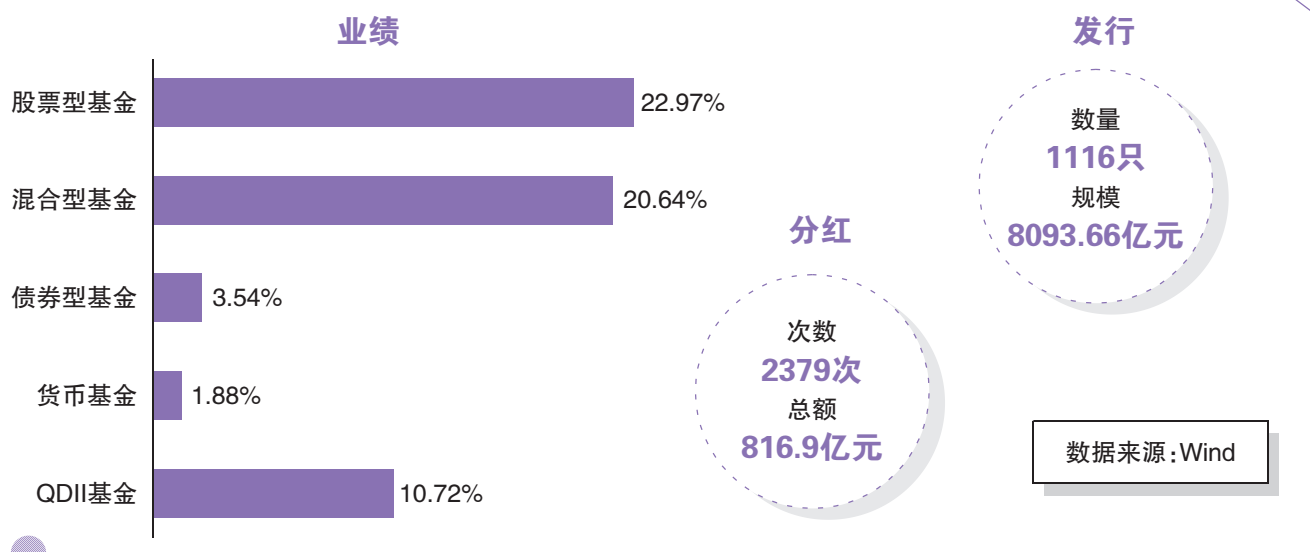


# 数说前三季公募基金



前三季度公募基金业绩、发行、分红数据一览



## 业绩: 19只分级B收益翻倍 主动产品最高超80%

回顾今年前三季度, 在市场整体回暖的背景下, A股三大指数震荡上行, 且涨幅均超15%。其中, 上证综指上涨16.49%, 深证成指和创业板指也上涨30.48%和30.15%。受此影响, 自带杠杆属性的部分分级基金B类份额由于受益相关板块大涨而收益暴增。据Wind数据显示, 截至9月30日, 今年以来, 共有19只分级B净值增长率超过100%, 最高的招商中证白酒指数分级B更是达到190.95%。

而作为擅长从震荡市中获取超额收益的主动权益类基金, 今年前三季度的业绩表现也同樣亮眼。具体来看, 普通股票型基金平均净值增长率达29.9%。广发医疗保健股票、农银汇理医疗保健主题股票和鹏华养老产业股票分别以72.95%、70.15%和68.11%的收益排在前三位。

混合型基金方面, 博时医疗保健行业混合A以前三季度80.87%的收益率问鼎, 交银成长30混合和广发双擎升级混合也分别达到79.13%和77%, 排在第二名和第三名。从绩优产品的主题来看, 医疗保健、养老行业等主题基金独占鳌头, 人工智能、科技创新等行业也屡有主题产品收益超过50%。

就上述现象, 长量基金资深研究员王骅表示, 今年前三季度大幅跑赢大盘的基金, 基本上都高比例配置了医药、科技等成长板块。而8月以来科技股的加速上涨, 也使得相关主题基金在近两个月表现出了很强的爆发力。

王骅还指出, 未来科技行业仍然具备长期投资价值, 首先, 半导体、软件等核心技术国产化是产业发展的迫切需求, 国产替代是大势所趋; 其次, 2019年是5G商用元年, 未来将会出现更加快速的发展, 5G新周期下的电子产品将出现投资机遇; 往更长的周期看, 科技产业有望成为信息化时代经济由大变强的主导产业。

固收类产品方面, 兼具股性和债性的可转债基金成前三季度的赢家, 近20只基金净值增长率超过20%。不过, 在年内债市震荡的背景下, 中长期纯债基金和短期纯债基金的业绩较去年同期相比表现一般, 平均净值增长率分别减少1.33个和0.11个百分点。同时, 在资金面持续宽松的情况下, 前三个季度货币基金平均收益率仅为1.87%, 同比减少0.92个百分点。

另外, 在QDII基金中, 同时投资于国内和国外的“全球”QDII产品表现突出, 频现超20%的收益率, 更有3只产品高于30%。相较之下, 部分仅布局单一市场及油气主题的QDII基金则低于平均。

对于部分“全球”QDII业绩较佳的原因, 王骅指出, 该类型QDII有较大的A股投资权重, 如汇添富全球医疗、汇添富全球互联等都有近20%的A股仓位, 而这些涨幅领先的QDII也基本上投资于通信、计算机、医药生物等高科技板块。

而从“全球”QDII的发展前景来看, 招商资产管理(香港)有限公司总经理白海峰表示, 当前中国经济增长尚未企稳, “去杠杆+贸易摩擦”的冲击持续, 国内权益市场自2018年大跌以来持续震荡态势, 国内的资金也应当在全球范围寻找更好的投资机会。同时, 2019年以来, 美国、欧盟、中国、日

本的经济放缓, PMI持续下行, 相继掉入50荣枯线以下。全球流动性总量宽松, 各大央行开始降息潮。总的来说, 在全球货币宽松的局面下, 全球化资产配置的机会也已在路上。

## 发行: 规模同比增超三成 创新品种层出不穷

“超千只新品成立, 累计发行规模逾8000亿元, 公募基金震荡市下的吸金能力可见一斑。”沪上一位市场分析人士如是说。的确, 在市场回暖的背景下, 公募基金前三季度发行火热。其中, 主动偏股型基金、股票ETF、债券指数基金等都备受市场青睐, 频现爆款。据Wind数据显示, 截至9月30日, 今年以来, 数据可统计的公募基金发行总规模达到8093.66亿元, 新成立基金1116只(份额分开计算, 下同), 较2018年同期的6218.99亿元和858只, 分别同比增长30.14%和30.07%。

事实上, 发行规模的同比大增, 也主要来源于偏股型基金和债券型基金。Wind数据显示, 前三季度股票型基金新发1599.97亿元, 同比增长164.81%, 而股票ETF新发规模就达到1064.89亿元, 超过去年全年的920.18亿元。同期, 虽然混合型基金整体发行规模锐减超四成, 但偏股混合型基金仍同比增长57.13%。

债券型基金方面, 在两只债券指数基金以及定开债基募集规模较大的支撑下, 前三个季度累计发行规模高达4513.32亿元, 同比接近翻倍。从产品实募情况看, 民生加银中债1-3年农发债指数发行规模达到224亿元, 首募同样超百亿元的还有中银

步入10月, 公募基金2019年度业绩和发行比拼也将在四季度决出高下, 但在今年前三季度的震荡结构市中, 各家基金管理人之间已悄然拉开差距。就投资回报而言, 多只分级B收益翻倍, 主动权益类基金的最高收益也已超过80%。发行市场上, 年内公募基金发行总规模超8000亿元, 较2018年同比增长30%以上。而在ETF持续火热、明星爆款不断的环境下, 哪家能够脱颖而出, 也侧面凸显了较强的品牌营销和渠道实力。从投资者体验角度来讲, 良好的分红能力也为不少基金公司加分, 今年前三季度, 公募基金累计分红超800亿元, 其中, 债券类基金成为“红包主力军”。

1-3年国开债指数、鹏华1-3年国开债指数等4只产品。定开债基方面, 农银汇理丰泽三年定开债发行规模高达100亿元, 另外, 民生加银聚鑫三年定开等7只基金首募也达到50亿元以上。

对于上述基金在发行规模上的突出表现, 南方一家大型基金公司内部人士直言, 偏股型基金发行较好是源于股市回暖, 主要指数上涨明显, 投资者的风险偏好也有所提高, 而债券型基金的募集规模上涨则主要来自机构投资者踊跃认购。另一方面, 近年来持续火热的货币基金, 年内7日年化收益率不断下行, 也变相推动持有人在低风险配置方面的品种选择转向债券型基金。

当然, 发行市场的火热也并不局限于规模的大增, 今年以来, 还有多种创新产品相继面世, 如浮动净值型货币基金、商品期货ETF、摊余成本法债基等, 为投资者在产品布局方面提供了更多的选择。值得一提的是, 部分新品也得到了投资者的认可, 首募即超50亿元。

## 分红: 累计超过800亿 债基成“红包主力军”

就投资者体验而言, 分红虽然没有增加基民的实际收益, 但也体现了基金产品良好的运作能力和基金管理人强大的投研实力。因此, 作为优化投资者体验的重要举措之一, 基金分红与否以及分红的次数和总额也备受市场关注。

从今年前三季度基金的分红情况看, 分红次数较去年同期有明显增长, 总额也在同比上升。据Wind数据显示, 截至9月30

日, 年内共1414只基金累计分红2379次, 较2018年同期的1669次增加了710次, 同比增长42.54%。分红总额上, 基金累计分红816.9亿元, 较2018年同期的709.42亿元, 同比增长约15.15%。

就不同类型基金的分红情况而言, 今年以来, 债券型基金成为当之无愧的“红包主力军”, 前三季度共分红1787次, 累计分红总额达到549.41亿元, 占到公募基金分红总额的67.26%, 而在2018年的同期, 这一数据则为41.97%。反观2018年前三季度的“主力军”混合型基金, 今年仅分红198.44亿元, 约占总数的24.29%。

北京一家第三方机构人士强调, 基金分红的其中一项要求即为弥补此前年度的亏损, 也就是说, 基金净值需达到1元面值以上才可分红, 而受到2018年债市走牛和股市下行影响, 债券型基金净值普遍达到分红标准的1元以上。同期, 部分股票型基金和混合型基金的净值则不满1元。不过, 随着今年市场逐渐回暖, 越来越多的权益类基金净值回归1元以上, 也有望出现更多的产品进行分红。

据Wind数据显示, 截至9月30日, 在数据可统计的2721只债券型基金中, 净值在1元及以上的产品多达2621只, 占总数量的96.32%。与此同时, 净值超过1元的股票型基金和混合型基金则分别占到64.3%和80.48%。

此外, 上述机构人士还补充道, 在基金合同中, 多数债券型基金都会规定年度分红次数甚至是分红时间。但股票型基金和混合型基金则较少有相关约定, 由此, 部分基金也会根据具体的运作情况决定是否进行分红。北京商报记者 苏长春 刘宇阳

# 易方达率先发行800ETF联接基金 为场外投资者提供便利选择

今年以来ETF产品发行提速, ETF联接基金随之驶入发展快车道。据Wind统计, 今年截至9月末已有近60只ETF联接基金宣布成立(不同份额分计), 创下有史以来最高同期纪录。

为旗下ETF配上联接基金已经成为不少基金公司的必选动作。以新近结募的易方达中证800ETF为例, 其联接基金A(007856, C:007857)紧随其后展开募集, 据公告将从10月14日起开售, 成为最早面世的800ETF联接基金。

至此, 在集齐主流宽基ETF的基础上, 易方达已为旗下所有宽基ETF配齐包括A、C两种份额在内的联接基金(A、C份额的差别仅在于收费方式, 一般认为A适合长期持有、C适合短期投资), 为投资者提供了覆盖场内场外、适合长持短投等多种需求的选择。

## 化百万门槛为“1元起投”

为场内ETF配上场外联接基金, 是为了给更广泛的投资者提供最便利的工具。顾名思义, 联接基金的特性在于能将场内与场外“联接”起来。它将90%的资产投资于目标ETF, 是打通场内产品和场外用户的桥梁。ETF在交易所场内买卖极为方便, 但对于没有证券交易账号或者不熟悉操作、习惯了在银行等场外渠道购买基金的普通投资者来说, 如果要在场外直接申购ETF, 动辄数百万元的起购门槛很容易让人望而生畏。ETF联接基金就像一个场外的批发商, 集合众多中小投资者的钱去投资标的ETF, 将投资门槛大大降低(易方达中证800ETF联接基金的起购额为1元)、帮助投资者实现从场外到场内的跨越。正

是因为这样的特性, 有投资者亲切地将其称之为“场外零售版ETF”。另一方面, 联接基金带来的场外资金也有利于为场内ETF增添流动性、更好地提升其作为交易型产品的性能。从2018年报来看, 大部分ETF的第一大持有人都是其对应的联接基金。作为引流的“桥梁”, 联接基金的存在极大地方便了投资者。

## 以精微管理来严控误差

独特的联接特性, 也让联接基金具有与目标ETF相似的风险收益特征和工具优势。同为跟踪标的指数的工具, ETF通过一揽子购买成分股来实现跟踪, 联接基金则通过投资于前者来完成。因此, 对联接基金的投资者而言, 有三重因素会对最终收益产生影响: 一是标的指数的质量, 二是管理

人控制两重跟踪误差的水平, 三是费率。

从标的指数质量来看, 中证800指数由沪深300和中证500指数的成分股一起构成, 是A股主要优质股票的代表。据Wind统计, 中证800指数成分股的平均净资产收益率(ROE)在过去十年每年都超过10%。这一指标反映了其成分股公司为股东赚取回报的能力, 也反映了中证800指数作为选取优质公司的“篮子”之有效性。易方达ETF产品线所选取的沪深300、上证50、深100等其他多只宽基指数也都符合这一标准。这些宽基指数都是因为始终保持了对所在市场最核心资产、乃至对所在经济体最先进生产力的代表性, 才能在漫长的时间中获得投资者认可、逐渐成长为市场主流指数的。

作为管理人, 易方达是业内最早涉足ETF及其联接基金领域、且在该领域具有

强大影响力的基金公司之一, 拥有长达12年设计、投资、管理运作各类ETF产品的丰富经验, 并在行业内第一家系统、完整地开发指数投资管理平台, 通过系统化、精细化的管理来实现对现金头寸、结构偏离和交易成本等多重变量的精微控制, 将跟踪误差压到尽可能低的水平, 从而保证投资者最终获得的收益尽可能贴近指数。易方达中证800ETF的目标是将日均跟踪偏离度控制在0.2%以内, 易方达中证800联接基金的目标是将日均跟踪偏离度控制在0.35%以内。

此外, 根据规定, 联接基金不会对投资ETF的资产重复收费, 仅对“非ETF资产”(占基金总资产的不到10%)收取费用。易方达旗下包括中证800ETF联接在内的多只宽基ETF联接基金每年的费率均为管理费0.15%、托管费0.05%, 是市场最低水平。