

首尾相差65% 主动权益基金业绩“冷热不均”

青岛财经日报/首页新闻 开年仅2个多月,主动权益基金业绩已拉开明显差距。Wind数据显示,截至3月8日,今年以来表现较好的基金净值涨幅近30%,同时也有25只基金跌幅超过20%,首尾业绩相差65个百分点。

业内人士看来,细分行业走势分化是主动权益基金出现业绩分化的主要原因,此外,部分基金的行业配置集中度较高,集中配置TMT、红利等细分板块,进一步加剧了业绩的分化。



TMT板块基金领跑

今年以来,在结构性市场行情之下,主动权益基金表现也形成强烈反差。去年表现尚优的部分量化基金,因经历了春节前的小微盘股流动性危机,年内业绩跌落至倒数位置。而集中持有的人工智能等TMT板块的基金,近一个月大涨近40%,不仅收复了春节前的“失地”,还取得了不错的正收益。

Wind数据显示,截至3月8日收盘,在全市场5141只权益基金(包括普通股票及混合型基金,仅统计主份额)中,有1981只基金年内业绩飘红,占比超过38.5%;表现最好的诺安积极回报基金已经斩获29.85%的收益,鹏华弘鑫、大摩数字经济、中航机遇领航、西藏东财数字经济优选、宏利景气领航两年持有、万家精选等6只基金收益率超过20%,此外,包括宏利成长、万家宏观择时多策略在内的124只基金收益率超过10%。

中航机遇领航混合基金经理韩浩指出,今年以来业绩表现排名靠前的基金普遍超配AI资产,这也是2024年A股市场中比较清晰的主线。当前领跑基金的收益一部分来自主题行业的贝塔,一部分来自基金经理在所在行业内选股的阿尔法。“中航机遇领航的产品收益也来自贝塔和阿尔法两个方面,主要聚焦于AI算力领域,尤其以光模块为重。”

摩根士丹利基金权益投资部副总监、大摩数字经济基金经理雷志勇透露,截至去年四季度末,大摩数字经济重点配置了人工智能领域的算力方向。

“2月份TMT板块大幅反弹,一些重仓TMT板块的基金业绩表现出色。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师景霞表示,基金业绩除受市场风格影响外,还会受到组合重点持有的行业和个股的影响,尤其是在行业分化明显的市场环境里。

机构密集布局红利产品

在当前起伏不定的市场环境中,低估值、高股息的红利主题成为比较确定的一大主线,其稳健的历史表现越来越受到投资者认可,基金公司布局力度持续

加大,从年内申报、发行及设立情况来看,已有30多只红利新主题在列,其中,指数型品种占据了大头。

Choice数据显示,目前正在发行的新产品中,名称中含“红利”或“高股息”字样的就有9只。其中,仅3月以来启动首发的就有4只,如中银中证央企红利50、中信保诚国企红利量化选股、信澳红利智选、招商中证红利低波动100指数。另有汇添富中证港股通高股息投资ETF、交银中证红利低波动100指数、易方达恒生港股通高股息低波动ETF、鹏扬中证国有企业红利联接、富国中证红利低波动ETF等也在发行中。

此外,湘财红利量化选股基金3月11日开始募集,平安上证红利低波动指数的首发日定于4月初,还有华安恒生港股通中国央企红利ETF、银华中证港股通高股息ETF、易方达红利混合、天弘红利智选混合已经获批待发。

另据证监会官网显示,今年以来提交设立申请的新产品中,有10多只红利或高股息产品排队待批。华夏、国泰、汇添富、银华、兴证全球、平安、摩根、中泰资管等多家基金公司旗下都有相关产品在列。

此外,截至3月8日,今年以来已有8只红利产品完成设立。不过,从募集规模来看,只有万家中证红利ETF、华夏中证港股通央企红利ETF、华夏中证红利低波动、大成红利汇聚超过了2亿元,其余4只规模都只有千万元级别,在红利概念大火的当下,以发起式快速设立入场,成为不少基金公司的选择。

值得一提的是,在上述红利新品中,被动指数型品种占据了大头。从今年以来的业绩表现看,被动指数型红利基金也略胜一筹。数据显示,截至3月8日,中证红利全收益指数今年以来累计涨幅为11.23%;51只红利基金年内平均收益率为2.11%,六成以上取得正收益,年内累计净值涨幅在10%以上的产品超过10只,其中,长盛量化红利混合以12.76%的收益率位列第一。

在收益居前的红利基金中,主动型基金与被动型数量不相上下,但在年内收益为负的阵营中,主动型基金占据了大多数,导致主动型整体表现不及被动品种。

有基金公司市场部人士表示,投红利的本质就是获得稳健的股息率,红利指数往往具有较强的防守性,在夏普比率、最大回撤等多项风险指标数据均较优,适合作为权益投资底仓。

鹏扬基金认为,经过一段时间上涨后,A股市场仍存在低位修复的机会,短期内现金流良好的高股息标的也有投资机会。“虽然高股息板块如银行、煤炭近期股价上涨幅度较大,但板块本身估值偏低,因此,当前指数及其权重行业估值都不贵,从估值层面来看,现在买入不算买在高位。”

万家基金认为,过去几年,中证红利全收益指数虽然一路上涨,但市盈率(TTM)却持续走低,由9.0下降至5.9。由此可见,中证红利指数并未因上涨而泡沫化,反而因为更快的内生盈利增长,使得市盈率不断下行。当前中证红利全收益指数估值处于低位,蕴含的潜在增长空间巨大,未来或迎估值提升机会。

不过,也有业内人士提醒,近期红利主题短期有过热迹象,应注意把握配置节奏。

表现较好基金获近30%收益

在部分主动权益基金最高斩获近30%收益的同时,多达148只基金跌幅15%,更有部分基金跌幅超35%,首尾业绩相差65个百分点。

景霞认为,结构性分化行情是导致主动权益基金业绩分化的主因。相关指数收益也能反映这一特

点,截至3月7日,今年以来价值风格明显占优,沪深300相对价值指数和沪深300相对成长指数收益率分别为8.09%和-2.64%,其中,煤炭、银行和家用电器行业表现较好,涨幅均超过10%,而医药生物、环保、电子、国防军工行业表现相对落后,跌幅均超过10%。

“受基础市场影响,今年以来,公募基金尤其是偏股型基金业绩分化较大,特别市场上有部分赛道型基金基金经理,组合较高的行业集中度往往会加剧这一分化。”代景霞称。

韩浩说,主题型基金与细分主题指数关联度极高,在主题、行业表现分化时,基金业绩也随之分化。短期来看,市场或许还将出现“强者恒强”的局面,但拉长周期,这种分化终究会逐渐收敛,大部分基金的收益率向市场整体收益率靠近。

展望后市,韩浩认为,随着宏观经济的好转,股市将会正面体现出经济的复苏。当前,市场整体估值水平低,投资者选择宽基指数长期持有是很好的选择。对市场风格有一定判断的基金投资者也可以选择“长坡厚雪”的优质赛道,如AI、医药等空间大、高成长的主题、行业基金。

“对于普通投资者来说,往往很难把握市场波动,还容易造成追涨杀跌。”代景霞建议,投资者可以根据自身风险承受能力和投资目标,构建基金组合并坚持持有,以分享股票市场长期上涨收益。在构建基金组合时,可以分散配置不同的类型、风格以及投资区域的基金。

新基金跑步进场 多家险资借“基”加仓

随着A股市场回暖,基金建仓开始加速,也带来了增量资金的持续入市。

截至3月7日,备受市场关注的首批中证A50ETF全部成立,10只产品共募集规模约165亿元,其中摩根基金、平安基金、华泰柏瑞基金、大成基金四家旗下产品顶额20亿元成立,吹响了权益基金发行回暖的号角。

与此同时,部分产品的建仓情况也随之披露。从平安、摩根两家公司的中证A50ETF上市交易书来看,两只ETF均迅速完成了建仓,仅用一两天时间便把股票仓位提到了90%以上。多家险资也借“基”加仓,大手笔配置这两只基金。



整个平安集团对这只产品的重视。

摩根中证A50ETF也获得了众多险资的认可,该基金机构占比22.23%,前十大持有人中有4家险资。其中,该基金第一大持有人是太平洋人寿的分红险,申购份额为7900万份,占基金总份额比例3.97%;国华人寿分红险和太平洋人寿万能险分别买入了4390万份以及1756万份;此外,中国人寿再保险也买入了约1405万份。

作为重要的长线资金,规模大、换手低、追求绝对收益的险资一直是市场的重要风向标之一。近期,关于险资入市的消息纷沓而来,国寿和新华保险出资500亿元成立私募证券基金鸿鹤志远便一度引发市场广泛关注,此次多家险资对A50ETF的布局,同样意味着险资已经在近期明显加大了对权益市场的配置。

华宝证券在研报中表示,保险机构资金具有中长期资金属性,选择ETF作为投资配置,说明ETF持仓透明、风格稳定的特点在吸引中长期资金入市上有优势。

股票型ETF规模增长超3500亿元

整体来看,今年以来,随着各路资金继续流入权益市场,股票ETF的份额和规模都有了可观增长。

根据Wind数据统计,截至3月8日,股票型ETF的最新份额为15012.01亿份,相比年初的13710亿份增长了1302.01亿份,增幅约10%;股票型ETF的最新规模为18098.44亿元,相比年初的14544.25亿元增长了3554.19亿元,增幅近25%。

值得一提的是,截至3月8日,全市场最大的股票型ETF华泰柏瑞沪深300ETF的最新资产净值已经达到1946.19亿元,逼近2000亿元大关,有望成为首只2000亿元规模的股票ETF。此外,还有易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF三只股票型ETF的规模达到千亿元以上。

华宝证券在研报中指出,从海外成熟市场看,境内权益ETF的发展仍至少有3倍以上市场空间。贝莱德研究显示,截至2023年年底,ETF仍然只占全球金融市场中的一小部分,美国市场权益ETF占权益资产的比例为13%,欧洲市场这一比例为8.8%,而亚太市场(包含中国、日本等)这一比例为4.6%。具体来看,截至2023年年底,以A股市场总市值77.3万亿元来算,A股权益ETF占权益资产比例为2.2%,距离美股成熟资本市场中权益ETF占比仍至少有3倍以上市场空间。

据《证券时报》 裴利瑞/文

发力“货币+”投顾产品 基金销售巨头放大招

顺应投资者的需求,在货币基金的基础上“+”一点收益,成为互联网基金销售平台的一个发力方向。在多家基金代销平台上的醒目位置,都能看到“货币+”投顾产品。此类产品采用货基打底、债基增强的组合模式,力争超越货基平均收益水平的同时,获取固收市场收益增强。

货基打底债基增强

目前,多家互联网基金销售机构推出的“活钱+”或“活钱理财+”等功能热度不断升温。

以蚂蚁财富为例,其在活钱理财页面中添加“活钱理财+”模块,并打上“近期热卖”标签。具体来看,蚂蚁的“活钱理财+”属于“货币+”投顾产品,追求收益超越余额宝,目标年化收益率为2.4%—2.8%,策略中的货币基金每日最高88万元实时到账。

根据目前市场环境,投顾策略配置85%货币基金和15%短债基金。组合中货基和债基的配置比例会根据市场情况动态调整,以追求策略更优表现。该策略由蚂蚁旗下投顾平台“帮你投”提供,策略基金池中有数十只货币基金和短债基金。费用方面,正常情况下将按照组合计费总资产的0.1%年化费率计提。

京东旗下的京东财富也在发力此类投顾产品,京东财富首页主推的“人气热销”便是“活钱+”系列产品。据介绍,“活钱+”追求收益超越小金库,期望年化收益率为2.8%—3.2%,每日最高50万元快赎。从策略来看,同样使用货基打底、债基增强收益,同时通过账户再平衡功能满足客户随时快取的需求。

主打收益升级服务

针对互联网基金代销平台推出的“货币+”投顾服务,业内人士表示,这种组合模式符合当前市场环境下投资者对于风险控制和收益预期的需求,也体现了金融机构对于服务升级和产品创新的态度。

“近两年,权益市场波动比较大,整体表现不及预期,债市也偶发震荡,投资者的风险偏好有所调整,越来越多的投资者对低风险、稳健收益的投资品种需求增加。”一位公募电商人士表示,货币基金作为“打底”资产,具有较低的风险和较高的流动性,而债券基金作为组合中较小仓位的构成,可以提供更多样化的资产配置范围,在一定程度上增厚收益。

“从风险等级由低到高看,投顾组合可分为全货币组合、货债组合、纯债组合、股债组合和全股组合。随着A股市场行情波动,用户投资出现稳趋势,货债组合收益略高于货基,波动小于纯债组合,因此,近期更受到用户关注。”一位投顾行业人士说。

据《中国基金报》 张燕文

两只基金仓位迅速打满

3月7日,摩根中证A50指数ETF发布上市交易公告书。值得一提的是,公告显示,该基金成立于3月5日,成立当天该基金便开始建仓,截至3月5日的股票市值占基金资产净值的比例已经达到90.94%,1天时间便把仓位打到九成。

同样的现象也在平安中证A50指数ETF体现出来,其上市交易公告书显示,该基金成立于3月4日,而截至3月5日,该基金所持股票市值占基金资产净值的比例已经达到了96.05%,仅用2天便将仓位基本打满。

新基金一般有3个月的建仓期,虽然ETF大多会在上市交易前就基本完成建仓,但像上述两只产品这样仅用一两天就把仓位提到90%以上的仍然十分少见。特别是相比2月份成立的一批ETF,上述两只产品的建仓速度明显加快,也一定程度上反映出基金经理看好后市、积极入场的信心。

例如,成立于2月7日的华夏中证港股通央企红利ETF,截至2月26日的股票仓位仅有2.93%;成立于2月8日的博时港股通互联网ETF,截至2月20日的股票仓位仅有1%;成立于2月8日的易方达中证汽车零部件主题ETF,截至2月19日的股票仓位仅有9.92%。

摩根中证A50ETF基金经理韩秀一表示,A股核心资产的估值或已处于历史底部区域,未来更多资金有望通过宽基ETF流入市场,而中证A50指数在增强A股核心资产定价能力的同时,有望成为境内外资产配置A股核心资产的又一

重要标的。

在平安中证A50指数的基金经理钱晶看来,一方面,随着2024年国内经济周期见底企稳,A股大盘风格龙头资产盈利优势有望凸显,且大盘类指数目前已经处于相对低位,龙头白马股的潜力将逐步释放。另一方面,从近期“国家队”的增持、政策环境的持续改善来看,市场信心正不断增强,投资者可通过布局A股核心资产把握今年新一轮的盈利和估值双提升机遇。

上述两只ETF均将在3月12日上市交易,从基金净值来看,平安中证A50指数ETF已经在3月5日发生了净值波动,当天上涨0.45%。

多家险资大手笔配置

另一个值得注意的现象是,风险偏好向来较低的险资也在近期加大了对权益市场的布局,借道ETF大手笔入市。

以平安中证A50指数ETF为例,根据上市交易公告书,截至3月5日,该基金的机构持有份额为7.17亿份,占比在35.86%,前十大持有人中险资占了半壁江山,合计持有份额占总份额的29.16%。

具体来看,这些险资背景的机构持有人,几乎都是“平安系”,例如排在第一的就是中国平安人寿保险股份有限公司,自有资金认购了4.18亿份,持有份额占比达到基金总份额的20.91%。此外,平安财险专户认购了1亿份,平安人寿分红险以及平安健康险分别认购了3000万份和2500万份,平安基金中韩人寿1号单一资产管理计划也认购了1000多万份,位于第六大持有人,可见