

公募FOF产品受青睐 机构建议多元化配置

青岛财经日报/首页新闻讯 作为以公募基金产品为配置资产的“一揽子”基金,公募FOF(基金的基金)产品凭借业绩相对稳健、适度收益、长期增值的资产多元化特点,一直备受市场关注。

最新披露的公募FOF产品(不包含次新基金)定期报告显示,共有487只公募FOF基金披露去年四季度前十大重仓基金产品。伴随市场行情的变化,FOF基金经理对债券型基金尤其是纯债债券基金的配置占比提升十分明显,对混债债券基金有较大减持动作。与此同时,多位受访人士对记者表示,每一位投资者配置多类资金的需求都可以通过FOF产品来实现,多资产投资在帮助投资者实现资产保值增值方面,可以发挥更大的积极作用。

FOF基金经理增持纯债债券基金

近日,FOF基金经理的最新投资动向出炉,全市场共有487只公募FOF产品(A/C份额合并计算,下同)密集披露了2023年四季报。天相投资顾问数据显示,受去年四季度市场变化影响,公募FOF基金持有纯债债券基金的规模占比提升最为显著,由去年第三季度的30.72%提升至四季度的35.54%。而FOF基金持有混债债券基金的规模占比则明显下降,由去年第三季度的18.16%下降至四季度的14.98%。

具体来看,上述487只公募FOF基金披露的去年四季度前十大重仓基金产品共有1444只,占全市场基金总数的12.51%,其中权益类基金764只(包括主动管理基金和指数基金)、固收类基金631只(包括债券基金和货币基金)、其他基金49只,目前来看,这1444只基金分属94家基金公司。

从重仓基金产品来看,截至2023年四季度,海富通中证短融ETF出现在公募FOF重仓基金名单的次数最多,被44只公募FOF基金重仓。除此之外,富国信用债债券A/B、兴全稳泰债券A、交银裕隆纯债债券A也备受公募FOF基金的青睐,且一直位居前列,均被25只产品以上重仓。

公募FOF基金经理对主动权益基金的重仓情况也受到市场关注。从去年四季报来看,易方达供给改革混合基金、华夏智胜价值成长股票C、大成景恒混合C、金鹰红利价值混合C、工银创新动力股票基金被配置的次数最多,均被20只以上产品配置。

通过投资FOF产品实现配置多元化

事实上,我国公募FOF基金诞生6年多来,其数量和规模均有显著增长,发展速度也很快。但受到2022年和2023年A股市场持续震荡、基金短

期净值大幅波动等影响,公募FOF基金数量虽稳步增长,但规模出现较为明显的下滑。截至2023年年末,全市场共有487只公募FOF产品(A/C份额合并计算),较去年第三季度的468只增加了19只;公募FOF存量规模去年四季度跌破1600亿元,为1539.62亿元,环比下降5.26%。

目前全市场规模最大的公募FOF产品仍然是交银安享稳健养老一年A,这是一只养老目标风险FOF基金,截至去年四季度末产品规模为65.51亿元,也是全行业公募FOF产品中唯一突破50亿元级的公募FOF基金。兴证全球优选平衡三个月持有混合(FOF)A位居第二,管理规模为44.03亿元,第三名是兴证全球积极配置三年封闭混合(FOF)A,管理规模为32.42亿元。

基金管理人方面,截至2023年四季度,参与布局公募FOF业务的机构增至84家,公募FOF基金管理规模排行榜出现小规模洗牌。公募FOF管理规模“头把交椅”仍为兴证全球基金,旗下10只FOF产品规模合计达到182.25亿元,其公募FOF管理规模约占全市场比重的11.84%。交银施罗德基金旗下公募FOF产品规模合计约136.67亿元,位居第二。另外,华夏基金超过汇添富基金跃升至第五位,平安基金在去年四季度正式跻身前十名。

值得注意的是,布局公募FOF业务的机构名单正在不断增加,2023年四季度末较三季度末的81家增加了3家,分别为东方基金、华泰证券(上海)资产管理和太平基金。

对于2024年投资者关注的资产配置方向,华夏基金资产配置部总监、FOF基金经理廉晓峰在接受记者采访时表示:“我们越来越深刻感受到了资产配置的重要性,当前良好的解决方案就包括了公募FOF产品。相对于传统意义上的公募产品来讲,它的多元化投资目标更清晰,每一位投资者配置多类资金的需求都可以通过FOF产品来实现。”



摩根士丹利基金相关负责人在接受记者采访时表示:“多资产投资在帮助投资者实现资产保值增值方面,可以发挥更大的积极作用。多资产投资通过资产配置、策略组合和品种选择,致力于提供比单一资产或策略产品更优的风险调整后收益。通过多元资产和策略分散化投资,在相同预期收益率目标下,分散化的投资组合可以降低风险,同时辅以交易和投资工具,以增厚收益、管理回撤。”

电子医药等板块为重仓方向

结合四季度行业增减持情况,主动权益基金增持最多的个股集中在困境反转逻辑驱动的医药和电子板块,其次为有色等低估值高股息资源周期股。公募FOF基金的增配情况也与主动权益基金类似,在重仓份额增长最多的基金中,就包括易方达医药生物、华夏数字经济龙头、鹏华医药科技、汇添富达欣等主题基金。

不过,FOF基金经理对于医药的细分方向和偏好还有一定分歧,易方达杨桢霄、鹏华金笑非、汇添富张韡和融通万民远各自的投资框架和细分行业偏好还是有较大的不同,例如易方达医疗健康的优势在于细分行业的轮动,四季度仍然维持了严肃医疗方向,重点布局创新药、转型的传统药企、器械耗材和体外诊断行业等方向;鹏华医药科技在医药主题中属于相对激进的产品,重仓股主要在创新药方向,尤其配置了较大比例的科创板

上市药企;融通鑫新成长则是“守正出奇,逆向投资”的风格,偏好估值相对较低的板块及个股,以中线持股的心态用时间换空间,四季度基金重配了健之佳、一心堂在内的医药商业股,智飞生物等前期调整较大的个股也收获了阶段涨幅。

在被动指数方面,也能展现部分FOF基金逆向投资的特征,券商ETF、消费电子龙头ETF和电子ETF是四季度FOF增持份额最大的三只行业ETF。同时,跌幅较大的证券ETF、光伏ETF也分别有17只和13只FOF重仓持有。

对于后市,工银价值稳健6个月持有混合基金经理蒋华安表示,未来一段时间,全球经济预计将震荡筑底,与2023年总体持平;国内经济在政策支持及库存周期见底的背景下有望探底回升,边际好转概率较大。不过,复苏动能仍然偏弱,力度预期较为温和,持续性有待验证。

招商盛鑫优选3个月持有混合基金经理徐冉、于立勇表示,目前A股主要指数估值均位于历史极低水平,2024年逆周期调节政策开始发力,权益市场正在孕育机会。风格方面,随着无风险利率下行,市场机会的来源进一步拓宽,在稳定收益的资产之外,成长有确定性的优质公司估值将会提升。

总的来看,FOF继续向杠铃策略两头调整:一头是业绩相对稳定,且与宏观相关度低的微盘策略,一头是以医药和电子为代表的反转策略。不过这都是建立在FOF本身相对均衡的配置基础上的,且在新年的第一个月中市场也发生了较大变化,投资者可酌情参考、审慎投资。

QDII基金正在从美股“杀回”A股

因业绩表现亮眼,QDII基金热度居高不下。Wind数据显示,受益于境外市场行情,2023年运行满一年的公募QDII基金平均回报率为4.94%。随着公募基金四季报披露完毕,备受关注的QDII基金的最新持仓和运作情况也浮出水面。

2023年四季度,多只QDII基金获得资金的高度青睐。据Wind统计,截至2023年四季度末,华夏恒生互联网科技业ETF、华夏恒生科技ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF等季末规模大涨,均较2023年三季度末增加超过50亿份。

整体来看,QDII基金(股票型+混合型)维持较高仓位运作,股票仓位在80%以上。具体投资方向上,美股和港股仍是QDII基金重点布局的区域。

值得关注的是,多只QDII基金披露的信息显示,2023年四季度美股资产比重下降,港股和A股资产的比重则上升。

展望2024年一季度,易方达全球成长精选基金(QDII)基金经理郑希表示,AI服务器产业链、医疗服务、机器人相关行业基本面依然相对清晰,具有长期配置价值。

16只产品收益率超过50%

公募基金业绩发布备受市场关注。

截至2023年四季度末,市场上共有241只QDII基金,合计规模3652.38亿元。其中,以股票型基金为主,数量占比为59.75%,规模占比为82.70%,相较于上季度规模明显提升。

在投资者大量涌入之际,QDII基金规模持续增长,2023年四季度全市场规模增长最明显的十只QDII基金中8只为股票型基金,主要跟踪恒生科技、境外宽基指数和医药等行业。

股票型基金中,华夏恒生科技ETF在2023年第四季度规模增长31.87亿元,规模增长率高达12.86%。债券型QDII基金中规模增长较快的为银华美元债精选A,主要是机构资金的入场配置。

从回报率来看,华宝海外科技A获得了最高的单季度回报,上涨了24.53%。

事实上,受益于境外市场行情,QDII基金2023年整体业绩表现亮眼。

Wind数据显示,2023年运行满一年的公募QDII基金平均回报率为4.94%。

具体来看,2023年收益率超过50%的QDII产品有16只。其中,广发全球精选人民币以66.08%的涨幅位居第一,华夏全球科技先锋人民币以58.19%的收益率排名主动权益型QDII基金业绩第二。

公开资料显示,广发全球精选人民币于2010年8月18日成立。截至2024年1月8日,该基金

成立以来收益率为307.84%。操作方面,2023年四季度该基金继续围绕人工智能行业进行投资。

A股和港股资产比重上升

最新披露的四季报显示,张坤管理的易方达亚洲精选在四季度中出现了结构调整,前十大重仓股出现了个股的更迭。

其中,超威半导体新进十大重仓股,原为第九大重仓股的招商银行退出。半导体行业的台积电则在2023年四季度中晋升为第二大重仓股,持股数量为55万股,同样较三季度末减少,降幅为15.38%。

此外,多只QDII基金披露的信息显示,2023年四季度美股资产比重下降,港股和A股资产的比重则上升。

四季度,富国全球健康生活QDII基金十大重仓发生调整,其中新产业、羚锐制药和三星医疗等A股上市公司新进十大重仓股。

公开资料显示,羚锐制药于2000年10月18日在上交所上市,是一家以药品、医疗器械、健康食品生产经营为主业的高新技术企业。

易方达全球成长精选A披露的2023年四季报显示,该QDII十大重仓出现调整,宝信软件四季度新进成为十大重仓股。

渤海证券研报指出,鉴于政策层面多管齐下,A股市场即将迎来预期恢复过程,考虑到当前估值整体仍在低位,市场具备向上修复空间。

紧盯科技与互联网

近年来,国内投资者逐渐将投资布局的目光投向境外市场,越来越多的公募基金机构也在抓紧机会布局,QDII基金产品不断增加,产品类型、投资地区与投资目标行业等不断丰富。

展望2024年,科技与互联网龙头企业依然是基金经理们的关注重点。

广发全球精选基金经理李耀柱认为,2024年在多模态人工智能的发展趋势下,有五个产业趋势是值得重点关注的:SaaS软件在加入强化的人工智能能力后,对企业和个人用户的生产效率会有巨大的提升,相关标的是2024年的首选;算力仍然是紧缺的方向,但是格局会有一些变化,定制硅芯片会是增速最快的领域;云计算平台格局会进一步变化,拥抱AI的云平台公司会受益;在人工智能时代,网络安全会比过去历史的任何时段都重要,长期看好这个板块;区块链技术会在生成式AI时代使用在版权保护上,这项技术有可能会被大幅使用。在人工智能发展的初期,机会仍然巨大,未来会在这些领域寻找投资机会。

投资者对于多元化资产配置以及进行境外投资的需求大幅增加。大力发展QDII基金,有利于基金公司为投资者提供全球投资服务,满足其全球资产配置需求。

建信新兴市场优选混合基金经理称,后市继续看好全球半导体周期复苏,继续持有全球新兴市场以及美股中受益于人工智能发展的芯片龙头和科技龙头。同时继续密切关注市场风向的变化,关注美联储降息预期对市场的影响,在市场的持续调整中争取更高的长期收益。

摩根士丹利基金表示,整体看,美国经济软着陆的概率在增加,预计未来会继续修正美联储上半年降息的预期,这在未来有可能再次对全球风险资产估值带来一定的压力。对于A股市场而言,在政策催化之下,短期市场资金集中于国企和红利板块,但对成长板块造成虹吸效应,因此市场分化较大。自下而上的行业选择和个股选择更为重要,一方面未来经营稳健、经营现金流充裕、资本开支下降的公司值得重视,这类公司具备较强的回购能力;另一方面,前期市场系统性的下行带来的一些细分行业龙头公司被错杀,这类公司已经具备很高的性价比。

供稿:《21世纪经济报道》李域/文

129只基金放开大额申购 中小公募占比超五成

1月30日,万家基金管理的万家精选(A,C),决定取消单日100万元以上的大额申购限制。同日,华夏基金也取消了旗下华夏纯债债券的申购、定期定额申购及转换转入业务上限。此前,华夏纯债债券的申购限制为单日500万元。

记者梳理发现,1月份以来,已有38家基金管理人陆续宣布恢复旗下产品大额申购,涉及129只产品(各类份额分开计算,下同),其中不乏知名基金经理黄海、柳万军所管理的产品。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,基金经理们选择放开大额申购是为了增加基金规模、应对市场不确定性、提高基金的流动性或者是满足投资者的特定需求,更为主要的是具备了较之以往对于市场更强的信心。

记者观察到,在上述38家基金管理人中,出现了多家中小基金公司的身影,占比超五成。其中有6家规模不到500亿元,19家规模不及行业平均水平(即1372亿元)。

基金管理人纷纷放开大额申购限制有哪方面的考量?前海开源基金首席经济学家杨德龙向记者表示,做出放开申购的决策前,需要基金管理人平衡好投资者需求、基金规模增长与投资策略稳定性之间的关系。经过前期的观察和评估,这些基金的稳定性较好,认为放开大额申购是可行的,且不会对基金的运作产生不利影响,进而才能相应调整。

“放开大额申购并不会导致基金规模短时间迅速增长,不会对原有投资策略或模型造成不必要的冲击。”杨德龙补充表示。

此外,在多份恢复或开放大额申购的基金公告中,出现了国金量化多因子、鹏华量化先锋组合等7只量化策略产品。比如,创金合信量化多因子股票表示,自2024年1月25日(含当天)起,恢复办理该基金300万元以上的大额申购(含定期定额投资)、大额转换转入业务。

值得一提的是,近期还有基金经理自购量化产品。1月24日,国金基金量化投资事业部总经理、基金经理姚加红分别自购国金量化多因子、国金量化多策略各100万元,以此彰显对资本市场长期向好的信心。

在谈及量化基金的优势时,田利辉表示,量化基金可以通过数据模型和算法交易等技术手段,相对快速地捕捉市场机会,提高交易效率和收益;可以通过严格的回测和风险控制手段,保证基金的投资策略和风险管理有效执行。

据《证券日报》吴珊/文