

债基成年底“冲规模”主力

□本报记者 李惠敏

又进入年末基金公司冲规模阶段。Wind数据显示,目前正在发行的基金数量有98只,其中有52只债券型基金;从发行份额来看,12月以来已有26只产品成立,规模合计近500亿元,其中超400亿元为债券型基金。可见,债券基金成为基金公司“冲规模”的主力。

债基成主力

年末基金发行出现高潮。Wind数据显示,截至12月8日,目前正在发行的基金数量有98只(A/C份额合并计算),涉及60余家基金公司,包括招商基金、工银瑞信基金、富国基金和平安基金等。其中,正在发行的98只基金中有52只债券型基金,包括48只中长期纯债型基金,如平安惠涌纯债、红塔红土瑞祥纯债、汇安嘉盛纯债、银河久悦纯债、诺安瑞康三年定期开债等,中长期纯债基金颇受青睐,在债券型基金中占比为92.31%。此外,还有7只债券型基金处于等待发行阶段。值得注意的是,多款产品计划募集截止日期均在12月期间。

从发行规模来看,近期基金成立规模也远超此前月份,债券型基金依旧为主力。Wind数据显示,按基金成立日统计,11月合计有110只基金成立,发行份额合计2535.23亿份,相较10月的40只基金合计份额809.63亿份相比,大幅增加。同时,11月成立的债券型基金方面,53只

产品合计发行规模达1783.26亿元,占11月总发行份额的70.34%。12月数据显示,截至8日,已有26只产品成立,发行份额近500亿份,其中债券型基金合计发行份额超400亿份。

除了正在发行的基金外,近期债券型基金也密集获批。证监会公布的最新一批基金募集申请表显示,截至11月29日,简易程序中11月获批的241只基金产品,有166只是债券型基金。

中长期看多债市

实际上,不仅是新发债基,部分老产品也获得了资金流入。“近期并未新发产品,主要增加了老产品方面的营销力度。”某华北债券基金经理表示,“11月以来,我管理的债券产品规模快速增长,主要是获得机构投资者增持。”

“发行的债基是提前安排的。”另一位基金经理表示,除了冲规模外,与近期产品获批提速也存在一定相关关系。不过,也有基金人士表示,所处公司为中小型,并没有冲规

模的打算。

与此同时,基金经理依然看多债市。上述华北债券基金经理表示,当前,出现全面通胀风险不大,叠加2020年作为完成经济增长目标的关键年份,政策上大概率倾向于稳增长,货币调控不存在收紧基础,中长期依然看多债市。

对下一运作期的配置策略,博时安丰基金经理程卓表示,当前无风险利率上下空间有限,信用债套息价值仍在,配置属性依然占优。策略上,应把握信用债的票息价值,尤其把握城投债的机遇,在城投板块加大下沉力度,并可适度拉长周期,增厚组合长期配置收益。



本报记者 车亮 摄

近期基金发行情况一览

截至日期	新成立基金			新成立债券型基金		
	总数	发行份额 (亿份)	平均发行份额 (亿份)	只数	发行份额 (亿份)	占比(%)
2019年10月	40	809.63	20.24	23	541.87	66.93
2019年11月	110	2,535.23	23.05	53	1,783.26	70.34
2019年12月	26	474.02	18.23	15	401.19	84.64

数据来源:Wind 时间/截至12月8日

平安基金钱晶:以指数投资参与新能源汽车行业

□本报记者 余世鹏

伴随《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(征求意见稿)发布,新能源汽车板块也迎来一轮上涨行情。平安基金ETF指数投资部基金经理钱晶建议,普通投资者参与新能源车等新兴行业投资,应首先坚持“分散化”原则,指数投资是比较好的方式。

钱晶表示,从目前来看,中证新能源汽车产业指数表现估值较低,具备配置价值。平安中证新能源汽车产业ETF管理费率仅为0.15%,为投资者提供了一个低成本的配置工具。

投资遵循分散化原则

钱晶认为,2020年或成为国内相关产业链发展提速的关键年份,新能源汽车产业将冬去春来。新能源汽车是国家坚定支持的战略性新兴产业,中长期成长趋势明确。中国电动化供应链最为完善,尤其是锂电池及其关键原材料等环节市场格局明晰,头部企业已具备全球竞争力。中国供应链作为全球电动化优质制造资产的价值开始凸显,发展空间巨大、示范效应强。受到产业提速影响,相关上市公司也将迎来投资机会。

要做好新能源汽车板块投资,钱晶建议应首先遵循“分散化”原则。“我一直比较推崇指数化投资。”他表示,指数投资天然具有分散化优势,并且具有优胜劣汰功能,会不断把好的公司纳入进来,把差的公司剔除出去。对普通投资者而言,即使看好新能源汽车板块,要从众多上市公司中选标的也绝非易事。通过指数投资,实际上是借助了指数公司和基金公司的投研力量,来帮助投资者完成选股工作。

相关板块迎配置机会

那么,投资者该如何选指数

呢?钱晶认为要注意“收益性”和“代表性”两大因素。收益性方面,不仅要看收益率本身,更要看风险调整后收益;代表性则需要从多个维度,包括指数覆盖度、行业分布、权重股等方面来综合衡量。基于此,平安基金选择了中证新能源汽车产业指数。

受到产业提速影响,A股板块已迎来配置机会。具体看,该指数选取了新能源汽车产业最具代表性的60家上市公司,覆盖新能源汽车产业链的上、中、下游,包括新能源整车、充电桩、锂电池设备、电机电控和电池材料等。指数成分股中不乏宁德时代、

比亚迪、上汽集团、汇川技术等行业龙头公司。

据悉,12月9日,由钱晶拟任基金经理的国内首只新能源汽车产业ETF——平安中证新能源汽车产业ETF正式发行,基金紧密跟踪中证新能源汽车产业指数。钱晶表示,该产品费率优势显著,管理费和托管费合计20个BP,大约只有同类主题型基金(ETF)的1/3。平安中证新能源汽车产业ETF和平安基金其他ETF产品一样,也均使用平安基金自主开发ETF指数投资辅助系统“Oceanus海神系统”,以科技赋能投资。

富国基金:外资积极买债的背后,释放了怎样的信号?

近日,中国外汇交易中心公布的数据显示,11月境外机构投资者继续并加大力度增持中国债券,前11个月累计净买入规模已逼近1万亿。无独有偶,今年陆股通累计净买入金额也已超过2100亿,外资机构对A股的配置正在加速。近年来,外资的流入逐渐常态化,背后反映了怎样的投资逻辑,又将对资本市场产生怎样的影响呢?

我们认为,近两年外资愈发青睐中国市场,既与我国大力推动资本市场对外开放有关,更受到全球范围内“优质资产荒”的驱动。首先,从权益市场来看,海外主要指数估值明显偏高,而各国经济又普遍低迷,风险收益比偏弱。其次,从债券市

场来看,为了刺激经济增长,海外各央行竞相降息,德国、法国、日本等发达市场国债利率纷纷转负。

表面来看,经济低迷导致实体回报率不高,是海外市场配置价值下降的主要症结。但更深层次来看,在人口老龄化、贫富差距扩大、贸易保护主义等结构性问题的演绎下,财政背负着巨大的民生包袱,货币投放则已趋于极限,政策空间极为逼狭,难以摆脱当前的困境,全球“优质资产荒”还将延续。

反观国内,虽然受外部需求低迷和内部监管加强的影响,经济增速出现了较大幅度的下滑。但在当前阶段,我国政府债务水平较低,准备金率和基准利率仍然较

高,国有资产及土地等资源较为丰富,逆周期调控的手段较为充沛,叠加消费升级、工程师红利、城镇化进程等有利因素,仍能提供较高的实体回报率。

相信随着资本市场的进一步开放,国内较高的实体回报率对海外资金将形成持续的吸引力。事实上,当前中美国利差处于较高水平,或是境外机构跑步进场的直接诱因。对国内投资者而言,同样面临着优质资产稀缺的困境。不同于海外资金坚定“买买买”,国内机构由于资金成本较高,因而更注重时机的把握,“短期博弈”的意味更浓。

然而,尽管海外资金与国内机构在投资风格上有所差异,但短期内难以改变

“优质资产荒”的局面,大量的配置需求会对债券市场形成有利支撑。从这个意义上来看,债券市场整体“易涨难跌”,但大幅上涨或许还需要资金成本下降的配合。

目前来看,尽管央行11月先后降低了1年期MLF利率和7天逆回购利率,但由于猪价飙升推高了CPI,且金融监管未明显松动,进一步的流动性宽松面临约束。从这个意义上说,对债券市场保持战略乐观,同时优选核心债券基金,或是普通投资者较好的选择。

事实上,富国信用债(000191.OF)和富国天利(100018.OF)三季度规模分别较去年末提升84.2亿和30.0亿,优质债券基金已获得不少投资者的青睐。