

# 摸底基金年内发行:5只失败 4只“日光”



目前的基金市场冷热并存,接下来,基金公司或将发行更多的“固收+”产品。

2月底,记者以投资者身份,向一银行客户经理咨询基金产品时,对方表示,“当前基金销售热度相对较低。”而在随后的近20分钟交流期间,并无其他投资者前来咨询相关投资业务。

“一般来说,年初是基金销售的冲刺阶段,但今年‘开门红’的光景却不复存在,与存量客户五分钟的交流时间都很难保证。”客户经理如是说。

银行是基金代销主力之一,上述情况体现了基金发行遇冷的A面。数据显示,年内已有5只基金发行失败。不过,在基金发行的B面,冷行情下也有亮点。数据显示,2月份已有4只发行当日便售罄的“日光基”出现,且多以均衡型基金为主。此外,发行遇冷的基金公司,也将变更“打法”,争取赢得更多投资者支持。

## 新基金发行遇冷产品设计或为主因

Wind 数据显示,截至2月底,按基金成立日计算,年内新成立的首发基金仅211只,较去年同期的241只下降了12.45%;平均发行规模723亿份,较去年同期的3264亿份下降了77.85%。

相较于去年同期,除了发行数量及平均发行份额均大幅缩减外,年内已有包括2只债券基金、2只ETF基金和1只混合基金在内的5只基金宣布发行失败。

“5只基金发行失败或与两方面因素有关。”德邦基金首席策略分析师吴焯向记者表示,进入2022年,“押注”单一主题赛道的基金产品多因新能源、医药等热门板块回撤而“跌下神坛”,从而出现较大的销售及售后压力;此外,由于年初以来信用债违约风险陡增,导致债基产品出现净值回撤,债基产品的募集很大程度上依赖于机构客户,一旦资金没有如约到位,募集失败的可能性便大大增加。

记者从3家相关基金公司处了解到,其产品发行失败的原因各有不同。

具体来看,2月16日,同泰基金旗下同泰同享混合宣告募集失败,成为继中银证券国证新能源车电池ETF后,2022年第二只发行失败的基金。同泰基金市场部负责人告诉记者:“由于公司去年年底已发行1只同类型‘固收+’产品,同泰同享混合宣告发行失败也是公司经多方面考量后的结果。”

3天后的2月19日,平安基金旗下平安中证港股通消费ETF,3个月募集期届满后仍未能成立,最终宣告募集失败。平安基金方面回应记者称:“整个市场都面临着ETF发行压力大的问题,叠加中国香港市场去年表现不是很好,目前投资者对港股市场相对仍比较谨慎,对港股类ETF认购积极性也不高。从基金公司的角度来看,在成熟市场中,新基金募集失败与老基金清盘都是正

## 4只“日光基”出现政策面暖意渐显

不过,在冷行情下,市场也有相对暖的一面。例如,截至2月底,年内已有4只“日光基”出现,宏观政策面也暖意渐显。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对记

者表示,今年基金市场总体上相对较冷,但我国机构和居民存在巨大的财富管理需求。因此,仍然出现了一些“日光基”和结构性热点。这些热门基金或是遴选了可得到市场信任的基金

常现象,是市场机制作用的结果,长期来看有利于促进行业健康发展。”

2月26日,德邦基金发布《关于德邦锐丰债券型证券投资基金基金合同不能生效的公告》后,年内发行失败的基金增至5只。德邦基金内部人士向记者透露:“产品提前结束募集后又宣布发行失败,主要有两方面原因:一是,从大环境来看,新基金发行整体上迅速降温;二是,原本谈好的机构基金资金出现变化,无法到位。”

对于基金发行“画风突变”,华东地区某小型基金公司渠道销售总监并不意外。他向记者解释:“当前基金发行遇冷是比较正常的现象,近期市场波动加剧,投资者情绪也受到一定影响。同时,由于中小基金公司缺少品牌效应,其产品销售情况会更差。”

四川大学经济学院教授龚秀国在接受记者采访时表示,信用和投资偏好等或许是主因。若基金发行人与管理人信用高、业绩好,投资风格又比较契合当前投资者投资偏好,那么基金产品发行情况就好,反之亦然。这不仅涉及发行人与管理人的财富管理,也与其为投资者谋利益的意愿有关。

与此同时,新基金发行遭遇冷淡开局,从记者近日走访的多家银行营业部也可略窥一斑。

工商银行北京西城区某营业部客户经理告诉记者:“去年同期,平均每只基金的募集期为一周左右,今年则普遍需要两周时间。”距离该营业部1公里处的建设银行某营业部工作人员则向记者透露:“投资者手中的基金产品多数处于亏损状态,所以今年购买基金产品的热情度骤降。”

若基金发行失败,投资者认购金额如何退还?上述银行营业部工作人员表示,除全额退款外,多数情况下会按照认购期间的活期利息进行补偿。

经理,或是架构了能赢得市场赞同的投资标的范围。

吴焯表示,4只“日光基”多以“进可攻、退可守”的均衡型配置组合为主。其中2只为债基,这也体现出投资者中长期对债券市场仍看好。此外,今年货币政策仍有宽松空间,甚至有可能进一步降息降准,这对债券市场而言是利好,债基发行或逐渐回暖。

在龚秀国看来,在稳字当头、稳中求进的的政策导向下,冷行情下也有结构性机会。

与此同时,由于基金新发规模和新发数量双低,使得各家公司管理层不得不改变此前过于乐观的预期,重新审视和评估未来产品布局策略。上述3家相关基金公司表示,将变更“打法”。

同泰基金市场部负责人透露:“接下来,公司将重点关注产品线布局和对绩优产品的持续营

## 专家支招:进一步优化信披制度

华东地区某基金公司内部人士表示,未来行业或出现四个趋势:过于细分的主题和行业基金产品,比例或有一定程度下降;基金发行周期将被拉长,发行节奏放缓;相较于新发规模,基金公司将更加注重客户数量指标;基金公司或将发行更多的“固收+”产品。

不便具名的某证券基金研究机构人员向记者表示,对基金经理而言,市场遇冷时,正是集中精力、下定决心加强投研的好时机。近年来市场风格多变,一些过去的投资逻辑可能发生较大变化,不论是“老将”还是“新星”,都需时间和精力来沉淀和创新。对基金公司来说,迎合市场热点、打造

爆款基金、明星基金经理流失的压力将变小,可以沉下心来建设投研队伍,更好地研究市场。

上述研究机构人员建议,对于监管而言,基金产品已是资管市场较为成熟的产品,但一些信息披露规则等仍需不断优化,以适应市场变化,例如提高针对债券型基金的信息披露要求。建议监管可制定更加全面、有效、符合投资者需求的信息披露制度,与正在筹备的全市场注册制改革同步,建立以信息披露为核心、严惩违法违规行为的监管体系,实现优胜劣汰,进一步保障投资者合法权益。

上述德邦基金内部人士则表示,德邦基金将继续加大投研能力建设,提升投研团队的产业认知,打造具有鲜明风格特色的投研团队,完善产品布局。

据《证券日报》

# 重配低估值板块 多只主动权益基金逆势上涨

今年以来,A股市场受多重因素影响,走势大幅震荡,权益类基金净值普遍出现明显回撤。不过,仍有部分基金“抗住”了这波调整,净值不跌反涨。

据统计,截至2月28日,今年以来共有8只基金涨幅超过10%。从持仓情况来看,低估值地产、金融、能源及航空等困境反转行业是其配置的主要方向。



## 前两月“抗跌”基金名单出炉

东方财富Choice 数据显示,截至2月28日,共有8只主动偏股型基金今年以来涨幅超过10%,其中,黄海管理的万家宏观择时多策略混合、万家新利灵活配置混合和万家精选混合分别以14.57%、13.5%、11.87%的涨幅排名第一、第二和第五。此外,吴国清管理的前海开源沪港深核心资源混合、前海开源金银珠宝混合、章恒管理的万家颐和灵活配置混合今年以来涨幅也均超过10%。

在排名前20位的基金中,还包括华商新趋势优选灵活配置混合、创金合信资源股票、中信建投低碳成长混合、华商甄选回报混合、易方达资源行业混合、中庚价值品质一年持有期混合等基金,这些基金今年以来涨幅均超过7%。

从基金去年四季报披露的持仓情况来看,基金经理的配置方向和投资策略在这些基金逆势上涨中起到了重要作用。

以万家宏观择时多策略混合为例,截至去年四季度末,其前十大重仓股几乎被地产股和能源股“包揽”,而这两大板块今年以来表现较

为突出。同为黄海管理的万家新利灵活配置和万家精选混合也是类似配置。

今年以来净值涨幅排名第三的前海开源沪港深核心资源混合则受益于有色金属板块走强。截至去年四季度末,该基金十大重仓股中包括西部黄金、中金黄金、赤峰黄金、银泰黄金、北方稀土、紫金矿业等股票。华商新趋势优选灵活配置混合除了重仓能源、有色等板块,也配置了部分航空股和银行股。

## 低估值板块成主要“功臣”

从上述“抗跌”基金的持仓情况来看,估值较低的能源、金融、地产及困境反转行业(如航空)等板块是其配置的主要方向。

黄海在基金去年四季报中表示,去年四季度经济增速下滑,市场整体震荡趋弱,当前市场对未来市场中枢和成长股高估值仍保持谨慎态度。

“在经济增速下滑和无风险利率下行阶段,股息率高且能持续稳定分红的价值股将成为稀缺资产,市场需要对其进行价值重估。”黄海称。

那么,低估值板块行情未来能否延续?对此,中庚基金副总经理、首席投资官丘栋荣表示,从自上而下的大类资产配置角度看,尽管权益类资产结构分化显著,但被低估部分的风险补偿足够高,从未来2至3年的周期角度考察,对这类投资性价比高的资产可持更为积极的态度。丘栋荣认为,当下可以积极关注受益于稳增长政策持续发力的低估值领域,如银行、地产、能源资源及有色金属加工、电力公用事业等顺周期、价值风格领域的机会。

“我们仍然认为,上游资源具有短期确定性,由于相关行业多年以来资本开支进度落后,在需求上升后,难以尽快提高产能,因此供需缺口会一直存在,价格有望维持在较高位置,提升企业利润。另一方面,目前这些板块大部分估值仍然较低,在当前宏观背景下更为受益。”蜂巢基金称。

据《上海证券报》

## 基建50ETF规模突破百亿元

开年以来,基建板块热度不减。Wind 数据显示,在市场资金的追捧和板块市值上涨的综合作用下,基建50ETF(516970)规模于3月1日突破百亿元,这也成为全市场基建主题指数基金中唯一规模超百亿元的产品。

市场人士表示,基建投资更具潜力和可调节性,更容易成为本轮稳增长政策中的主要发力点。年初以来涌向基建板块的大量资金,印证了投资者对于基建稳增长期许。华创证券宏观团队在对2月PMI数据点评中指出:多个迹象表明,2月基建投资出现了明显回升。包括土木工程建筑业(与基建更相关)商务活动指数为58.6%,高于上月8.9个百分点。建筑业PMI从业人员指数跳升至55.8%。新订单指数中,土木工程建筑业、建筑安装装饰及其他建筑业高于50%,而房屋建筑业低于50%。

据《中国证券报》

## 严监管持续 信托业转型加速度

上周,非标类集合信托的成立市场显著降温,房地产类信托成立规模环比降幅更接近八成。

来自用益信托的最新统计显示,2月21日至2月27日这一周,共有367款集合信托产品成立,环比增加15.09%,成立规模为9443亿元,环比减少30.76%。从发行市场来看,上周共有37家信托公司发行集合信托产品242款,环比增加2.11%,发行规模为22424亿元,环比增加15.1%。

值得注意的是,上周非标产品的成立规模出现大幅回缩。据统计,上周共有146款非标产品成立,环比增加6.57%,成立规模为36.85亿元,环比降幅高达47.08%。

用益信托分析称,在监管趋严的背景下,信托业转型不断加速,优质资产稀缺现象愈发明显,房地产类信托业务陷入冰点,因此非标类产品成立规模显著下滑。

具体来看,用益信托数据显示,上周金融类信托的成立规模为65.31亿元,环比减少18.3%;房地产类信托的成立规模为5.27亿元,环比减少78.15%;基础产业类信托的成立规模为18.56亿元,环比减少30.52%;工商企业类信托产品的成立规模5.27亿元,环比减少3.96%。

综合