基金代销平台尝试推广“正收益”专区

近日,蚂蚁财富、天天基金等基金代销巨头纷纷上线“正收益”专区或专题。记者调研发现,震荡市场下,“正收益”专题纷纷上线的背后,一方面是代销平台对客户“稳健理财”需求的迎合,另一方面则是平台提升规模保有量的重要方式。

与此同时,业内人士提示,需要看到此类“正收益”产品的另一面,投资者可能会错失权益市场上涨带来的高回报,代销平台和基金公司可能因产品后期没有实现“正收益”被投资者投诉。基金公司和平台宣传此类产品谨防“唯规模至上”。

发力“正收益”专区

近日,天天基金推出“历史期期正收益”专题页,展示及销售成立以来每个月、每个季度、每个年度三个历史时期维度的正收益基金产品。

6月12日,天天基金App中已不见该专题页。记者通过渠道人士独家获悉,“历史期期正收益”专题页是天天基金在固收产品领域发力的尝试之一,该专题页内部原计划试行一周,试行结束故不再展示。

不只是天天基金,另一互联网代销巨头蚂蚁基金近日也在“正收益”专题方面发力。此外,有业内人士对记者透露,背靠微信的腾讯理财通近期也在筹备稳健理财类的专区。

5月下旬,蚂蚁财富“稳健理财”模块内上线“追求正收益”新专区,通过估值方法、久期匹配、合同约定的方式将区域分为历史无亏损、期期正收益、足期保本三类。

对于设置“追求正收益”的初衷,蚂蚁财富产品总监鲁怡琛曾表示,震荡行情下,稳健类产品更受投资者关注,但当前市场上产品种类很多,用户也很难分清。同时,伴随净值化转型,为了更好服务蚂蚁财富平台上用户关于稳健的理财需求,同时可以更好地帮助基金投资者找到长期优质的债券基金产品。

“‘正收益’作为普通投资者理解成本最低的卖点,在销售转化率上具有优势。”盈米基金且慢高级研究总监杨晓磊认为,代销平台这一行为本质上还是在过去两年公募权益型基金缺乏赚钱效应的背景下,为提升平台基金销量和保有量所做出的调整。

硬币的另一面

“投资怎么能完全保证月月正收益、季季正收益呢,这种宣传容易给人一定有正收益的错觉。”一位投资者在看到上述页面时对记者表示。

两大代销平台“正收益”专题或专区的产品主要由货币基金、短债基金、中短债基金以及储蓄保险构成,而且其中的债券型基金多带有30天到一年不等的持有期。

“虽然稳健型产品大概率可以保证本金安全并略有收益,但市场反弹时,却容易错失权益产品上涨带来的高回报,因此机会成本较高。”资深基金评价人员、杭州闻基之道科技有限公司负责人闻群对记者表示。

此外,在杨晓磊看来,对于大部分普通投资者,简单以“正收益”作为卖点,对于客户提高投资认知水平可能是不利的。“过于强调‘正收益’,一定程度上为投资者树立了过高的预期,一旦后续业绩表现没有达到‘期期正收益’,就有潜在的客户投诉风险。”他表示。

不要“唯规模至上”

据蚂蚁财富“追求正收益”专区公示的评选规则来看,专区内的基金主要通过“量化+深度调研”的方式遴选出来。其中量化方面,主要从产品维度、管理公司维度、投资经理维度进行筛选,产品维度则涉及规模、成立时间、风险收益特征、稳定性等指标。基金公司商务人士透露,蚂蚁财富还会考察债基持仓的信用下沉情况;天天基金则更多依据定量规则。

闻群表示,比如作为稳健型的中短债基金,符合“期期正收益”的不在少数。

目前来看,入围两大代销平台“正收益”专区或专题的产品并不是特别多。比如,蚂蚁财富“历史无亏损”小模块下有8只货币基金,“月月/季季/年年正收益”下分别有5只、5只、4只基金。

对于入选流程,记者向多家基金公司了解到的情况并不一样。有的公司表示,基金公司需先向平台报送想要宣传的产品,平台进行筛选;有的公司则直言,没有收到平台的相关通知,不知道这一专题。

有业内人士认为,平台对稳健收益类产品服务的创新,体现了从单纯追求收益排名到追求正收益的变化,这背后传递出的是平台越来越关注客户的投资体验,在“求稳”和“求赚”两条赛道上,力争追求一个相对合理的平衡点。

对于迎合客户需求制定和宣传“正收益”产品这一行为,杨晓磊提示,首先应当做好充分的风险提示;其次,基金公司和平台不要“唯规模至上”,要充分把客户利益放在第一位,和客户坦诚相待,学会把丑话说在前头,在充分履行客户适当性审查的情况下,向合适的客户推荐合适的基金产品,减少潜在被客户投诉的风险。 据《中国证券报》

从试点转为常规业务 基金投顾牌照扩容有望

基金投顾业务发展迎来重要里程碑。

近日,中国证监会发布《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定(征求意见稿)》(下称《规定》),推动基金投资顾问业务转常规,并针对新问题新情况补齐短板。业内人士认为,《规定》出台意味着基金投顾业务将从试点转为常规,基金投顾牌照扩容有望。业内人士同时呼吁,未来可引入各类型机构参与投顾市场,更好满足居民的财富管理需求。

试点三年半规模超千亿元

基金投顾业务试点于2019年10月启动,在历经三年零八个月的运行后,终于有望正式转为常规业务,成为中国资本市场又一里程碑事件。

数据显示,自试点启动至2023年3月底,共60家机构纳入基金投顾业务试点,其中包括25家基金公司及子公司、29家券商、3家第三方独立销售机构、3家银行。基金投顾服务资产规模达1464亿元,客户总数524万户,对应户均资产2.8万元,10万元以下个人投资者占比高达94%。

中信建投非银团队认为,基金投顾业务已达到试点预期目的,推动投顾回归服务本源的监管环境已然形成,服务协议标准化、基金组合策略说明书、基金备选库管理、客户服务制度等投顾体系已基本具备转常规的条件。

汉坤律师事务所律师毛慧表示,《规定》的制定是我国深化资本市场投资端改革,推动财富管理服务向专业化、标准化方向发展的重要一步。基金投顾由试点转为常规,未来资本市场将更加注重投资者的权益保障,基金投顾业务的专业性、规范性以及服务质量将成为市场发展的重要推动力。

投顾业务适用场景和范围待扩展

业内人士认为,基金投顾试点转常规后,有望进一步打开业务空间、优化客群结构。与此同时,基金投顾牌照和投顾业务适用场景仍有进一步扩容的空间。

“目前基金投顾业务的适用场景和适用资管产品范围仍相对较窄,未来仍有进一步扩容的可能。”兴业研究宏观团队认为:一是未来可考虑将个人养老金业务纳入基金投顾服务场景;二是扩容投顾产品,在理财、信托、存款、保险等多种居民投资产品中运用投顾业务。监管部门可在条件成熟时尽早考虑相关扩容,推动财富管理业务高质量发展。

在中金公司研究部分析师张帅帅看来,投顾业务的发展需要监管机构加强合作共同推动:一方面,展业初期对可投产品与集中度进行限制,有利于保护投资者利益,但长期来看仍需逐步纳入更丰富的产品品类、更自由的组合配置,才能充分发挥投顾机构大类资产配置价值;另一方面,需引入各类型机构参与投顾市场。

此前,基金投顾的试点机构主要为证券公司、基金公司与第三方基金销售公司。兴业研究宏观团队建议,监管部门未来可考虑向银行和第三方专业投资咨询机构授予基金投顾资格,从而促进市场的有效竞争,更好地满足居民的财富管理需求。 据《上海证券报》

公募积极参与定增项目 47家认购额同比增56%

记者根据东方财富Choice数据统计,截至6月12日,今年以来共有47家基金公司参与定增投资,较去年同期参与定增投资的42家基金公司增加了5家。从认购总额来看,47家基金公司累计认购规模达448亿元,远高于去年同期的287亿元,同比增幅达到56%。

多位公募基金经理对记者表示,定增市场压力较大的时间或已过去,今年公募基金在筛选定增项目时需重点关注“安全边际”和“相对均衡”两大因素。与此同时,全面实行注册制将给定增市场带来更多的项目供给和筛选空间,公募基金需不断夯实定增投资的策略研发能力和组合投资管理能力。

财通基金位居第一

具体来看,今年以来参与定增投资的47家基金公司中,共有10家基金公司的认购规模超过10亿元。其中,财通基金一共参与了89次上市公司定增项目,认购总规模达到118.16亿元,数量和规模均位居第一;其次是诺德基金,今年以来共参与了87次上市公司定增项目,认购总规模达111.86亿元。这两家基金公司的认购总额遥遥领先。

广发基金、华夏基金、易方达基金、金鹰基金、南方基金、兴证全球基金、中欧基金和睿远基金位列第二梯队,今年参与定增项目的认购总额分别达到35.19亿元、26.19亿元、12.84亿元、12.2亿元、12.19亿元、11.9亿元、11.6亿元和10.7亿元。上述十家基金公司参与定增项目的认购总规模达到362.8亿元,在今年以来基金参与定增投资的总规模448亿元中占比超过80%,达到了80.9%。

值得一提的是,在定增项目认购规模排名前列的基金公司中,出现了不少中小型基金公司,而这些基金公司的定增业务一直是公司特色业务,如财通基金是涉足定增市场较早、业务规模较大的机构投资者之一,自2013年参与首笔定增起,产品不断迭代,规模持续领先,被市场誉为“定增王”。

对定增投资提出更高要求

对A股定增市场而言,今年最大的变化就是全面实行股票发行注册制,公募参与定增市场的投资思路也随之面临着变化和挑战。

财通基金的基金经理胡凯源表示,全面实行股票发行注册制将给定增市场带来更多的项目供给和筛选空间,同时对定增投资的策略研发能力和组合投资管理能力提出更高的要求。一是,随着定增标的数量和规模扩容,当市场资金供给相对稳定时,从供需关系角度可预见的,定增的折扣优势可能更加凸显,定增策略或将具有长期投资价值。二是,全面实行股票发行注册制带来便捷、高效再融资渠道,定增市场的热度有望持续提升。项目供给增多,折扣可期,定增投资策略的研发迭代或值得期待,锚定定增折扣的定增量化对冲策略,可能也将迎来较好的配置时间窗口。

九泰基金总裁助理刘开运在接受记者采访时表示,“定增是一种波动相对较小,周期比较长的投资。鉴于较长的投资周期,定增投资更加注重基本面,我们要按照主动管理思路做定增投资。全面实行股票发行注册制之后市场的供给端将明显扩张,可以投资的标的也将越来越多,投资人必须擦亮双眼,这对基金公司的深度投研能力将是一次不小的挑战。” 据《证券日报》

底部信号浮现 百亿私募连续6周仓位超80%

由于经济的复苏不及预期,近期A股开启震荡行情,不少个股开启调整,市场情绪有所低迷。

不过,手握重金的私募基金经理们不惧市场调整,仍然保持高仓位应对。私募排排网最新数据显示,股票私募的仓位指数为79.62%,与上周基本齐平。其中,百亿私募逆势加仓,仓位指数连续6周仓位超80%。

值得注意的是,近期不少底部信号开始浮现,引发市场热议。一是,PPI跌至周期底部,企业盈利有望逐步回暖;二是,5月新发基金数量创下近五年新低,不少人认为基金的发行冰点往往是市场“见底”的信号之一。此外,股债收益差跌至负2倍标准差,更是被不少机构认为是底部的重要信号,备受市场关注。

百亿私募积极加仓

在资本市场,信心往往比黄金重要。近期,A股在3200点附近震荡,不少资金陷入观望态势,两市的成交额一度跌破8000亿元。

不过,私募基金经理们却在积极加仓,仍然保持高仓位应对市场调整。

私募排排网最新数据显示,截至6月2日,股票私募仓位指数为79.62%,相比上周基本持平。4月底以来,股票私募仓位指数一直连续6周维持在80%的高位附近震荡。

其中,满仓(仓位〉80%)股票私募占比为58.13%,中等仓位(50%≤仓位≤80%)股票私募占比为31.38%;另外,低仓(20%≤仓位∠50%)股票私募占比仅为9.65%,空仓(仓位〈20%)股票私募占比为0.84%,主要是空仓和低仓股票私募加仓至中等仓位意愿提升。

分规模来看,百亿股票加仓最为积极,仓位指数升至81.64%,创出年内新高。

据了解,百亿股票私募仓位指数自从4月底加仓突破80%以后,已经连续6周维持在80%以上运行。具体来看,满仓百亿股票私募占比为64.80%,中等仓位百亿股票私募占比为27.97%,空仓和低仓百亿股票私募占比依次为0.31%和6.91%。

底部信号不断浮现引热议

值得注意的是,近期不少底部信号开始浮现,引发市场热议。

首先,当下各指数点位已经逼近2022年4月份的低点。除去万得全A、中证500指数外,沪深300,上证50,恒生指数、创业板各大指数已经低于2022年4月27日的位置。

星石投资指出,除了指数点位以外,每轮底部成交额会较前期顶部出现一个明显的缩量,往往在50%以上,换手率在1%以下。当下市场成交额较2022年4月27日进一步缩小,换手率也下降到1.10%。

其次,受市场震荡影响,5月权益基金的发行明显受冷。Wind数据显示,以认购起始日计算,5月仅有43只新基金发行,这一数字创下近5年以来新低,还有多只基金公告延长募集期限。

不少人认为基金的发行冰点往往是市场“见底”的信号之一,基金业内素有“好发不好做,好做不好发”的说法。

中信证券也在最新的研报中指出,权益类公募在二季度的新发持续低迷,处于过去5年以来低位。结合中信证券渠道调研的赎回情况,估算二季度存续公募产品整体仍处于小额净减量状态,净流出规模预计在40亿元,环比一季度略有扩大,行业竞争仍聚焦在存量份额。

星石投资指出,自成立以来,偏股混合基金指数回撤超过30%有4次,后面都迎来了超100%的反弹。如果在市场低迷时不敢入场,那至少要管住自己的手,不在底部卖出造成永久性亏损。

同时,PPI跌至周期底部,企业盈利有望逐步回暖。5月PPI同比降幅连续第五个月扩大,同比下降了4.6%,显著高于4月3.6%的降幅,同时为去年9月以来的最大环比降幅。

中信建投证券指出,由于基数原因和环比改善,PPI同比或将在5-6月见底并有望在7月回升。从历史上看,PPI同比和CRB指数同比趋势一致,均呈现出3.5年小周期(库存周期)和7年大周期(产业周期)的规律。PPI同比见底的同时也是工业企业利润见底回升的契机,将迎来较长上升周期。

此外,天风证券在最新的策略报告中指出,股债收益差又回到了接近-2X标准差的位置,即股债收益差来到了极值位置。每次股债收益差稍微刺破-2X标准差之后,市场都会企稳。

市场已处于阶段性调整尾声

对于A股市场接下来的表现,不少私募都表示,已经处于阶段性调整尾声,下行空间有限,不宜再悲观。

天朗资产总经理陈建德表示,市场这一个多月下跌已较充分反映经济弱复苏的现实,指数继续下跌的空间不大,市场将延续结构化的区间震荡行情。同时,政策的逆周期调节不会缺席,且上半年虽然货币政策保持宽松但是财政政策较为克制,后续财政政策仍有进一步宽松的空间。

泊通投资董事长卢洋则表示,国内经济数据维持了偏弱的状态,也导致市场的政策预期较强。尤其是去年6月的地产销售数据基数极高,今年6月的地产销售数据可能给市场造成一定的冲击,当然也给政策放松打开了空间,尤其是房价已经出现明显下跌的背景下,5月100城房价月环比全部下跌,也是史上首次。

“随着短期海外紧缩预期调整基本到位,国内政策预期开始重燃,经济环比增速可能也逐渐摸到了低点,同时中美关系近期也频频释放暖风,前期空头极度拥挤的港股率先开启反弹。A股市场因为筹码结构的问题,依然有结构性出清的压力,但是整体下行空间已经较为有限,后续上行动力来自于政策预期和经济预期的修复。”卢洋说。

据《证券时报》