

# 基金布局花样多 角力新年开门红

## 主动权益类唱主角

虽然近期A股市场行情低迷,但依旧挡不住基金公司布局“春季躁动”的热情。

“春季躁动”是近年来A股市场上各家投资机构的常规操作,即在岁末年初选股调仓,或者紧锣密鼓地发行新产品,布局可能会到来的春季行情。原因在于,此前有券商根据历史数据统计发现,每年1至2月,市场上涨的概率超过七成。

中欧基金分析近年市场行情发现,“春季躁动”的启动时间多位于12月中下旬至次年1月,持续时间在1至4个月不等,主导风格上以成长和周期为主。再以近年1至2月行业累计涨跌幅的情况看,符合政策导向、高景气 and 低估值类的行业更容易在春季抢跑。

中欧基金认为,有三个原因促成了“春季躁动”:一是岁末年初市场流动性相对宽裕,资金面的宽松,使得年初时往往有更多资金流向股市,从而带动市场交易的热情;二是政策的出台,往往能给投资指明方向;三是基本面预期改善,在一定程度上能提振投资者信心。

记者根据Wind数据统计,目前已有21家基金公司的共计26只产品定档2024年1月份发行,主动权益类基金占比较大。具体来看,共计12只主动权益类基金(包括QDII基金)、6只固收类基金、5只被动指数型基金等在2024年1月启动认购。

其中仅2024年1月2日开始认购的基金产品就有7只,包括2只主动权益类产品、2只固收类产品和3只被动指数基金。

在主动权益类基金新品的基金经理阵容方面,华安基金派出了百亿级基金经理陆奔。陆奔于2011年加入华安基金,为华安内部培养的基金经理之一。陆奔目前管理着8只基金,管理规模为130.23亿元,其中业绩最好的华安睿明两年定开A任职回报达82.41%;业绩最差的为华安兴安优选一年持有A,任职回报为-6.86%。

另一只2024年1月2日开启认购的主动权益类基金为富国价值发现,基金经理为刘莉莉。刘莉莉自2007年4月加入富国基金,历任行业研究员、高级行业研究员、研究总监助理、权益研究部研究副总监、权益基金经理。刘莉莉于2019年开始管理基金产品,目前管理着富国研究精选A,任职回报为108.66%。

对于主动权益类基金的发行时点,北京一位中型公募机构相关人士认为,当前虽然市场持续震荡,但A股的估值已处于底部区间,此时建仓,未来大概率会获得不错的投资回报。

万家基金分析认为,当前A股整体估值依然处于较低区间,随着国内政策继续发力、海外经济需求回暖,未来A股指数有望开启震荡向上的趋势。

## 纵深

## 布局长期价值股票 今年将迎来良机?

各家基金公司开年新发产品“抢赛道”,离不开对2024年市场走势的把脉。整体看,机构对2024年的投资市场相对乐观。

富国基金日前表示,从2023年到2024年,A股三大核心驱动因素将显著改变。首先,盈利筑底反弹,逐渐走出低幅度修复通道;其次,中美货币政策有望走向共振,流动性维持宽松格局;第三,由于政策定力与张力并举,美债、美元对A股的影响有望逆转,风险偏好料将迎来积极改善的窗口期。

国海富兰克林基金总经理兼投资总监徐荔蓉表示,总体看,2024年的消费大概率会好于当前市场预期,届时其对经济稳定、市场盈利等方面的贡献或许都会比较明显。此外,就全球资产配置角度看,A股在过去一到两年中处于全球投资者比较低配的状态。因此,即使基本面出现较小的向上边际变化,也会带来非常大的弹性。如果2024年基本面出现好转,整个市场的走势会更加健康。

中欧基金权益投资决策委员会主席周蔚文表示,2024年是布局有长期价值股票的良机,尤其是其中的沪深300板块的估值已经具备较大吸引力。过

## ETF和债基同时发力

除了主动权益类产品,ETF、债券型基金、量化业务等也是各公募机构发力的重点方向。

沪上一家中型基金公司的产品部人士表示,虽然公司旗下的ETF产品还不多,但2024年会加大力度布局。这个方向“卷”得比较惨烈,预计公司会循着差异化的方向创设产品。

事实上,部分机构在ETF细分赛道的差异化竞争布局已经显现。例如,景顺长城基金利用自身合资公司的优势,推出跨境ETF品种,在境内外同步布局。2024年1月初,景顺长城就将开启标普消费精选ETF的认购。

“2024年,ETF市场的竞争会更加充分。因为在主动权益产品整体盈利体验不好的情况下,ETF的工具化和规模增加有目共睹,所以一些此前没有布局ETF的机构也想分一杯羹。”华南一家公募机构的市场人士坦言,“看着同业的规模增长这么多,一些公司已经在抓紧布局了。”

记者采访多家旗下没有ETF产品的基金公司发现,这些公司均计划在2024年新增指数产品、量化指数产品,完善相关产品线。

此外,债券型基金新发频频出现“巨无霸”产品,因此,一些基金公司把债券型基金定为“开门红”布局的主要产品。

Wind数据显示,2023年12月以来新成立的债券型基金,合计募集规模为1230.82亿元,占12月新发基金整体规模的85%以上。

华南一家券商系公募机构的人士透露,相比往年公募集中发力权益类产品,2024年,很多公司的第一只产品发行变成了债券型基金。

该人士表示,随着多家理财子公司下调旗下理财产品的业绩比较基准,以及银行集体下调存款利率等因素叠加,一定程度上抑制了“开门红”期间客户的储蓄需求。因此,对公募机构来讲,从固收产品方向布局2024年“开门红”是个较好的机会。而且,在当前的市场环境下,固收类产品更容易获得投资者的认可。

事实上,经历市场持续调整,固收低波动产品的确受到基金公司的青睐。多家公司表示,将在2024年加大该产品线的布局力度。

例如,建信基金介绍,公司将持续加大中低波动型产品开发创设力度,推动个人零售型债券基金产品发展,完善各类持有期布局,满足客户不同投资周期需求;积极开发政金债指数基金产品,利率债指数基金产品可作为现金管理类工具的有效补充;完善公司低、中、高波动“固收+”产品谱系,严格控制产品净值回撤。

有知情人士透露,现在监管层对债券型基金的审批做了适当控制,以“配货”形式控制债券型基金的发行数量和节奏。也就是说,各家公司需要布局数只权益类产品才能申报和获批债券型基金。

## 相关

### 裁员降薪传闻满天飞 公募准备过苦日子

元旦前夕,一则流传颇广的聊天记录称,“公募基金行业出清开始了,某基金公司变相裁员。”聊天记录显示,该基金公司成立了一个再就业中心,目的是让一些表现不好的员工回炉再造,再造期间仅发最低工资,目前已公布第一批名单,5个基金经理与3个研究员,直指该行为是变相裁员,更不用赔偿“n+1”,随后还点名了兴银基金。随后,兴银基金进行了公开辟谣。

近日,又有消息称北京某头部公募开始裁员降薪,“研究员底薪立减25%,基金经理立减30%,2024年1月份生效”。经业内人士核实,该消息属实。

除了常规的裁员降薪,更有公募基金限薪传闻传出。“公募基金限薪传闻或将封顶350万元”的一则消息在网络流传。公募基金限薪传言从去年开始层出不穷,从一开始流传的基金经理的薪酬封顶5000万元,再到封顶1500万元,如今又降至350万元。

公募基金行业裁员、降薪传闻频现的背后,反映了行业薪酬水平确实在下滑。

“短期可能会面临一些挑战,但长期是有益于行业健康发展的。”北京某头部公募基金人士坦言,公募降费政策短期将对很多基金公司的盈利造成一定冲击,尤其是权益类产品占比高的公司,受到的影响相对更大;而第二阶段费改的影响更直接作用于券商,其明确禁止券商以“基金销售规模换交易佣金”,这将影响到券商研究所的收入。但从长远来看,费改将倒逼机构苦练内功,让基金、券商更专注于投研能力。

据经济观察报、界面新闻

岁末年初,各公募机构正加紧为参与“春季躁动”行情进行排兵布阵,打造2024年开年发行的第一只新产品。

在2023年基金发行市场整体降温的背景下,公募新发产品的氛围难与往年比肩。此前,基金业“开门红”较多发力权益类产品,2024年则迎来了多样性布局,主动权益类基金新品仍为主角,亦有部分公司选择了首先发行债券型基金或ETF(交易型开放式指数基金)。

