

新发基金开年备战 公募“开门红”预期收窄



“展望2024年,A股无疑会比2023年更乐观一些。”

经历了2023年的折返跑后,上证指数在2024年伊始仍徘徊在3000点之下。2024年1月3日,A股三大指数涨跌互现,截至收盘,上证指数微涨0.17%至2967.25点,深证成指跌0.75%,收报9330.86点;创业板指跌1.14%,收报1834.73点。

随着新一轮走势开启,公募基金发行也拉开帷幕,机构投资者正在积极布局春季行情,诸多新产品已“整装待发”,有超过110只基金产品正在发行或定档1月发售。不过,今年公募对于“开门红”的预期有所收窄。

超百只基金抢滩“开门红”

Wind数据显示,截至2024年1月3日,全市场共有70只基金产品(只计算初始基金,下同)处于正在发行的状态,最晚募集截止日在4月初。此外,从现有公告来看,本月已确认还将有49只基金产品在排队等待发行中,埋伏春季行情意图明显。

据记者不完全统计,在2024年的首个交易周(1月2日至1月5日),将有18家基金公司旗下的28只基金开启认购,认购天数从一天到三个月不等。如1月3日,就有来自景顺长城基金、华夏基金、国联安基金等公司的9只产品开启募集。

从产品类型来看,目前正在发行和计划发行的基金产品中,主动权益类产品(包括普通股股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型基金,仅计算初始基金,下同)有40只,占比约三分之一,计划募集期短则5天,长则90天。可以看到,在经历了较长时间的连续调整后,基金公司对新产品的募集预期也相对谨慎。

在刚刚过去的2023年,主动权益类产品受困于

市场震荡调整、业绩承压而举步维艰。据第一财经统计,按基金成立日计算,2023年全年共有336只主动权益类基金产品成立,发行份额超过20亿元的产品只有8只,而2022年则有19只。

基金新发市场过去有“开门红”的说法,各家铆足力气积极备战。但如今,公募对于“开门红”的定位和预期已经出现变化。记者注意到,在2023年固收类产品撑起基金新发市场的状态仍在延续,部分基金公司将“固收+量化”作为2024年“开门红”竞品。

一位来自头部公募的市场部人士对记者表示,“今年,无论是基金公司还是销售渠道,大家对于‘开门红’的销售布局虽然还是很重视,但预期不会很高,行动上也会比较谨慎一些”。

该人士进一步指出,固收类的稳健收益型产品新发,是目前震荡行情下投资者需求的真实体现。“我们也安排了一些主动权益型产品的布局,因为无论是从估值水平还是基本面,包括市场情绪来看,当前阶段做一些‘逆势布局’,相信有比较大的概率能带给投资者比较好的收益体验。”他称。

“不会强调这个档期。”某个以权益见长的基金

公司内部人士告诉记者,并未对“开门红”有太多的布局,也已经淡化了这个说法,考虑市场行情和公司自身优势,未来三个月的产品排期会比较谨慎。

2024年A股有何不同

“预计2024年A股或呈现震荡反弹的走势。”南方基金宏观策略部总经理唐小东对记者表示,当前市场估值和投资者情绪都已经处于低位,这对于后续市场走势可能造成两个方面的影响。

一方面,如果政策效果不错,名义经济增长出现明显的加速,则市场可能走出较高级别的反弹行情。另一方面,如果政策出台进度不及预期,或是政策效力需要等待,则这段时间内市场可能维持底部震荡的格局。

唐小东称,单就市场表现而言,2023年不能算是一个熊市,因为在AI、低估值板块等局部领域还是有正收益的,部分标的涨幅甚至非常可观。但是整体而言,这些回报的广度较窄,且过程中的波动极大,意味着规模较大的机构投资者能够参与的仓位非常有限。

跌市中老牌明星基金“防守”能力更强

过去两年,在A股市场调整和分化的背景下,权益类基金投资收益涨少跌多,总体亏损。市场关注度较高的明星基金,由于资产规模较大、投研和组合管理调仓的难度较大,业绩也较为惨淡。

中庚基金旗下明星基金经理丘栋荣管理的基金,在过去两年业绩表现较为稳健。数据显示,他管理的中庚小盘价值在2022年和2023年收益率分别为-3.15%和0.93%,中庚价值领航收益率分别为4.85%和-3.84%;同期,偏股混合型基金指数的涨跌幅分别为-21.03%和-13.52%。截至去年三季度末,中庚小盘价值和中庚价值领航资产规模分别为61亿元和100亿元。

对照2019年至2021年的表现或许可以推

测,丘栋荣在弱市中防守的能力要好于在牛市中进攻的能力。2019年至2022年,中庚价值领航收益率分别为29.62%、26.67%和31.94%,与同类基金相比不算拔尖,尤其是2019年和2020年,收益低于同类基金平均水平。在这两年,偏股混合型基金指数分别上涨45.02%和55.91%。不过,良好的防守能力,对于长期收益而言也非常重要。

易方达的明星基金经理萧楠管理的易方达高质量行业严选三年持有,在2022年和2023年收益率分别为-13.8%、-6.53%,均小于偏股混合型基金指数的跌幅。该基金成立于2020年11月,为三年持有基金,首募规模148亿元,截至去年三季度末,其规模为116亿元。在过去两年

里,通过对食品饮料、煤炭、化工、石油石化等板块的持有,仅出现了较少的亏损。

东证资管王延飞等管理的东方红睿玺三年,也曾是发行市场的爆款基金。2017年该基金发行时由于设置了20亿元的规模上限,最终认购资金按配售比例11%确认,2020年第一个三年封闭期满,也迎来投资者的火热申购。截至去年三季度末,该基金资产规模为131亿元。2022年和2023年,该基金的收益率分别为-15.98%、-10.5%。

中欧基金周蔚文管理的中欧新蓝筹两年收益率分别为-13.93%和-12.87%。

上述老牌基金均展现出较好的防守能力。

据《金融投资报》刘庆华/文

券商资管“公募化”转型 私募规模下降超10%

2023年,券商资管持续优化业务结构,提升主动管理能力。据中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示,截至2023年11月末,券商私募资管总规模为5.42万亿元(包含资管子公司,不包含私募子公司),环比微降0.54%,规模较2022年末的6.28万亿元下降13.82%。

来自《2023券商资管公募化转型发展白皮书》观点认为,作为公募基金领域的生力军,券商资管独具证券公司的全产业链优势,并且展现出紧跟市场变化不断开拓创新的自我革新之势,多家机构亮点频现,成为不容小觑的“公募新势力”。

私募资管规模持续下降

资管新规后,券商资管为“去通道化”,单一资管规模出现了明显下降。

中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示,截至2023年11月末,券商私募资管总规模为5.42万亿元(包含资管子公司,不包含私募子公司),环比微降0.54%,规模降幅持续收窄。

其中,以主动管理能力为代表的集合资管计划规模为2.64万亿元,同比增长0.72%;以通道业务为主的单一资管计划规模为2.78万亿元,环比下降1.71%。

因能体现券商资管的主动管理能力,集合理财产品收益备受投资者关注。Wind数据显示,有数据可查的2498只券商集合理财产品2023年以来的平均收益率为2.88%,有72%的产品保持正收益,10%以上实现6.7%的产品收益率。

券商资管子公司增至30家

在私募资管规模持续下降的趋势下,公募业务成为券商资管业绩增长的突破口。

2023年12月8日,中国证监会发文核准华福证券设立资产管理子公司(以下简称华福资管),这也是去年,继长城资管、华安资管、国联资管、国信资管后获准设立的第5家券商资管子公司。至此,证券行业资管子公司数量增至30家。

此外,还有多家券商申请设立资管子公司,包括中金公司、中信建投、华创证券、东兴证券、国海证券、信达证券等。

“当下证券行业在资管子公司方面的三大特征是设立热情高、增资动作多、申牌较积极。”华宝证券分析师卫以诺认为,证券公司资管业务在经历了资管自营混业经营、层层嵌套野蛮生长、资管新规阵痛转型中曲折发展,雏形渐成后逐步回归资产管理初心,规范私募资管业务开展,设立资管子公司,着力公募化业务转型。

面对竞争激烈的资产管理行业,国信证券副总裁、资产管理总部总经理成飞近日表示,在资管新规推动下,“市场正在奖励真正有投资能力的机构”。券商资管若依托证券公司的特色,发挥产品创新能力,叠加未来牌照的加持,依然大有可为。 供稿:《21世纪经济报道》李域/文

基金经理突破3600人“公奔公”成趋势

公募基金经理的总人数仍在不断攀升。截至2023年底,公募基金经理人数攀升至3663人。与此同时,铁打的营盘流水的兵,队伍人数不断增多的公募基金经理变动已经成为常态。

2023年全年有320位基金经理离任,自2016年以来首次出现下滑,虽然基金经理离任人数仍居高位,但是并未随着总人数的增加和震荡行情而出现继续攀升的趋势,这或许意味着基金经理“出走潮”暂歇。同时,与往年“公奔私”成为主流,2023年离职基金经理“公奔公”成为主流。越来越多2023年上半年离职的绩优基金经理陆续在新东家亮相,多数为从中小型基金公司跳槽至规模更大的中大型基金公司。

基金经理离职人数下滑

Wind数据显示,2023年全年有来自128家公募基金管理机构的320位基金经理离职,这一数字低于2022年的323位,基金经理离职人数自2016年以来首次出现下滑。

近年来,公募基金基金经理人数居高不下,逐年攀升,2019年至2022年分别有225位、252位、320位和323位基金经理离职。

截至2023年年底,偏股混合型基金指数连续两年下跌,基金经理业绩考核压力陡增以及绩效薪酬递延制度的实施,基金经理职位的从业性价比不如以前。在基金经理从业人数不断增加

的同时,离职人数意外出现下滑,可能意味着基金经理“出走潮”暂歇。

2023年基金经理离职人数最多的基金公司为嘉实基金,离职人数为11人,尽管如此,嘉实基金仍是基金经理人数第二多的基金公司,在任基金经理人数达到100人。基金经理离职人数不低于5人的公司有17家,其中既有规模超万亿的头部基金公司,也有规模不足30亿元的小型基金公司。

对于基金经理离任的原因,基金公司给出的理由多为“个人原因”。有业内人士告诉记者,基金经理离任多为两大原因:一是个人主动选择离职,这类人出于职业发展的考量,比如薪酬待遇不及预期,排名考核压力过大,或者有更好的职业选择等;另一方面则是被动离职,比如触犯法律法规、个人考核不达标等导致其无法胜任基金经理一职。

值得注意的是,15家公募基金管理机构的基金经理离职人数超过新聘人数,基金经理人数呈现净流出状态,其中德邦基金和江信基金基金经理人数均减少4人,江信基金现任基金经理人数更是降至3人。

对于大型基金公司,基金经理人数众多,作为以人力资源为核心的机构,小范围人员流动实属正常。不过,一些中小型基金公司的核心人员流动太快,团队稳定性不佳,可能会严重影响基金产品的正常运作,甚至会对基金持有人的利益造成伤害。

“公奔公”成优先选项

2023年离职的基金经理中,有不少人为基金公司“顶梁柱”,如民生加银基金于善辉、恒越基金高楠、英大基金汤戈、新华基金栾超等离职时均引发市场关注,其中多数为中小型基金公司的基金经理。

与往年创设或加盟私募基金不同,2023年离职的基金经理跳槽至别家公募基金成为主流。2022年5月,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则,规定基金经理等主要投研人员在离职后1年内不得从事非公募基金投资管理等工作,而基金经理跳槽至公募基金则一般只有6个月的静默期,也在一定程度上限制了基金经理“公奔私”现象的出现。

2023年上半年离职的基金经理陆续在新东家亮相。例如,2023年1月离任的恒越基金原权益投资部总监高楠于2023年下半年出任永赢基金权益投资部总经理;2023年4月离任的民生加银基金原副总经理、FOF(基金中的基金)基金经理于善辉,加盟博时基金并出任博时基金投资决策委员会专职委员。

此外,2023年离任的中银证券白冰洋加盟富国基金、英大基金汤戈加盟方正富邦基金、中加基金冯汉杰加盟广发基金、长城基金何以广加盟兴证全球基金、诺安基金蔡宇滨加盟招商基金、宝盈基金陈金伟加盟鹏华基金、长盛基金周思聪加盟平安基金等。

震荡行情也是绩优基金经理奔私的阻碍之一。公募行业发展迅速,基金公司之间的差距逐步拉大。头部基金公司凭借强大投研平台,不仅能为优秀的基金经理提供可观的薪酬,也能提供丰富的投研资源,这些对优秀人才形成巨大吸引力。随着公募基金生态更加丰富和规范,也为行业留住更多人才提供了更好的环境和条件。

不难发现,2023年“公奔公”的绩优基金经理中,多数是从中小型基金公司跳槽至规模更大的中大型基金公司。尽管近年来公募基金基金经理薪酬普遍受到递延政策等影响,但中大型基金公司在薪酬、平台资源以及职务上仍比中小型基金提供更多选择。

据《证券时报》吴琦/文