

“主动”变“被动” 公募基金投资格局大逆转

长期以来,主动权益基金一直是公募基金投资领域的热门选择,而这一切在2024年发生变化,去年第三季度,被动指数基金的规模首次超越了主动权益类基金,此后继续呈现新发规模和数量的双提升的趋势,“主动”变“被动”成为2024年公募基金投资的重要关键词。

从国际经验看,被动指数基金投资超越主动权益基金可谓大势所趋,只是国内这一逆转来得更迅速。这一方面与市场行情震荡激烈下,资金避险情绪有关,同时也与去年政策强推动紧密相连。不过无论是被动指数投资还是主动权益基金,最终的业绩表现仍要回归底层资产的长期盈利表现。展望2025年,盈利继续磨底、还是能够复苏并转正,是影响后续公募基金走势的关键。

■新快报记者 刘艳爽

2024关键词

1

新“国九条”

2024年,引导公募基金行业高质量发展的政策法规频出台,对行业发展起到重要作用。2024年4月,国务院印发新“国九条”,明确提出,大力发展战略类公募基金,大幅提升权益类基金占比。建立ETF快速审批通道,推动指数化投资发展。全面加强基金公司投研能力建设,丰富公募基金可投资资产类别和投资组合,从规模导向向投资者回报导向转变。

2024年9月,央行提出以结构性货币政策工具支持资本市场,其中第一项便是创设证券、基金、保险公司互换便利,支持符合条件的证券、基金、保险公司通过债券、股票ETF、沪深300成份股等资产质押,从中央银行获取流动性投资股票市场。

2

降费

2024年4月,证监会制定发布《公开募集证券投资基金管理费用管理规定》,并于7月1日起正式实施,强调将交易佣金分配比例上限由30%调降至15%,2024年上半年公募基金管理费同比下降13.84%。进入11月,华泰柏瑞、易方达、华夏等多家公募基金官宣对旗下大型宽基股票ETF调低管理费率至0.15%、托管费率调低至0.05%。

3

中证A500

2024年9月23日中证A500指数发布,该指数采用行业均衡选择方法,从各行业选取500只市值较大证券作为指数样本,以反映各行业最具代表性上市公司证券的整体表现,主要分布在工业、金融、信息技术、原材料等行业。彼时,A股迎来快速上涨行情,带动ETF基金热度大增,而中证A500的发布进一步助推了该热度,事实上,该指数也是2024年最热门的ETF跟踪标的。据wind数据,截至2024年12月29日,以中证A500为跟踪标的的ETF产品达到101只,总募资规模超过2600亿元,涉及基金机构近30家。

4

ETF规模暴涨

2024年是被动指数基金的爆发年。最新数据显示,国内被动投资产品(不含联接基金)总规模在5万亿元左右,急剧增长主要得益于ETF市场的发展,ETF最新规模高达3.77万亿元,较年初增长1.72万亿元。分析指出被动基金规模水涨船高,主动权益基金规模下滑的现象一方面是投资者理念的变化,另一方面是主动权益基金获取超额收益难度加大,被动基金规模增加将增强市场的稳定性和有效性,也意味着后续投资要高度关注ETF资金的动态。

5

指数基金入围

2024年12月,人社部等多部委联合印发《关于全面实施个人养老金制度的通知》,自2024年12月15日起,个人养老金制度开始在全国实施,同时优化产品供给,将指数基金纳入个人养老金产品目录。目前已有首批85只指数基金入围。有分析指出,随着指数化投资理念被更多投资者所认可和接受,具有较好长期配置属性的宽基指数基金有望在个人养老金投资方面发挥更加积极的作用,推动个人养老金业务规模和市场渗透率的提升。

6

人员波动

2024年是机构基金经理人员波动大年。根据Wind数据统计,截至12月27日,2024年以来离任的基金经理数为353名,创下历史新高水平,其中不乏邱栋荣等“台柱子”基金经理。同时,基金经理队伍已逼近4000人,但平均从业年限只有4.77年,从业10年以上的基金经理不足10%。

分析认为,离职潮一方面与今年上半年的降薪有关,许多基金公司为了控制成本,不得不采取降薪措施。另一方面由于在经历了数年的牛市之后,近年来市场回暖的趋势并未如预期明显,导致业绩压力加大,令不少基金经理面临职业生涯的重大选择。

**市场波动下避险情绪高涨
下半年仅三成主动权益基金实现正收益**

本版述评: A股结构性行情延续,资金向赛道股集中,新能源、医药、消费等赛道股表现较好,而金融、地产、周期股表现欠佳,资金避险情绪高涨,资金流向避险资产,如债券、黄金等。下半年,市场波动加大,避险情绪高涨,资金流向避险资产,如债券、黄金等。

下半年仅三成主动权益基金实现正收益

●特约记者 刘艳爽

半数主动权益基金录得正收益

今年下半年,主动权益基金录得正收益的占比不足50%,录得负收益的占比超50%。据wind数据,截至12月29日,主动权益基金(剔除被动指数基金)录得正收益的占比为48.8%,录得负收益的占比为51.1%。其中,主动权益基金录得正收益的占比,较今年上半年的52.6%有所下降,而录得负收益的占比则有所上升,较今年上半年的47.4%有所上升。

被动指数基金录得正收益的占比超70%

被动指数基金录得正收益的占比超70%,录得负收益的占比不足30%。据wind数据,截至12月29日,被动指数基金录得正收益的占比为71.4%,录得负收益的占比为28.5%。其中,被动指数基金录得正收益的占比,较今年上半年的72.1%有所下降,而录得负收益的占比则有所上升,较今年上半年的27.9%有所上升。

广基基金录得正收益的占比超60%

广基基金录得正收益的占比超60%,录得负收益的占比不足40%。据wind数据,截至12月29日,广基基金录得正收益的占比为60.5%,录得负收益的占比为39.5%。其中,广基基金录得正收益的占比,较今年上半年的61.7%有所下降,而录得负收益的占比则有所上升,较今年上半年的38.3%有所上升。

行业基金录得正收益的占比超50%

行业基金录得正收益的占比超50%,录得负收益的占比不足50%。据wind数据,截至12月29日,行业基金录得正收益的占比为51.1%,录得负收益的占比为48.9%。其中,行业基金录得正收益的占比,较今年上半年的52.3%有所下降,而录得负收益的占比则有所上升,较今年上半年的47.7%有所上升。

ETF类基金规模达3.66万亿元
近3个月有产品收益率超100%

ETF类基金规模达3.66万亿元,近3个月有产品收益率超100%

●特约记者 刘艳爽

中证A500指数发布让ETF基金规模再上一个台阶,截至12月29日,中证A500指数基金规模达到1.09万亿元,华夏基金、易方达基金完成100亿的发行规模,成为第一大指数ETF基金,发行规模合计突破1500亿元,市场关注度持续提升,中证A500指数基金规模突破1.5万亿元,成为ETF基金规模突破1.5万亿元的“主力军”。

事实上,市场对不同ETF基金热情不减,11月还未过半,就有至少12只新的ETF基金成立,从行业指数到金融指数,再到债券指数,都受到资金追捧,其中不乏头部基金公司,如华夏基金、易方达基金、华夏基金等,纷纷推出新基金,吸引资金入场。

中证A500指数基金规模突破1.5万亿元,标志着ETF基金规模迈上了一个新的台阶,对于市场的资金吸引力不断增强,这正是基金行业ETF基金对不同ETF基金热情不减的原因。

●特约记者 刘艳爽

中证A500指数