

新发爆品和限购潮齐现

债基“走俏”成新发“主力军”

□本报记者 张韵

11月,债券型基金出现走俏迹象。在新发基金市场整体平淡之际,债基爆款产品频现,更有中小基金公司借道债基实现公司管理规模的近翻倍式增长。当月全市场债基新发数量和规模均创今年以来月度新高。与此同时,存量债基亦掀起限购热潮,11月超百只债券型基金发布“限购令”,有债基甚至直接“闭门谢客”。另有多家基金公司密集上报债基产品。

新发债基爆品不断

11月30日,国联中债0-3年政策性金融债、山西证券汇利一年定开债、国联安恒通3个月纯债定开等多只债基成立。Wind数据统计,包括上述基金在内,11月共有50余只债基产品宣告成立,累计发行份额超过900亿份,占当月新发基金总额的比重超过80%,创今年以来月度新高。与今年1月份相比,11月债基发行规模占比增加近30%。

在债基“走俏”成为11月新发基金主力军的过程中,不少爆款债基产品频频现身,更有中小基金公司借道债基创造亮眼的首发表现,实现公司管理规模的大幅增长。

11月30日成立的国联中债0-3年政策性金融债首募资金超过50亿元。11月28日成立的金信民富仅一天时间就完成募集。博远基金、恒生前海基金旗下新发债基更是创公司成立以来的新发规模纪录。博远增裕利率债募得资金超46亿元,接近公司此前总管理规模。恒生前海中债0-3年政策性金融债募资超50亿元,使公司管理规模增长超过30%。

此外,11月新发债基中,也不乏首发规模超过70亿元的“巨无霸”产品,如大成景熙利率债、富国瑞丰纯债、鑫元稳丰利率债、南方恩元等。通观11月债基新发情况,利率债、纯债、政策性金融债等几大类别基金颇受青睐,其中,四只政金债募集资金均超过50亿元。

恒生前海中债0-3年政策性金融债基金

900亿份

Wind数据统计,11月共有50余只债基产品宣告成立,累计发行份额超过900亿份,占当月新发基金总额的比重超过80%,创今年以来月度新高。

经理李维康在接受中国证券报记者采访时表示,政策性金融债属于利率债,风险资本占用为零且有税收优势。因此,在明年信用利差可能收敛和风险资本占用提升两个因素下,吸引力有所提升。

存量债基启动“限购潮”

除了新发债基频现爆款产品外,存量债基也掀起一股限购热潮。据不完全统计,11月已有超过百只债基发布各式限购公告。

11月30日,华夏基金、广发基金、金信基金等多家基金公司发布暂停大额申购公告。华夏鼎航债券基金12月1日起暂停转换转入业务,单人单日累计申购金额不超100元。广发民玉纯债自11月30日起“闭门谢客”,暂停个人投资者申购业务。金信民兴债券则自11月30日起暂停机构投资者单日100万元以上的申购申请。

从业绩表现来看,上述基金均在近期收获较明显的涨幅,11月限购的债基也多为绩优产品。在业内人士看来,当基金净值涨幅过快时,采取限购是较为常见的控规模保业绩措施。同时,在相对高位逆势限购也能保护基民免受追高亏损的风险。

然而,越是限购,似乎越激发了基民的追捧情绪。以东方臻享纯债基金为例,继11月24

中信保诚基金姜鹏：

关注核心资产配置价值 做有价值观的量化

□本报记者 魏昭宇

2023年行至年末,伴随着宏观基本面持续恢复向好、政策发力释放资本市场改革红利等有利因素的不断积累,市场信心正稳步提升。在不少公募基金人士看来,随着中国经济复苏趋势渐强,竞争结构正在逐步改善,中大盘风格的结构化机会或愈加明显。

近期,中信保诚沪深300指数增强拟任基金经理姜鹏在接受中国证券报记者采访时表示,沪深300指数作为中国资本市场核心资产的代表,估值已处于历史相对低位,市场行至当下,其配置价值或逐步凸显。

与其预测不如应对

拿到中国人民大学经济学专业学士学位后,姜鹏选择继续攻读人大数量经济学硕士学位。毕业后,姜鹏进入一家投资公司负责基建项目的实地调研和投资可行性分析。

在姜鹏看来,正是这段工作经历,打通了自己的“任督二脉”,实地调研的工作帮助自己更好地理解统计数字背后的逻辑,从前书本上那些高深莫测的理论渐渐有了具象化的含义,冰冷抽象的数据也变成了有温度的、有意义的表达。“当时养成了一个习惯,看到一个数字就想追究其背后的经济逻辑,这个习惯一直延续到现在,无论是量价类数据还是基本面数据,我都希望从它的背后逻辑出发,再去构建策略。”他说。

如今已经研究量化多年,姜鹏感慨,无论

多么好的因子都有适合自己的市场环境,很难找到一个长期有效的预测方式。“我认为做量化最重要的不是去预测市场,而是应对市场。”姜鹏说,“我们大概可以把市场按照历史经验划分为几大不同情景,之后我们可以根据不同的市场情景选择相应的策略。采取这种思路后,也许产品业绩的短期爆发力没有那么强,但长期来看,或有利于挖掘相对稳定的超额收益。”

“核心+卫星”投资框架

近期,拟由姜鹏担纲的中信保诚沪深300指数增强正在发行中。谈到具体的量化投资框架,姜鹏表示,会在指数基础上,利用量化方式,搭建起“核心+卫星”策略体系。

“核心”是指采用多因子量化选股模型进行风险控制,剔除风险较大的股票,精选股票组合,控制风险暴露和跟踪误差。“在我看来,多因子选股模型的主要作用是进行风险控制,因为从金融学的角度来讲,多因子模型一开始出现的时候,其主要作用是进行绩效分析和风险管理,而不是预测收益。”

而“卫星”则是指通过核心资产、价值、景气、红利、成长、事件驱动等因子挖掘超额收益。“大家可以把它想象成一位优秀的、风格鲜明的基金经理,我们通过量化的方法将他们配置到一起。每当市场环境、占优资产类型发生变化的时候,我们就可以根据具体的市场环境迅速作出反应。”

日宣布自11月27日起暂停50万元以上的申购之后,该基金又于11月27日紧急公告“闭门谢客”,自11月28日起暂停申购。一番操作引得基民“心痒痒”,从基金贴吧中刷屏式讨论可以看到,不少基民在27号奔着“关门”前的最后一个交易日抓紧买入。

有基金人士表示,限购有时确实会成为一些基金公司的另类宣传营销方式,通过制造这种稀缺感和倒计时感,抓住基民惜卖和担心错过的心理,实现规模增长,这也就是所谓的“饥饿营销”。因此,面对限购,基民还需要根据具体情况进行理性判断,不宜盲目跟风。

扎堆布局政策性金融债

债基热度的攀升带动基金规模明显增长。Wind数据显示,截至11月30日,国内债基总规模站上8.6万亿元,创历史最高纪录,债基产品数量超过3400只。其中,中长期纯债基金占据大头,1860只基金总规模约5.3万亿元。

值得注意的是,在新发债基爆款频现、存量债基掀限购潮的同时,也有越来越多的基金公司正积极筹备发行新债基产品。截至11月30日,60余只债基尚在审批进程中,30余只债基正在发行中。

从正处于审批进程中的债基来看,政策性金融债成为一大亮点。Wind数据显示,共有15家基金公司扎堆申报这一类别基金,大中小规模基金公司均有出手,亦出现外资独资公募贝莱德基金、富达基金的身影。

其中,有10家基金公司均申报中债0-3年政策性金融债指数产品,盛况堪比此前的中证2000指数。据悉,中债0-3年政策性金融债指数主要选取在全国银行间债券市场、沪深证券交易所流通的剩余期限为3年以内(含)的政策性银行债(不包括二级资本债、次级债)。截至12月2日,全市场仅4只挂钩该指数的产品,均为今年成立,产品规模均超30亿元。

以稳定超额收益为目标

对于布局沪深300指增,姜鹏表示公司量化团队已深耕这一领域多年。具体来看,中信保诚量化阿尔法A,由于其业绩基准为沪深300指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%,或也可算作一只沪深300指数增强型基金,数据显示,其已连续五年跑赢沪深300指数(2018年至2022年)。

在其团队看来,业绩表现的稳定性十分重要,唯有如此投资者才会感受到产品有一种善良的逻辑。量化强调冰冷的数据与逻辑,善良这样温良的措辞,乍听起来有点突兀,但这与中信保诚基金量化团队“做有价值观的量化”这一投资哲学又是耦合的。观察其团队,会发现特色十分鲜明,坚守“与好公司共同成长”的底层逻辑,践行从风险出发的产品定位,通过“主动+量化”模式,从基本面出发,寻求“统计规律”和“金融逻辑”的交集,擅长做有逻辑的量化投资。

今年以来,小微盘行情高涨,各家机构争相布局小微盘策略产品,而姜鹏却“反其道而行之”,选择沪深300指数系列产品作为自己公募之旅的“首作”。这是因为在他看来,沪深300指数或已到了极具配置价值的区间。“随着投资者信心的回归,真金白银提振A股的利好也接连不断——中央汇金两次增持,上市公司接连掀起自购潮,体现出长线资金看好中国经济中长期稳中向好的发展态势,认可当前估值水平位于历史性低位的价值判断与责任担当。在此背景下,沪深300指数作为中国资本市场核心资产的代表,配置价值或逐步凸显。”

品牌工程指数医药成份股 获北向资金增持

□本报记者 王宇露

上周市场震荡调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1585.13点。从成份股的表现看,康泰生物、老凤祥、中际旭创等成份股表现强势;药明康德、迈瑞医疗、韦尔股份等不少成份股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,国内经济继续企稳修复的态势不会变化,从中长期视角来看,当前市场的估值已处于历史低位,具备战略布局机会。

多只成份股逆市上涨

上周市场震荡调整,上证指数下跌0.31%,深证成指下跌1.21%,创业板指下跌0.60%,沪深300指数下跌1.56%,品牌工程指数下跌1.39%,报1585.13点。

从成份股的表现看,上周品牌工程指数多只成份股表现强势。具体来看,康泰生物上涨13.16%排在涨幅榜首位,老凤祥上涨6.47%居次,中际旭创、韦尔股份、中微公司分别上涨5.93%、5.75%和5.13%,达仁堂上涨4.96%,苏泊尔、宝信软件和金山办公涨逾3%,迈瑞医疗上涨2.44%,信立泰、东阿阿胶、科大讯飞、锦江酒店等多只成份股涨逾1%。四季度以来,品牌工程指数多只成份股跑出独立行情,其中,智飞生物上涨32.16%领涨各成份股,卓胜微和韦尔股份分别上涨18.29%和17.67%,洽洽食品、康泰生物、中微公司、信立泰和盾安环境涨逾10%。

上周北向资金净流入16.08亿元,同期品牌工程指数多只成份股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入药明康德5.35亿元,净买入迈瑞医疗2.81亿元,净买入韦尔股份和智飞生物均超2亿元,净买入恒瑞医药、爱美客、长电科技、石头科技、海大集团、京东方A和紫光股份均超1亿元。

具备战略布局机会

上周股市成交量有所回落,整体存量博弈特征仍较明显。宏观层面上,海外利率震荡下行营造偏友好的外部环境,但短期经济扩张力度偏弱仍对股市情绪有一定制约,市场缺乏持续主线。

星石投资认为,目前市场整体震荡,由于处于经济转型的关键节点,经济总量弹性可能有限,宽基指数的短期表现或以震荡为主,但经济结构分化或指明结构性投资机会。

向后看,星石投资分析,市场对于明年经济目标和政策预期的博弈可能增强。同时,随着政策预期升温,北向资金的流动或逐渐边际好转,叠加政策引导险资等资金加速增加权益投资,交易层面上存量博弈的压力在中期或将缓解。

方正富邦基金表示,从中长期视角来看,当前市场估值已经处于历史低位,具备战略布局机会。尽管经济数据表现不一,但国内经济继续企稳修复的态势不会变化,库存周期有望迎来拐点;上市公司三季报显示,全A业绩增速企稳回升,盈利能力环比改善,确认二季度已是“盈利底”;外部方面,美国10月CPI同比超预期降温带动美债利率下行,市场风险偏好有望迎来改善。但修复过程并非一蹴而就,或将呈现波浪式的修复。任何一类资产都逃脱不了市场的波动,有价值的资产不会永远处于这种低估的状态,需要多一些耐心。



视觉中国图片