

农银永安混合基金 12月10日起发行

农银汇理旗下农银永安混合基金12月10日起公开发行。据了解,农银永安混合拟重点投资于目前较火热的短债品种。同时,该基金在资产配置上对债券、存单等资产配置比较灵活,可根据市场变化调整资产配置,和普通债券基金相比更具灵活性;和货币基金相比,投资组合久期可更长,有利于增厚投资收益。

据悉,该基金拟任基金经理周宇拥有8年证券从业经历,投资风格以稳健投资为原则,以获取绝对回报为目标。周宇表示,根据目前的宏观经济和资本市场环境,基金成立后将采取以期限较短的债券为主的投资策略,辅以大额存单、高等级、短久期信用债增厚收益,以追求绝对收益为投资目标。策略以持有到期为主,波段操作为辅。(李良)

工银瑞信上证50ETF成立 规模113亿

12月7日,工银瑞信基金成立工银瑞信上证50ETF,成为市场上第6只上证50ETF,募集规模113.50亿元,一跃成为规模第二大的上证50ETF。

该基金合同生效公告显示,募集有效认购总户数为8037户,募集期间净认购金额为11,350,249,433元,以此计算,户均认购额为141.22万元。Wind数据显示,以12月7日数据看,工银瑞信上证50ETF位列权益类ETF规模第10位。值得注意的是,目前权益类ETF规模突破百亿元的仅有10只,其中主要指数ETF占据8席,分别是:华夏上证50ETF、南方中证500ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华安上证180ETF、易方达创业板ETF、工银瑞信上证50ETF。

今年以来主要指数ETF增长明显。具体看,华夏上证50ETF规模为413.06亿元,占据榜首,份额较年初增长62.15亿份,增幅46.66%;南方中证500ETF规模为297.99亿元,位列第二,份额年内增长46.35亿份,增幅164.92%;华泰柏瑞沪深300ETF规模为277.48亿元,位列第三,份额年内增长53.92亿份,增幅108.19%。(林荣华)

泰达宏利张晓龙: A股处于低位布局好时机

去年首批公募FOF获批后,至今已经完成了近一年的运作。作为市场的新兴产品,FOF基金具有强劲的抗风险能力,从资产配置层面上来看,FOF基金也具有较大的投资价值。泰达宏利全能优选FOF基金作为首批获批的公募FOF之一,在震荡下行的市场中波动较为平稳,资产配置优势凸显。

今年以来,受市场行情影响,投资者避险情绪较高。泰达宏利全能优选FOF基金经理张晓龙表示,回顾三季度,在持续震荡的市场环境下,该基金进行了一些短期操作,良好捕捉了一些结构性投资机会,但整体上仍然维持较为稳健的策略,对低风险资产进行适度超配。同时基于对强势美元的中期判断,对海外资产进行了适度配置,降低了黄金资产的配置比例,并取得了良好的配置效果。

展望后市,张晓龙认为,从中长期配置角度看,目前A股估值处于历史底部区域,是进行低位布局的好时机。在经济刺激、政策改革、减税融资等带动下,宏观环境和企业盈利预计稳步向好,市场面临新的投资机会。资管新规落地,配合央行以定向降准为代表的流动性主动管理,M2及社融等逐步企稳也成为大概率事件。整体看,权益市场长期配置价值高,但是外围因素及经济数据短期不达标的风险或将造成权益市场的持续震荡,在这种市场环境下,低波动抗风险的FOF基金投资优势得以凸显。(叶斯琦)

债基业绩优势凸显 基金加速布局

□本报记者 张焕灼

今年权益市场震荡调整,债券却走出牛市,债券基金在A股弱市行情下优势凸显。债基业绩走俏的同时,基金公司也敏锐把握风口积极布局,近期以短债等产品为代表的债券基金产品鱼贯而出,成立如火如荼。

债基优势凸显

今年以来,A股权益市场受各类因素影响呈现调整态势,但债券市场却走出牛市行情。“在权益市场不确定性比较大的时候,受普通投资者关注比较少的债券投资类产品还是比较稳健的。”一位深圳固定收益投资人士告诉记者。“长期来看,沪深300的复合年化收益率大约为7%左右,而中票AA+的复合收益率也有5%-6%,如果再进一步做一些增强的话,债券的收益率从长期来看还是比较好的。”

Wind数据显示,中票AA+指数2014年1月2日以来截至2018年12月7日,收益率为36.66%。而同期,沪深300指数上涨幅度为36.55%。记者咨询相关业内人士表示,尽管权益类指数与债券指数的收益率简单比较,实际上意义不大,因为表征的市场并不相同,而且标的数量,成分调整等很多条件都存在很大差异。但从长期表现来看,或许只可以说明一点,即债券投资本身波动较小。

招商基金入驻百度百盈 基金代销格局现分化

□实习记者 余世鹏

包括BATJ等巨头在内,银行券商除外的第三方基金代销机构已达到110家,但受监管与用户变化等因素影响,基金代销阵营已发生分化。业内人士认为,在移动互联网场景化趋势下,垂直打法或将成为突破口。

第三方代销机构已达110家

12月7日,招商基金公告称,旗下多只基金增加百度百盈为代销机构。包括此前入驻的华夏基金、南方基金和华宝基金在内,11月底刚获代销牌照的百度百盈已迎来多家实力公募入驻。

Wind数据显示,截止到12月7日,国内共有459家基金代销机构,其中有110家独立销售机构,数量仅次于银行(160家)和券商(121家)。这其中,天天基金以4187只产品和130家合作基金公司位居第一,蚂蚁基金销售、诺亚正行等12家机构的产品数量也在3000以上,合作的基金公司大多不下100家。

信达澳银基金互联网金融部总监于晓东表示,截止到目前,公募基金基本都与互联网渠道有合作。“公募基金是标准化产品,面对群体又是普罗大众,互联网渠道有天然优

势。”不过,在今年诸多权益类产品净值下跌超过10%甚至20%的同时,债券基金依旧保持上涨,优异者甚至可以获得8%-10%左右的收益,优势尽显。

发行竞争激烈

债市走牛,也使基金公司在产品发行上快马加鞭。Wind数据显示,截至12月9日,开放式基金中债券类基金共有2221只(各类份额分开统计,包括被动型产品),而今年以来成立的债券型基金就有481只。同时,11月以来共有133只债券型基金计划发行,其中计划于12月份开始发行的就有38只。最新一只产品是博时富永纯债3个月,计划于12月11日发行。

记者统计发现,在新发行成立的债券基金产品中,以纯债基金、中短债以及政策性金融债产品较为多见。以短债基金产品为例,多家基金公司先后推出相关主题产品,例如宝盈安泰短债、南方吉元短债等。配置政策性金融债的产品也频频出现,包括南方、博时、招商在内的基金公司近期都发行了相关主题产品。

以短债为例,相关统计显示,截至11月30日,今年以来共成立13只短债主题基金,其中有5只在11月募集成立。从发行份额来看,13只短债基金的平均募集份额为15.32亿份,中位数为10.35亿份。其中,有2只基金的募集份额超过30亿份,排在第2位的是广发景明中短

债。”根据于晓东观察,目前电商代销的整体规模约在15%-30%之间,但也有个别公司(如易方达和天弘基金)的规模占比会大些。

深圳某大公募相关人士对记者表示:“在成立早期(2002年前后)就跟第三方销售渠道合作,目前第三方销售规模约有10%,以货基为主,已与百度产生业务合作。”

于晓东指出,基于自身禀赋条件,公募基金与第三方合作会呈现出“全面领先”和“局部领先”格局:头部基金公司,无论是互联网平台还是传统渠道都没落下,而成立时间稍晚的中小基金公司则会借互联网平台来实现局部突破。记者从招商基金处获悉,招商基金本次会将全部产品入驻到百度百盈。

发展分化明显

上述大型公募人士分析认为,第三方渠道首先在客户沟通、产品销售与售后服务方面具有效率优势,“大的第三方都有较好的后台系统支持,能迅速了解到客户反馈,便于后续服务”。其次,基于第三方强大的技术支持,“还可以根据客户的风险等级进行精准的广告投放和资讯提供。同时,互联网平台用户更年轻化,更适合普惠销售。”

随着市场主体的增加,基金代销市场也发

展,首发募集份额为36.40亿份。

对于今年短债基金的走红,广发安泽短债、广发景明中短债基金经理刘志辉认为,资管新规下,居民对稳健收益类资产的再配置是短债基金走红的主要原因。今年以来,受资管新规影响,传统银行理财额度受限,短债基金凭借波动比较小、收益稳健成为传统银行理财的重要补充。在居民资产再配置的趋势下,预计短债基金的配置需求仍然旺盛。

诺德基金基金经理张倩分析指出,今年下半年,外部风险扩大,经济下行压力加剧,央行连续降准,资金面放松,三月份股份制银行存单最低发行利率一度低至2%。短期债券和存单的收益率能较为直观的反映出资金市场的变化,说明连续降准使银行间资金市场处于宽松状态,需求的增长压低了短期存单和债券的收益率。“从投资角度看,十二月短期资产收益率上行可能带来较强的投资吸引力,是较好的配置时机。”

对于近期债市,宝盈基金指出,美国非农数据偏弱,薪资不及预期,市场对于经济预期悲观,美联储2019年加息预期降低,美国股市再度大幅调整,美债收益率下行。国内方面,支持民企政策仍在执行,美国基本面走弱和加息预期降低,市场继续走强。总的来看,利率长期方向向下,依然值得配置,但短期大幅下行后利差偏低,面临关键点约束。信用利好较为直接,依然看好中等资质信用债,可以适度拉长久期。

生分化。早在2013年,基金代销因余额宝的崛起就引来市场高度关注,随后腾讯阿里等巨头争相入局。“目前合作的基金公司超过100家,主要是做好科技部分来服务机构,产品很丰富,但体量上应该是天弘基金(余额宝)占比会大些。”蚂蚁金服相关人士对记者表示。

与此同时,网易理财于今年11月27日正式宣布下线所有产品,且下线后不再支持收益更新及赎回等操作。甚至,传统代销公司也遭遇淘汰。高华证券于2010年5月份正式获得基金代销资格,但因线下网点渠道较弱等诸多原因,于2013年底退出基金销售,成为首家退出公募基金代销的金融机构。

于晓东指出,监管对销售牌照的发放有着严格要求,态度是慎重的。不过,基金产品在严格意义上属财富管理范畴,基于财富增长带来的市场需求,基金销售依然有很大空间。

在移动互联网生活化与场景化趋势下,构建场景化能力的垂直打法,或将成为第三方销售公司的较量所在。于晓东指出,互联网渠道的作用远不止于电商渠道意义,更在于对客户行为的动态跟踪与反馈,并进行精确的产品配置,这已形成新打法。相比之下,传统渠道只有客户交易节点的单维数据,这对提升增量销售是远远不够的。

鹏扬基金杨爱斌:短期债市慢牛格局不变

□本报记者 李惠敏

近日,在由新华网投资者教育服务基地、金牛理财网联合推出的金牛直播栏目中,针对当前经济形势,近20年债券投资经验老将,“私转公”模式第一人,鹏扬基金总经理杨爱斌表示,在当前经济格局下债券市场表现坚挺,核心通货膨胀指标亦已出现可买入债市信号。未来,债券市场有望从当前结构性牛市转为利率债券和信用债券同步上涨的普涨格局。

当前经济格局利好债市

杨爱斌指出,2018年全球经济呈分化格局,而对于2019年经济走势,目前周期性分化的格局将与全球经济衰退有所融合,若外围利空未有缓和,未来全球经济增长将面临较大影响。据经济合作与发展组织(OECD)公布的8月综合领先指标显示,全球经济已进入“放缓”阶段。历史数据显示,历次该信号出现后分别爆发了2008-2009年的次贷危机、

2011-2012年欧债危机与2014-2015年石油暴跌的新兴市场危机,而该指标重现是否会引发某地区危机仍处观望。

就当前国内经济情况而言,杨爱斌认为,从供给端来看,PMI指标从5月开始大幅下降,10月数据继续下行接近荣枯分界线,目前处于较低位置。其中需求新订单和新出口订单分别大幅回落超1%,内部需求和外部需求同时出现明显回落压力。

另一方面,从需求端看,2018年房地产基建投资一枝独秀,政府基建投资大幅回落,制造业投资表现一般。基于现在一线城市房地产已产生降价或自销现象,预计明年上半年房地产销量将会大幅下降。因此,经济下行阶段,应启动政府基建投资刺激经济,但通过外币、收税、发债三种途径获取资金的政府基建投资亦面临较大压力。

债券配置价值凸显

不过,杨爱斌提到,核心通货膨胀指标已

出现可买入债市信号。短期CPI指数在2.5%附近波动,年底前或将持续走高,若剔除青菜、猪肉、油价等高度波动指标,核心CPI仍处持续走低态势,充分反映债市可买入信号。

面对经济压力持续加大的背景,他认为,央行宽松货币政策不会改变。“短期内处于美国加息而中国减息状态,人民币汇率下跌压力持续加大,因此需要央行持续维护汇率稳定。紧信用周期仍未结束,融资总量和社融总量持续创新低,总需求扩张难以持续。因此,在信用收缩周期中,债券的表现较为坚挺。”

杨爱斌进一步表示,名义GDP增速下行和货币政策宽松,使得利率水平偏高的债券市场仍具备基本面和资金面支持。基本面作为债券市场的决定性因素,在经济增长数据底部最终来临前,利率和高等级信用债券的历次调整均为逢低买入的良机。此外,随着经济进入筑底和信用紧缩后期,债券市场有望从当前结构性牛市转为利率债券和信用债券同步上涨的普涨格局。