

自由现金流主题基金成新宠

目前已申报36只,其中今年新报34只

继中证A500指数型基金发行大战后,自由现金流主题基金接踵而至,目前已有27家基金管理人布局了36只自由现金流主题基金。

业内人士表示,自由现金流主题基金成为近期发行市场热点,其背后的驱动因素包括市场需求、政策导向、投资者对财务健康指标的重视及该策略的防御性优势,而自由现金流因子长期优异的业绩表现进一步增强了其市场吸引力。

1 自由现金流主题基金申报数量已达36只

今年以来自由现金流主题基金阵营不断壮大。证监会官网显示,截至3月19日,业内申报的自由现金流主题基金数量已达36只,其中34只基金是今年上报的。总的来看,相关产品线不断完善,涉及沪深300自由现金流指数、国证自由现金流指数、中证800自由现金流指数、富时中国A股自由现金流聚焦指数等。

从上报的基金类型来看,既有ETF,也有场外指数基金,还有部分主动权益类基金。3月17日,南方基金上报了南方自由现金流精选混合基金。3月13日,万家基金上报了万家自由现金流量化选股股票基金。据了解,未来还有更多自由现金流主题基金上报。

谈及该类主题基金密集布局的现象,国泰基金表示,近年来A股市场红利策略因其出色的表现及防御性备受投资者青睐。自由现金流作为稳定红利产生的前提条件,越来越受关注。与此同时,新“国九条”、市值管理等政策鼓励上市公司分红,分红比例有望进一步提升。

目前,国泰基金上报了现金流ETF联接基金,与刚上市的现金流ETF形成场内外互补矩阵。

万家基金表示,基金管理人密集申报主被动自由现金流主题基金,是市场需求、行业趋势、政策导向等多方面因素共同作用的结果。

万家基金认为,自由现金流高的企业通常在成本控制、资产管理和运营流程等方面更为出色,充足的自由现金流为公司分红提供了安全垫,在市场波动时期可以更好地抵御风险。将自由现金流因子应用于指数产品,是公募被动产品的首次尝试,填补了市场上Smart Beta工具箱中自由现金流因子的空白,为投资者提供了布局A股市场长线投资的新选项。

盈米基金研究员李兆霆表示,中证A500指数基金发行热潮过后,市场寻求新的高质量投资标的。同时,投资者对投资策略的多样化需求持续增强,特别是对能够反映企业真实经营状况的财务指标关注度提高,自由现金流作为一项重要的财务指标,被越来越多投资者关注。

2 成穿越牛熊优质工具 主被动产品各有千秋

就投资业绩看,自由现金流因子长期表现优异,具有显著的超额收益。业内人士表示,自由现金流指数在过去几年表现较为出色,尤其在市场偏弱与复苏初期表现更为突出,有效性较强,受到机构投资者偏爱。

永赢基金表示,在红利因子较为拥挤的当下,机构投资者或把现金流策略作为红利策略的进阶之选。由于自由现金流是上市公司维持稳定现金分红的必要基础,拥有强大现金流的公司总是可以选择以股息或股票回购的形式将现金分配给股东,有利于减少市场情绪的影响。就海外市场的经验看,“现金为王”的时代或许正在到来。

“指数优异的历史业绩也是管理人争相布局的一大原因。”汇成基金研究中心表示,除了历史收益高,不同现金流指数均有一些Alpha收益。相关股票通常是财务状况良好、盈利能力强的企业,可以作为长期配置的方向。

除了被动基金,南方自由现金流精选混合型发起式基金、万家自由现金流量化选股股票型基金等主动基金也陆续上报,为这一赛道增添了更丰富的投资工具。

业内人士表示,被动型产品提供Beta基础收益,主动型产品挖掘Alpha增强空间,投资者可根据自身风险偏好、投资风格等动态调整配置比例。

“主动型与被动型产品的核心差异在于投资策略和风险收益特征不同。”万家基金指出,一些主动型基金通过量化模型筛选高自由现金流企业等策略以获取超额收益,适合风险承受能力较高、追求阿尔法收益的进取型投资者;被动型产品严格跟踪自由现金流相关指数,通过编制指数系统性捕捉高现金流企业,持仓透明且费率低廉,适合追求市场平均收益的投资者和长期配置型专业投资者。

提醒

积极挖掘热门赛道 差异化布局是关键

近年来,基金公司对热门主题产品的布局速度明显加快。业内人士认为,基金公司积极挖掘热门赛道的投资机会,既体现了市场对优质赛道投资价值的共识,也反映了机构对政策导向的敏锐响应。为了避免同质化竞争,基金公司应注重创新,差异化布局产品。

基金公司布局创新赛道的动作越来越快。继沪深300自由现金流指数、国证自由现金流指数、中证800自由现金流指数产品后,日前,12家基金公司在首批中证全指自由现金流ETF。

此前,基金公司的布局重点放在中证A500指数产品上,在申报发行中证A500ETF后,又快速转向指数增强产品的申报发行。Wind数据显示,截至去年底,挂钩中证A500指数的基金规模超2700亿元。

万家基金认为,基金公司集中布局创新产品赛道,既体现了市场对优质指数投资价值的共识,也是机构对政策导向的敏锐响应。

汇成基金研究中心认为,对于基金公司来说,抢占创新产品赛道可以获得首发优势,带来市场关注和资源优先配置的机会。规模效应可以引来更多投资者的关注,扩大策略概念的影响力。

值得注意的是,在基金公司积极布局下,尽管热门赛道主题产品整体规模持续增长,但内部分化也较为明显。以中证A500指数产品为例,去年成立的基金中多只规模已超过100亿元,但同时也有不少产品规模徘徊在1亿元左右甚至不足1亿元。对此,汇成基金研究中心认为,如果基金公司能够成功押注中长期业绩表现优异的行业赛道,产品规模通常会迅速扩张,尤其是在赛道产品具有稀缺性的情况下,规模集中效应会更加显著。然而,精准押注优质赛道并非易事,尤其是赛道尚未被同业广泛认知,产品布局的难度和风险也非常大。

受访机构认为,就长期可持续发展角度看,为了避免同质化竞争,增强产品的吸引力,基金公司应注重产品创新,打造差异化产品。

汇成基金研究中心表示,基金公司可以借鉴发达市场的成功经验,关注规模较大、历史业绩优异且具有强工具属性的被动产品。此外,应防止消耗性“内卷”,选择某一特定品类投入投研资源,以更高的投资水平进行布局。

据中国基金报、环球网

基金新发市场回暖 年内发行超2000亿

新基金发行市场春潮涌动,今年以来新基金发行规模超2000亿元。其中,权益类基金发行显著回暖,较去年同期规模大幅增加,首发规模超10亿元的基金数量多达30只。权益类基金也是公募重点布局方向,近80只权益类基金正在或即将发行,后续增量资金可期。

新发规模超2000亿元

Choice数据显示,截至3月20日,今年以来245只基金宣告成立,发行规模达2071.84亿元。其中,共成立178只权益类基金,发行规模为913.61亿元,均较去年同期大幅提升。

具体看,30只权益类基金发行规模超10亿元,指数基金担当主力。其中,天弘恒生港股通高股息低波动指数基金、建信科创综指ETF、博时科创综指ETF、易方达科创综指ETF发行规模均达20亿元。此外,中金中证A500ETF、汇添富上证科创板100指数基金、鹏扬中证A500指数增强基金、海富通中证A500ETF等发行规模也接近20亿元。

除发行规模劲增外,多只新基金募集有效认购总户数超万户。其中,华宝创业板人工智能ETF联接基金募集有效认购总户数为39390户,富国科创综指ETF、易方达科创综指ETF、博时科创综指ETF等募集有效认购总户数均在2万户以上。

含权类“固收+”产品较受投资者认可。中银淳利三个月持有债券发行规模为53.2亿元,中欧多利债券、建信丰融债券、南方悦享稳健添利债券等二级债基发行规模在30亿元以上。

同业存单基金也频现爆款。宏利中证同业存单AAA指数7天持有期基金、金鹰中证同业存单AAA指数7天持有期基金均启动比例配售,发行规模均达50亿元。

权益类基金密集上新

近期新基金发行呈现“速战速决”的态势,多只基金宣布提前结束募集,抢抓建仓机遇。3月以来,中航中证智选均衡配置指数、中欧恒生消费指数、东方红远见精选混合、金元顺安鑫怡混合等近30只基金均宣布提前结束募集。

其中,中欧恒生消费指数基金募集期仅1天,广发同远回报混合、凯石元鑫混合、景顺长城中证港股通创新药ETF联接等基金认购天数都在3天以内。

“一般而言,在新基金发行前,基金公司会与渠道充分沟通,对发行规模进行估算。现在,越来越多基金选择缩短募集期,主要是想尽快成立,以便尽早建仓。此外,缩短募集期可为公司节省资源,将精力投入到下一个产品。”华南某渠道人士表示,相较首发规模,基金公司更注重持续营销。

除加快新基金发行速度外,基金公司也在加大权益类基金布局力度。截至3月20日,共有66只基金正在发行,其中54只为权益类基金。就基金投资方向看,主要包括科创综指ETF联接基金、中证A500指数增强基金以及深证100ETF等。

就最新发行情况看,多只基金发行较为火热。华夏科创综指ETF联接基金、易方达科创综指ETF联接基金发行规模均超10亿元。还有23只权益类基金敲定发行日期,即将发行。

业内人士认为,权益类基金密集“上新”,反映出基金公司积极响应监管号召,推动中长期资金入市,也体现了其对后市的乐观态度。

据上海证券报

