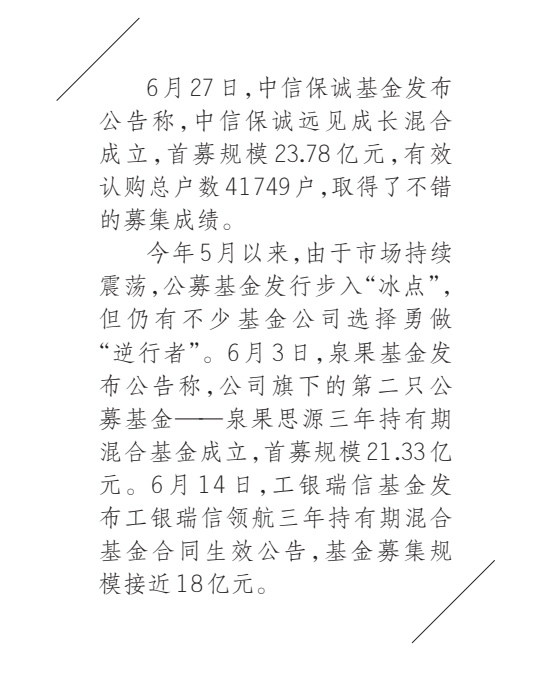


首募超预期 部分基金勇做发行“冰点”逆行者



员工积极自购

6月27日,中信保诚基金发布公告称,由权益投资总监王睿担纲的中保诚远见成长混合于6月26日成立,首募规模23.78亿元。记者了解到,中信保诚基金的从业人员认购该基金12625万份。公告显示,基金管理人高级管理



本基金份额总量的数量区间为10万-50万。据了解,此次中信保诚远见成长混合主要在中信银行、中信证券、中信建投证券等渠道发行,并经由中信金控资产配置子委员会下设的中信优品工作室甄选而出,入选“中信优品”。据悉,此次首发募集,中信银行销量突破8.5亿份。中信银行表示,随着投资者需求日趋多元化、金融产品类型日益同质化,未来财富管理机构比拼的是客户服务的深度、资产配置能力以及产品体系

厚度等。此前,王睿在与记者谈及新发产品的布局思路时表示,目前市场上大部分注意力都放在人工智能领域,自己也同样认为人工智能会给人类生产及生活方式带来巨大变化,并会保持足够的研究和紧密跟踪。目前除了热点板块外,其他板块在经历较快调整后,普遍处于长期相对较低的估值水平,新能源、军工、新材料、医药等板块值得长期关注。

券商系母基金扩围在即 发挥优势助力产业发展

6月26日晚,海通证券发布消息称,上海海通引领区产业引导母基金正式启动。国泰君安证券也发布公告称,其全资子公司国泰君安创新投资有限公司(以下简称“国君创投”)拟与中国太保等共同发起设立上海浦东引领区国泰君安科创一号私募基金合伙企业(有限合伙)。券商系母基金将迎来两位新成员。近年来,券商系母基金加速发展,在积极服务科技创新和产业转型升级的同时,也不断促进自身业务发展。

券商系母基金将迎新成员

海通证券此前公告称,其全资子公司海通开元拟作为基金管理人,与公司的关联人上海国盛集团、中国太保共同参与设立上海海通引领区产业引导母基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“海通引领区产业基金”),将主要投资于集成电路、生物医药、人工智能、先进制造、金融科技领域及其他浦东新区主导的战略性新兴产业。据悉,该母基金首关规模为人民币40亿元。其中,海通开元拟作为普通合伙人出资人民币13亿元,出资比例为32.5%;上海浦东引领区投资中心(有限合伙)拟作为有限合伙人出资人民币10亿元,出资比例为25%;上海国盛集团、中国太保拟作为有限合伙人分别出资人民币8亿元、3亿元,出资比例分别为20%、7.5%;其他有限合伙人拟出资人民币6亿元,出资比例合计为15%。海通证券表示,海通引领区产业基金是浦东引领区产业发展基金发起设立的又一只引导母基金,成立后将更好地服务实体产业,更加精准

高效地支持科技创新,促进“科技-产业-金融”良性循环,助力现代化产业体系建设。另一券商系母基金新成员——上海浦东引领区国泰君安科创一号私募基金合伙企业(有限合伙)由国君创投担任基金管理人。该基金拟以子基金投资为主,按协议约定进行子基金投资和项目直投,目标行业为新兴科技、医疗健康、绿色发展等。这两只母基金均由券商参与设立,并由券商私募子公司担任母基金管理人。华安证券私募子公司华安嘉业在接受记者采访时表示:“担任母基金管理人需要较强的专业管理能力和综合资源协调能力。相比其他类型的投资机构,券商私募子公司具有独特优势。”华安嘉业进一步说明,一是可借助券商平台优势,内部形成“投资+投行+研究+分支机构”的股权投资业务协同联动机制,后续可为子基金所投企业提供IPO与并购重组业务咨询、财务顾问咨询等配套服务,在投资、分析及执行投资专案方面具有多元竞争优势;二是专业优势,券商拥有丰富的GP经验,对母基金市场的需求和痛点相对更为了解,并在过往业务中建立了完备的研究机制、风控体系及公司治理机制;三是资源优势,大型券商在资本市场上有广阔的投融资渠道,得以创造性地构架起具有吸引力的投融资结构,确保顺利执行复杂的金融交易。

助力券商提升长期核心竞争力

值得注意的是,近年来,券商及其私募子公司、另类投资子公司等频频参与设立母基金,不

部分产品费率“膝盖斩” 公募降费背后诉求各异

近期,在公募降费的呼吁声中,多家基金公司宣布下调旗下产品的管理费率、托管费率、申购费率等,其中不乏“砍半”“降三分之二”等大手笔动作。知情人士表示,基金公司此举一方面是为了让利于投资者,响应行业高质量发展的要求,另一方面,也存在“保壳”“促销”等需求。

十余家公募齐降费

6月以来,已有十余家公募基金公司公告下调旗下产品的管理费率、托管费率、销售服务费率等,并且多只产品出现了多种费率同时下调的情况。6月26日,泰信基金发布公告称,为更好满足投资者的投资需求,降低投资者的投资成本,决定自6月26日起下调泰信鑫利混合的基金管理费、托管费率,管理费率至每年0.4%,降幅“三分之二”,托管费率则“砍半”至每年0.1%。Wind数据显示,该基金一季度末的规模不足500万元。一季度末规模刚刚超过1000万元的长信富全纯债一年定开债券、聚利债券两只债基,也在近期宣布同时下调管理费率、托管费率、C类基金份额销售服务费率,这两只债基管理费率和托管费率的下调幅度都在50%以上。除上述“迷你”基金外,另有多只规模在10亿元以上的基金也在同步降低费率。例如,中融货币、长信长金通货币、国联安货币等货基以及招商安福1年定开债发起式、百嘉百益债券等债基,均对部分费率进行了不同程度下调。此外,刚刚在今年4月成立的汇添富稳合4个月持有债券,自6月15日起将管理费率、托管费率直接“砍

半”,C类份额销售服务费率下调三分之一。

影响因素较复杂

相较于海外成熟市场各类型基金管理费率不断下降,国内的费率一直变动不大。晨星(中国)基金研究总监王蕊认为,背后相当一部分原因在于近年来基金业的渠道销售费用占比偏高,为了获得更多渠道,基金公司不得不支付更多的尾随佣金对销售渠道进行维护。对于今年以来公募行业的降费表现,分析人士认为,一方面是为了响应监管层提出的行业高质量发展要求,给投资者带来正面的影响;另一方面,对于中小公募而言,新基金审批下来十分不易,基金公司对于老产品比较重视。一些中小公募希望能够通过降费的方式,吸引投资者关注,以达到保壳需求。另有业内人士反映,基金公司旗下产品进行降费也可能是出于对标同行的考量,比如此前费率较业内平均水平偏高,所以希望通过降费的方式进行适当调整。以前文提及的泰信鑫利混合为例,该基金作为一只混合型产品,基金的业绩比较基准为沪深300指数收益率×30%+中证全债指数收益率×70%。2022年二季度末,该基金资产尚有近三成投资于股票,但此后便再无股票仓位。截至一季度末,债券占据该基金资产的比例达到96.94%,权益仓位为零,债券持仓也只有3只国债品种,持仓更接近纯债基金。对于管理费率通常不超过0.3%的纯债基金而言,维持原先1.2%的管理费率并不合理。上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为,有些基金成立后,没有对管理费率进行

断深入参与母基金领域的发展。据执中ZERONE数据统计,今年以来,有5家券商及其另类投资子公司等参与出资设立的母基金完成基金备案,其中有3只母基金由券商私募子公司担任管理人。具体来看,2023年6月份,长江资本、长江证券创新投资(湖北)有限公司等参与设立的安徽省新能源和节能环保产业基金完成备案,长江资本担任基金管理人;同月,深圳第一创业创新资本管理有限公司等参与设立的盐城市黄海产业投资母基金合伙企业(有限合伙)完成备案,一创投投资担任基金管理人;3月份,招商证券投资咨询有限公司参与出资的盐城招商高新技术产业投资母基金(有限合伙)完成备案,招商致远担任基金管理人。此前,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布消息称,中基协母基金委员会2023年第一次工作会议认为:“母基金是私募股权创投行业发展到一定阶段的必然产物,是私募股权创投基金行业发展生态中的重要一环;大力发展母基金,对于促进长期创新资本形成、提升直接融资比重、服务科技创新和产业转型升级有着十分重要的作用。”而券商积极参与母基金发展也为其带来积极影响。以海通引领区产业基金为例,海通证券在公告中表示,该基金的设立一方面将助力海通证券贯彻金融支撑科技创新、支持实体经济发展的使命,积极服务浦东新区引领区战略;另一方面该基金将作为海通证券服务企业和机构客户体系的有力工具,不仅能提升投资人财务回报,也能促进海通证券各条业务线协同联动,全面带动各项业务发展,更有利于提高其利润水平,提升长期核心竞争力。据《证券日报》

下调或下调力度不大,导致费率相比同行明显偏高,下调费率也是应对行业变化的正常举措。当前公募基金业竞争较激烈,降费是基金公司让利给投资者,并借此吸引客户,提升产品规模的手段,尤其在债券基金方面,相关费率下降带来产品收益率提升会更明显一些,投资者获得感更强。

提升产品竞争力是关键

从目前参与降费的基金种类来看,固收类基金相较于权益类基金的比重更大。孙桂平认为,固收类基金业绩分化相对较小,为了提升产品竞争力,对于某些管理费率较高的基金来说,降费是常采用的手段之一。对权益基金来说,基金管理人发挥的作用更大,由于仍能获取较可观的长期超额收益,导致权益类基金的费率下降趋势较慢,未来随着资本市场有效性进一步提升,权益类基金费率预计还有下调空间。孙桂平表示,对基金业来说,基金费用整体下降,能够一定程度上提升公募基金的吸引力,更好发挥公募基金在居民财富管理上的作用,促进基金业长期发展。在业内人士看来,提升产品竞争力才是最终取胜之道。孙桂平认为,产品降低费用后短期内将带来一定关注度,并在一定程度上提升产品竞争力,长期来看,产品综合竞争力提升,还要综合考察长期收益率、投资者持有体验、产品费率等多个维度。从资金分配的角度看,王蕊认为,一方面,基金公司可以让惠于民,降低投资者需要支付的管理费用;另一方面,基金公司也可以将费用用于投研团队、人才培养以及客户服务质量等实质性层面的综合提升。综合

瞄准低点布局时机

今年以来,A股市场持续震荡,基金发行市场迈入“冰点”时刻。但仍有不少基金公司选择在市场低位布局,Wind数据显示,目前,由基金经理耿嘉洲担纲的万家远见先锋一年持有、由高兰君担纲的中泰星锐景气成长、由李淑彦担纲的信澳匠心回报等多只权益类产品仍在募集中。中信保诚基金表示,在此时点选择发行权益基金,公司也是瞄准了震荡市中低位布局的机会,因为从过往数据来看,新基金低点入市可能更容易做出长期超额收益。王睿表示,从宏观角度看,目前的市场定价蕴含了较合理的投资回报。“随着10年期美债收益率见顶、美联储加息周期接近尾声、国内一系列精准有力的货币政策逐渐出台,市场的流动性变得愈加充裕。”王睿表示:“基本面方面,随着一季度经济企稳回升,GDP增速超预期修复,基建与制造业投资将可能成为经济增长的主要驱动力。”展望后市,权益市场大有可为。从历史经验看,业内人士认为,基金发行“冰点”往往可能是市场低点,也是逆势布局买点,新基金低点入市更容易做出长期超额收益。在弱市中推出新产品,更有利于基金经理着眼中长期进行投资布局,充分把握选择优质投资标的的机会。Choice数据显示,2013年1月至今年5月的125个月中,共有25个月的混合型基金月度平均发行份额低于5亿份,若将这25个月定义为冰点期,在过去10年的任一冰点期买入基金,持有三年的平均收益均为正,且有多只基金获得翻倍以上收益。据《中国证券报》

基金“中考”放榜在即 AI“胜负手”下谁能跑赢

在2023年“中考”即将尘埃落定之际,AI相关板块的波动会否给主动权益类基金的排名之争带来更多的硝烟与未知,引起了广泛关注。Choice数据显示,截至6月20日,主动权益类基金中,银华体育文化灵活配置混合收益率达到87.33%,一度登顶榜首。东吴移动互联混合、诺德新生活混合、东吴新趋势价值线混合紧随其后,收益率也均超80%。上述排名靠前的“牛基”,或是与AI板块有关的主题基金,或是重仓相关领域的基金。以诺德新生活混合为例,季报显示,截至一季度末,该基金前十大重仓股为海光信息、金山办公、景嘉微、科大讯飞、拓尔思、恒生电子、同花顺、彩讯股份、软通动力、寒武纪。基金排名激战的同时,有关AI板块能否持续强势的疑惑也引起了市场的高度关注。近日,雪球上关于AI板块该继续加仓还是减仓的话题,吸引了约千万人围观。对于端午前后科技板块的下跌,嘉实基金认为,前期以算力、大模型为代表的人工智能细分赛道受到热炒,短期内积累了较大的涨幅,现今有所回调是正常的市场表现。不过,从近期资金的表现来看,以AI为代表的TMT板块依然受到青睐。据天风证券测算,自6月以来,公募偏股型基金在计算机板块的仓位,已连续四周持续提升,AI相关领域吸引力较大。后续投资方面,南方人工智能混合基金经理罗安安认为,随着应用落地和渗透率的提升,人工智能会从主题投资阶段过渡到爆发成长阶段,可以看到逐步兑现的指标,比如用户点击率、访问数量、收入、阅读量等。据《上海证券报》

近半年吸金逾1400亿元 资金借道ETF抄底A股

A股ETF迎来资金大举加仓。受市场震荡影响,资金“抄底”持续加码,不到半年时间,已有超千亿元资金借道ETF涌入A股市场。此外,今年以来,新发ETF为市场贡献了较多增量资金,越来越多的个人投资者、机构投资者青睐指数投资。Choice数据显示,截至6月26日,今年以来A股ETF合计净流入额达1479亿元。其中,创业板、科创板等宽基指数ETF净流入规模居前。仅易方达创业板ETF一只基金的净流入额就高达182.28亿元,华夏上证科创板50成份ETF净流入额也高达118.60亿元。在权益市场整体震荡的背景下,ETF规模出现大幅增长。据Wind数据,截至6月27日,上市ETF共805只,基金份额达到1.7万亿份,较年初增长2528亿份。其中,股票型ETF共1.08万亿份,较年初增长18859亿份。除了不断加仓的“抄底”资金外,新发股票ETF也贡献了较多增量资金,并诞生了不少爆款产品。今年以来,已有54只ETF发行,发行份额达到400亿份。其中,有44只为股票型ETF,发行份额超过361亿份,尤其是一批央企指数产品,吸引了上百亿资金涌入。一位FOF基金经理表示:“已有越来越多的个人投资者转向ETF投资,尤其是一些细分的行业赛道ETF,持有人更是以个人投资者为主,阶段性超额收益经常超过主动管理型基金。”除了个人投资者对指数产品的青睐,保险等机构投资者对指数投资的需求也十分庞大。以某保险系公募基金旗下的宽基指数ETF为例,其背后的保险集团旗下产品占据了该ETF前三大持有人席位,共持有基金资产九成以上份额。“市场风格轮动越来越快,申赎方便、成本较低的ETF适合机构投资者作为配置工具。”某险资公募人士表示。综合