走高,美元指数走强,吸引资金持续外流。从内部来看,国内经济复苏压力有所加大,人民币汇率出现较大波动,市场情绪逐渐走弱。此外,今年前四个月市场已出现反弹行情,结构性概念较强。在此情况下,市场出现一定程度的调整是很正常的。

“今年市场总体为平衡市。”在合煦智远基金基金经理李骥看来,近来市场总体表现与经济的结构性变化一致,也与企业盈利预期基本一致。不过,李骥也表示,尽管5月市场处于回调状态,但不会改变市场温和复苏趋势,市场更多呈现出



品。各家机构积极响应,加大包括三年持有期产品在内的锁定期权益基金的布局力度。

二是投资角度的推动。震荡行情下,具有一定锁定期限的产品设计能减少日常赎回冲击,保持规模的相对稳定,有助于基金经理执行中长期投资策略,更好地践行长期投资、价值投资理念。

三是需求方面的推动。锁定期产品通过限制持有时间,帮助持有人避免追涨杀跌,提升长期投资体验,而且选择这类产品的投资者本身也具备长期投资的预期。

随着近年来越来越多债基采取定期开放形式、权益类基金采取持有期形式运作,封闭运作的基金数量和规模逐年攀升,对股债基础市场的长期发展

被称为“穿越周期的基本面投资者”的刚登峰擅长自下而上基本面选股,结合自上而下从宏观、中观的角度寻找投资线索,挖掘优质个股机会。此前,刚登峰在接受记者专访时表示,在他看来,没有永远爆发的行业,总会有新技术、新产品出现,总会有新公司后来居上,达成景气度的逆转。对于行业,他没有什么本质的偏好或者偏见,他认为,只要想清楚背后的商业逻辑,最终都有赚钱的机会。

对于市场接下来的投资方向,刚登峰此前在接受采访时表示,除了人工智能和中特估,今年还有其他方向的机会,比如白色家电的龙头股等。他表示:“人工智能、中特估、白色家电这三类机会的共性就是机构持仓少且边际有改善。这意味着,这些方向大家原本预期没那么高,现在产生了一些正向的变化。”

多只主权基金首发取得好成绩

具体来看,截至4月底认购的几只基金都展示了较强的“吸金”能力,华安胡宜斌的华安景气领航募集了54.53亿元,暂列年内第一;付浩、张晓宇管理的易方达国企主题募集规模为30.87亿元,

结构性行情,价值投资风格将延续。

蒋晓锋也表示,市场目前已呈现向好趋势。“国内PMI已降至历史低位,持续下行的可能性不大,政策出台预期也较为浓厚,市场调整较为充分。”蒋晓锋认为,长期来看,今年结构性特征极其明显。

“最强主线”或延续

总的来看,TMT、中特估等热门板块在5月均有回落。这些板块此前缘何能获得持续性行情?李骥分析,这离不开政策、资金等多方因素协同作用。“从主题投资角度来看,人工智能既是技术革命、时代的主题,又有海外映射,形成了较好的共振效应,受到市场追捧,此前涨势领先;而中特估行情也体现了因政策、资金、估值等多重因素的叠加而被挖掘出投资价值的回归。”他说。

但上涨的动力同样会成为潜藏的风险。蒋晓锋提示,一方面,随着数字经济板块不断走强,板块估值水平快速上升,获利盘急剧增加,风险也不断攀升;另一方面,随着AI概念崛起,一些非优质上市公司“借风而起”,逐渐成为板块内危险的“定时炸弹”。“到了5月,内外部宏观经济形势出现较大变化,市场情绪趋紧,市场整体出现回调,数字经济板块的调整自然也首当其冲。”蒋晓锋说道。

相较于回调,投资者更为关心“最强主线”是否将就此止步。对此,机构普遍认为,近期回调为正常情况,短期内向好的趋势并不会改变。国新国证基金基金经理张洪磊表示,目前人工智能仍处于初级阶段,但从长期来看,它将演变为全产业链浪潮。

市场环境将逐步改善

5月市场的波动让不少投资者“心惊胆战”。“6月及后市将如何演绎”成为了投资者最为关切的话题。展望后市,机构认为,前期影响市场的因素已有所改善,对6月市场表现较为乐观。

“行情总是在极度悲观的情绪下酝酿。现在

发挥了积极作用。

沪上一位公募人士表示,从资金端来看,价值投资与长期投资是资本市场稳定健康发展的基石。坚持价值投资,有利于引导长期资金入市,发挥专业投资者功能,推动完善上市公司治理,引导上市公司以分红、股票回购等形式回报股东,投资者也能享受到企业内在价值提升带来的收益。

上述公募基金高管认为,持有期形式运作的权益类基金对股票等基础市场具有一定的长期积极影响,包括提供长期资金支持、降低市场波动、提高稳定性、促进市场价值发现等,能够促进企业治理的优化和规范运作,助力市场长期高质量发展。

暂列第二;朱红裕的招商社会责任募集了29.98亿元,暂列第三。

回顾今年一季度的情况,曾豪的博时均衡优选、姜诚的中泰元和价值精选、刘澜的华安匠心甄选的组合发行规模都超过了20亿元。

不过,进入5月,基金发行市场却放慢脚步。Wind数据显示,截至5月31日,以基金认购起始日计算,5月共有39只基金成立,环比下降55.68%,创下2018年2月以来新低;发行份额共计366.31亿份,环比下降50.59%,创下2018年9月以来新低。平均发行份额仅为9.39亿份。截至5月末,鲍无可的景顺长城国企价值合计募集12.31亿元,韩林的长城创新成长合计募集6.29亿元,大部分基金发行规模在5亿元以下,多只产品的募资规模不足1亿元。

对此,泉果基金认为,从历史经验看来,基金发行的冰点往往可能是市场低点,也是逆势布局的买点,新基金低点入市更容易做出长期超额收益。在弱市中推出持有期模式的基金,一方面能帮助投资者锁定时间,“以时间换空间”,规避短期市场波动带来的情绪干扰,另一方面也有利于基金经理着眼中长期进行投资布局,同时充分把握市场震荡,拾捡优质便宜的投资标的,为长期业绩埋好伏笔。

据《证券时报》

正是市场悲观的时候,截至目前的调整,是对投资风险

的释放过程,也是投资价值提升的过程。”在李骥看来,目前经济复苏虽缓慢但是确定,分子端的盈利增长是向好的,“当下市场有些过度悲观,负面情绪会造成股价的错杀,这是市场走向阶段性底部所具有的特征,但也为投资者参与市场提供了较好时机。随着市场负面情绪的释放,未来几个月市场环境就会逐渐改善”。

虽然市场向好趋势并未改变,但中加基金组合与养老投资部负责人郭智也提示,面对波动的环境投资者要有所准备。“既要避免追高,又要避免落入价值陷阱,因为当下缺乏新增资金‘众人拾柴火焰高’,所以追高并不是当前的较优策略。”郭智表示,市场走弱时可能会出现部分资产持续创新低,有些可能还是前期的明星股。投资者在抄底这类资产前,最好做足基本面研究,并合理评估估值水平。

展望6月及后市细分领域机遇,科创板与数字经济仍是机构长期看好的领域。蒋晓锋表示,由于科创板中新能源与半导体占比较大,因此在本轮回调中受到较大拖累。“站在当前来看,科创板估值仍在低位,持股性价比较高。”对于数字经济,蒋晓锋认为,这将是一场划时代的产业浪潮。当前产业发展还处于初级阶段,从算法到模型等各方面仍不成熟,未来仍有较大发展空间,加之计算机行业整体业绩有较大边际变化,因此板块行情不会就此结束。

李骥也认为,人工智能和“中特估”将是市场长期的投资机会。“人工智能代表着第四次工业革命,人工智能和传统制造的结合,将会提升产业效率促进产业演进,新兴行业也会因此出现爆发式增长。”此外,李骥表示,在新一轮产业结构调整的趋势下,“中特估”板块总体将受益于这样的结构调整,核心产业竞争优势越来越向国有龙头企业集中。随着二季度上市公司的数据预期日渐明朗,市场将转向更有数据支撑的价值投资模式,企业的盈利数据会成为股价的主要驱动因素。

据《中国证券报》

根据市场和投资者需求迭代产品模式

基金行业的前10年,基金“封转开”主导市场,绝大多数基金变为开放式基金。最近10年,封闭式基金又开始“大行其道”。

多家机构认为,封闭式基金规模和占比可能会继续保持扩张势头,但不太可能取代开放式基金,成为市场主流。

中融基金表示,当前,在股市震荡调整、基金新发困难的情况下,基金公司更倾向于销售封闭式基金。从证券市场的转换周期、优质赛道启动周期来看,两到三年是长期布局较合理的时长,投资者对未来的投资良好预期也是封闭式基金扩张的前提,由此来看,封闭式基金占比扩张的趋势仍会持续。

但在中融基金看来,封闭式基金还是很难取代开放式基金成为市场主流。封闭式基金的流动性劣势,导致只有部分基金公司或长期业绩受到市场认可的基金经理才有信心发行此类产品。而且,封闭式基金的募集难度较高,波动幅度相对更大,购买封闭式基金的投资者需要更为成熟,不太适合于新入市、风险意识不强的投资者。

上述公募基金高管也表示,无论是定期开放式基金、持有期基金还是开放式基金,在产品层面都有着各自的特点,而产品的初心和核心都是为投资者创造价值,都有着广阔的发展空间。

从“封转开”再到“开转封”,对于基金运作形式的轮回和变迁,多位业内人士认为,基金公司坚持以满足投资者需求为己任,不断适应市场变化,才是基金长青之路。

上述公募基金高管表示,无论方式如何,产品设计的关键是适应市场需求、适应投资者需求。只有符合投资者需求的产品,才是具有生命力的产品。

据《中国基金报》

私募信心指数回升 密集调研机器人概念股

站在6月起点,私募对后市的预期趋于回暖。私募排排网最新数据显示,6月排排网·中国对冲基金经理A股信心指数环比上升超4%。从机构关注的投资方向来看,机器人概念股吸引了诸多机构参与调研。在业内人士看来,AI技术的进步将推动机器人行业进一步发展,相关投资机会值得关注。与此同时,经历短期回调后,人工智能、央企国企等板块的性价比优势愈发明显。

私募对后市谨慎乐观

私募排排网最新统计数据显示,6月排排网·中国对冲基金经理A股信心指数为113.51,较5月初的109上升41.4%。

从具体仓位来看,截至5月底,股票主观多头策略型私募基金的平均仓位为79%,较4月底提升了3个百分点。其中,仓位在五成及以上的私募基金占比为88%,16%的私募更是处于满仓或加杠杆状态,环比提升11个百分点。与此同时,A股市场6月仓位增减投资计划指标值为108.11,比5月初上涨了8.11%。

世诚投资创始人陈佳琳认为,目前投资人的情绪已触及底部区域,未来经济持续复苏的确定性强,股市有望迎来反弹行情。

华辉创富投资总经理袁华明也表示,从中长期看,中国经济有强劲的韧性,流动性保持合理充裕状态,叠加稳增长政策持续发力,后续A股市场大概率震荡上行。

机构钟情机器人板块

后市机构关注哪些投资机会?Choice数据显示,5月通用机械、计算机应用、专用设备、通信设备和电子制造等行业的关注度较高,其中通用机械行业最受机构关注,调研频次超1400次。从个股情况来看,汇川技术、埃斯顿等工业机器人概念股备受关注。

具体来看,5月机构调研汇川技术频次高达583次,参与调研的机构包括高毅、和谐汇一、聚鸣、淡水泉等头部私募机构。汇川科技在接受调研时表示,机器替代人工的成本优势日益明显,机器人的需求将越来越大。

袁华明对工业机器人发展前景也很乐观:“工业机器人和人工智能存在结合发展的机会,今年以来人工智能发展加快,带动提升了机器人板块的关注度。而且人工智能是长期景气赛道,将持续推动机器人行业发展。”

市场机会多点开花

除了机器人板块,多家机构还看好人工智能板块、央企国企价值重估等机会。

陈佳琳透露,世诚投资近期加大了对AI应用领域的投资,同时保有在AI算力领域的头寸。另外,央企企板块经过阶段性回调后,基本面优秀同时具有中长期价值投资的企业将显现不错的投资机会。

建泓时代投资总监赵媛媛则看好AI算力相关行业。她认为,AIGC板块经过前期快速上涨,目前已进入盘整期。以光模块为例,在国产化进程持续推进、下游模块厂商海外业务不断拓展的背景下,相关订单将指数级增长。

明泽投资研究总监张鹏宇认为,AI前景广阔,基础设施设施、半导体、应用端等细分赛道均值得重点关注。而央企企板块后市将有所分化,在业绩和提质增效方面持续兑现的优质公司将迎来反弹行情。除此之外,他表示,当前市场估值处于历史底部,A股有望迎来新的上行周期,券商、电子、制造业等行业也值得积极布局。

据《上海证券报》