

基金经理预计债市步入慢牛

债基规模扩张放缓

□本报记者 黄丽

得益于三季度明显的股债跷跷板效应,大量资金流入债券型基金避险,债券型基金份额暴涨。然而10月份以来,资金流入债基的速度正在放缓。Wind数据显示,9月债券型基金份额较8月份暴增逾千亿,而10月份债基规模仅增长14亿份。

部分债券基金经理表示,四季度资金继续向固收市场转移的积极性在降低,经过前期的快速上攻,债券市场短期内有可能调整,但牛市的趋势并未改变,只不过从快牛变为慢牛,牛市的逻辑将由资金面驱动转为基本面。

资金流入放缓

三季度A股市场持续震荡使得权益类产品规模大幅缩水,固定收益类产品成为公募基金寒冬中的一抹亮色,债券型基金资产规模环比大幅上升,其中9月份增长最为迅速。但在刚刚过去的10月份,这一趋势已经有所变化,债券型基金规模增速明显放缓,资金快速向债券型基金转移的积极性大幅降低。

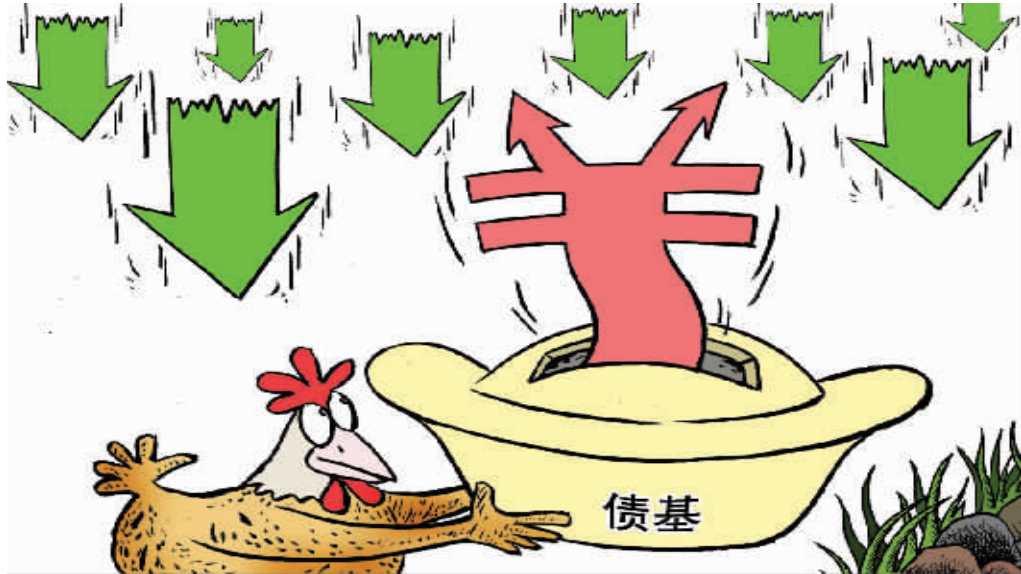
Wind统计数据显示,今年三季度末,债券型基金的资产规模达到5119.28亿元,较二季度末的3902.1亿元增长31.19%;从份额来看,债券型基金三季度末规模达到4339.64亿份,较二季度末的3262.58亿份增长33.01%。这一规模创下2008年以来的历史新高。按照国信证券的统计,2015年三季度末一级债基总资产和净资产分别为1315亿和1052亿,二季度总资产和净资产分别为1001亿和695亿,三季度一级债基总资产和净资产总量较二季度均明显提升,其中总资产增加314亿,净资产增加357亿。

具体来看,三季度资金流入债市最疯狂的时间是在9月份。据Wind提供的数据,今年7月末、8月末、9月末的债基份额分别为3260.32亿份、3254.38亿份、4339.64亿份。上述数据表明,7、8月份债基规模基本稳定,但9月却突然爆增1085.26亿份。

从增量资金来看,这一轮资金面驱动的债券牛市可能即将发生变化。Wind数据显示,10月份债基规模较9月份仅增加14.39亿份。事实上,多位债券基金经理也告诉中国证券报记者,其所管理的债券基金自6月份股市大跌以来规模确实大幅增长,有的基金甚至涨幅一倍,但近期的净申购资金流入速度明显放缓。

债市或变慢牛

经历前期的一波大牛市,债券基金经理们普遍表示,从资产选择看,四季度资金继续向固收市场转移的积极性在降低,债券市场继续



CFP基金

快速上攻的动力不足。也有基金经理指出,多种迹象显示债市短期内甚至有调整的可能,但总体来看,债券长期牛市的趋势并未改变,只是快牛可能转变为慢牛而已。

“站在目前的时点,我们认为债券市场继续快速上攻的动力不足,在未来1到3个月内,

甚至有可能出现一波调整。”中欧基金宏观交易策略组投资总监赵国英表示,一方面,自7月份以来,债券市场的牛市势头十分强劲,至今已经近4个月的时间,交易户普遍积累了较重的仓位,市场已经积聚一定的内在调整需求;其次,债市对经济数据较为敏感,从近期公布

博时基金张李陵:四季度把握利率债波段机会

□本报记者 黄丽

今年以来,资金大量涌入债券市场,债市迎来一波资金面驱动的牛市。博时信用债纯债债券基金经理张李陵表示,大量资金找不到高收益的资产,债券成为资产配置首选,但资金面推动的牛市节奏或将放缓,后市有望走出慢牛行情。在策略上,张李陵称,息差的杠杆交易还是有价值,但需要配合利率债的波段来做,信用债方面则需要严格把控信用资质。

“与上半年的股票牛市相似,债市的这一轮牛市主要来自于资金面驱动。”张李陵说,市场上资金太多,却没有进入实体经济,银行信贷需求依然很弱,很多资金只能在虚拟的金融市场上空转。大量资金找不到高收益的资产,而债券普遍被认为是未来发展的重点。目前企业融资成本还是偏高,通过发行债券,企业融资可以节省很多成本,并且过程公开透明,效率很高。通过货币宽松把融资成本降下来后也有利于降低企业的费用,客观上大幅度降低了融资成本。

近期债券发行进入高峰期,9月份债券融资额已经达到历史最高水平。张李陵认为,主要原因在于发行环境十分宽松:一方面是发行的条件放宽,从源头上把供给提上去;另一方面则是货币市场持续宽松,资金面比较宽裕,需求也有所提升。债券发行将间接融资直接转化为直接融资,可以分散银行的风险,让市场定价水平不断提高,对整个金融市场发展都有好处。

张李陵表示,目前看来,资金仍然在缓慢流入债市,但整个金融市场可能正在发生一些本质的变化。过去需求端旺盛,主要依赖于出口和投资;同时货币创造富有弹性,外汇占款和政府信用相互配合,仅受制于监管政策。但2014年以来,整个体系可能面临重构,而重构的过程中经济可能面临较大的风险,即传统需求大幅下滑,传统货币扩张渠道受阻,未来政策重点将从稳增长向防风险转移,在经济疲弱的大趋势下推动改革。因此,债券市场有望走出慢牛行情。

与此同时,张李陵提醒,未来债市需注意两个潜在风险,首先要时刻关注股市再度走牛

的一系列数据来看,在发力稳增长背景下,四季度宏观经济有望企稳,甚至可能有所改善,这种预期对债市短期走势形成利空;再次,种种迹象显示,A股市场正在回暖,这将在一定程度上分流债市的资金;虽然人民币目前维持强势,但在其纳入SDR后,汇率的不确定性有可能增强,加上如果美联储加息预期重燃,这可能对债市投资形成压力。

赵国英认为,虽然多种迹象显示,债市短期内有可能调整,但这仍然只是大牛市格局中的一次小调整,债券市场长期牛市的趋势并没有改变,只不过可能会从“快牛”变成“慢牛”。宏观经济的压力依然巨大,经济依然处于下行通道中,这为债券市场继续走牛提供了基础。

华南地区一位债券基金经理也对记者表示,虽然债券牛市趋势未改,但前期资金驱动的快牛基本已经宣告结束,后市将是基本确立的慢牛。“从经济等基本面的角度来看,债券这轮牛市会很大。只是之前是比较舒服的一段,接下来就是痛苦的一段。”

具体到后市的操作策略,博时信用债券基金经理赵国英表示,长长期利率债是其最看好的投资品种,而信用债的投资价值不高,需要警惕市场资金收紧和市场总体杠杆率抬升的风险。

对资金起到的分流作用,其次还要密切关注资本外流的控制情况。

对于债券市场近期广受关注的高杠杆情况,张李陵表示,债市整体的杠杆风险并不大,带杠杆的资产确实不少,但现在的杠杆和过去不一样。过去是存量少,杠杆高,现在是存量多,整体杠杆水平并不算高。他认为,信用风险反而更值得关注。在信用债的鉴别上,并不能简单地认为央企一定优于民企,而需要发挥专业优势,找一些在行业里相对优质的公司。

在四季度的投资策略上,张李陵表示,将继续博弈于货币宽松政策,把握住利率债的波段机会,信用债方面严格把控信用资质,选择标准就是行业等基本面,只看得懂的债。城投债方面,要看地方对企业的支持力度,分区域进行甄别,选择性地配置。息差的杠杆交易还是有价值,但要配合着利率债的波段来做。从未来长期来看,高收益资产还是会比较稀缺,张李陵建议投资者可以考虑继续参与债市行情,但因为利率水平逐渐降低,可能需要降低收益预期。

调研谋篇布局 机构投资“长短”组合

□本报记者 徐金忠

Wind资讯统计显示,从10月以来,共有200多家上市公司接受多家机构投资者的调研。电气部件与设备、电子设备、工业机械、信息技术等行业内公司成为10月机构调研的部分重点行业。另外,在四季度承上启下的关键环节,存在绩优、高送转、并购重组等预期标的成为基金机构看好的投资机会。

四季度开局月,基金机构等密集调研上市公司,是对未来投资的长期安排。机构投资人士认为,四季度市场大概率仍是存量博弈阶段,但市场整体非理性下跌的风险已经基本消除,市场会涌现一些短期投资机会,同时长期主题性投资等将在四季度寻求前期准备的时机。

调研“同中有异”

Wind资讯统计的上市公司机构调研情况显示,进入10月,随着市场整体企稳趋好,机构投资者的调研也趋于频繁,一些上市公司成为机构调研的“集中区”,多家机构投资者联袂调

研。例如,10月29日汉鼎股份接收了114家机构集中调研公司,其互联网金融等的创新概念引来机构投资者的关注。另外,兔宝宝、科华生物、东江环保、东方雨虹、智云股份等则在近期成为私募基金集中调研的个股。

观察机构近期的调研轨迹发现,在行业分布上,电气部件与设备、信息科技咨询、航空航天与国防、工业机械、电子设备和仪器等成为调研热门行业,这部分行业多符合当前的政策热点以及主题性投资机会,其中个股则以行业绩优公司以及转型公司为主。以近期受政策等多方利好的体育产业为例,奥拓电子、雷曼股份、双象股份、探路者、莱茵体育等体育产业相关个股频获机构调研。10月26-29日期间,机构密集调研奥拓电子,据悉,体育行业是公司重点拓展的市场之一,公司未来将继续通过“技术+服务”的模式,努力拓展体育行业市场。

另外,近期监管部门加快了上市公司并购重组等的审核,上市公司并购重组作为相对确定的机会,获得机构投资者的关注。兔宝宝在停

牌四个半月之后公告作价5亿元定增收购杭州多赢网络,转型电子商务领域,为此公司引来国泰君安、华泰柏瑞基金、汇添富基金、民生证券、上投摩根、泽熙投资、中海基金、国联安基金、必达资本联袂调研。

“四季度,主题性投资机会,如国企改革、新兴产业、互联网+、美丽中国等仍将继续,另外,重点关注上市公司资本运作,除近期加快的并购重组以外,四季度是传统的高送转、扭亏保壳等的炒作时期,也是基金机构等重点关注的短期机会”,私募人士认为。

“长短”机会组合

在四季度,基金等机构投资者的谋篇布局,在博取短期投资收益的同时,更多指向后期的投资。其中,在四季度,公募基金为博全年排名,仓位较高,但操作手法也多以稳健为主。而中投在线报告显示,近期,前期空仓的私募有建仓动作,一些知名私募开始积极展开个股调研,但多数未大幅加仓,整体仓位水平维持在五成左右。

易方达非货基规模居首

中,易方达非货币基金规模排名第一,达2152亿元,也是唯一非货币基金规模超2000亿的公司。

华夏和嘉实基金公司的非货币基金规模名列第二和第三,分别约为1954亿元和1839亿元,工银瑞信、南方和富国基金公司的非货币基金规模在1500亿元左右。

其中,易方达、嘉实、南方和富国四家大型基金公司的非货币基金规模排名明显高于

公募基金规模排名。非货币基金的资产管理规模更能体现一家基金公司的综合资产管理能力。

综观易方达非货币基金规模,长期以来该公司主要类别基金综合发展,在债券、主动偏股和指数基金中,规模和业绩表现均可圈可点。易方达旗下债券基金规模、主动偏股基金规模和指数基金规模均处在全部基金公司前三名,三

大非货币的主流基金类别均衡快速发展。

在业绩方面,易方达旗下债券和主动偏股基金平均业绩领先。海通证券新公布的2015年前三季度绝对收益榜单显示,易方达的固定收益类和主动权益类基金业绩均领先,在十大基金公司中分别排名第二和第三。在指数基金中,今年以来收益率最高的指数基金和联接基金都来自于易方达。

近期公布的三季度中,鹏华新兴产业基金经理梁浩表示,7月份以来,虽然市场波动加大,但整体看,市场仍十分有效。优质公司在股交过后迅速恢复到合理的估值水平,而价值类和周期类公司鉴于对经济的担心保持着较低的估值。经济自身的运行规律和后续改革推进的步伐将决定证券市场未来的走势。优秀的企业是未来中国经济增长的核心力量。在投资中,也以坚持选择优秀公司为主要策略。

国投瑞银 国家安全基金即将发行

据悉,国投瑞银国家安全基金已获批,将于近期发行,为投资者“一揽子”布局国防军工板块再添一款便利的投资工具。

据统计,目前市场上共有14只国防军工主题基金。WIND数据显示,截至10月27日,这14只国防军工主题基金10月以来平均净值增长率达19.20%,远高于10月份市场上偏股基金平均收益。即将发行的国投瑞银国家安全基金为一只主动管理型产品,主要投资于国家安全主题股票,股票仓位为0-95%,进退自如,有利于在震荡行情中灵活布局,控制风险。拟任基金经理李轩为英国利兹大学硕士毕业,拥有9年证券从业经历,曾长期担任军工研究员,对国家安全及军工等多个相关行业有深入了解。作为基金管理人,国投瑞银股票投资能力居行业前列。银河证券数据显示,今年前三季度,国投瑞银股票投资主动管理收益率达31.27%,在76家可比公司中排名第7。(黄丽)

10月易货币 场内规模激增六成

场内货币ETF规模经历三季度持续暴涨之后,10月出现明显分化,部分场内货币ETF规模出现缩水,但两只场内货币基金逆市出现五成以上的增长,其中,易货币的场内规模激增25亿元。

来自上交所的统计信息显示,易货币今年9月30日为42亿元,10月30日激增到67亿元,短短一个月增长幅度就达到59.5%;另一只规模激增的场内货币基金是从15亿元增加到23亿元的博时货币。

不同于一般场内货币ETF的单独运作,易货币背后是三类份额合并运作的巨型货币基金。易货币即为易方达货币B类份额,是在易方达货币A类份额和B类份额基础上新增场内交易份额。根据最新公布的2015年度基金三季报,易方达货币三类份额合计规模超过700亿元,有大规模场外份额作为运作基础,有利于货币基金应对场内份额的申赎,保证基金稳定运作。

易货币规模快速增长的另一个原因在于收益率高于行业平均水平。Wind统计显示,今年10月份易货币的7日年化收益率在2.46%到2.95%之间,平均的收益率在2.7%左右,而同期场内货币ETF的平均7日年化收益率只有2.5%左右。

从场内货币基金成交量来看,易货币在2015年10月份共成交89亿元,平均每天成交5.24亿元,并且成交量比较均匀,这样的流动性能够满足一般投资者的场内货币基金交易需求。(常仙鹤)

金博会举办 “北京基金小镇研讨会”

作为第十一届北京国际金融博览会的重要组成部分,10月29日,北京市房山区人民政府、中国股权投资基金协会、北京市文化投资发展集团共同主办“中国基金业创新发展论坛暨北京基金小镇研讨会”。

与会嘉宾就“新常态”中基金业的未来发展趋势、京津冀协同发展背景下的基金投资机遇、北京基金小镇的创新与发展等话题展开深入讨论。全国社会保障基金理事会党组成员、副理事长王忠民就我国基金业的发展及私募股权投资基金的方向等问题发表了自己的见解;中国股权投资基金协会执行副会长宋斌为北京基金小镇今后的发展提出了许多中肯、务实的建议。北京基金小镇管委会执行副主任、文资泰玺资本管理有限公司总裁张景伟阐述了北京基金小镇作为基金产业集聚的空间载体价值以及未来的发展方向。北京基金小镇作为房山区“十三五”规划重点项目之一,也首次在北京金博会公开亮相,社会各界开展展示北京基金小镇优越的生态环境及前瞻性的建设理念。相关负责人表示,力争到2020年,把北京基金小镇打造成为一个宜居宜业、生态智慧、业城融合的基金产业集聚区。引进、培育500家以上具备规模的基金管理机构及相关产业链实体,管理资产规模超10000亿元人民币。(余喆)

华商智能生活: 新兴领域寻投资良机

十八届五中全会公报指出,必须把创新摆在国家发展全局的核心位置。“十三五”时期要实施网络强国战略,实施“互联网+”行动计划,发展分享经济,实施国家大数据战略。在此背景下,华商基金旗下又一力作——华商智能生活基金也应运而生。据悉,华商智能生活混合型基金重点关注智慧医疗、智能交通、智能穿戴、智能家居、智能电网、智能物流等新兴领域的优质上市公司。这些领域既是市场的热点,也是国家政策扶持的重点,存在诸多的投资机会。

拟任基金经理马国江认为,目前就新的方向来看,全球网络智能化的方向已经明确,中国的崛起也是大势所趋,中国人的精神需求越来越大,这在不同层面上决定了未来产业发展和资源配置的大方向。而从长期来看,成长股和蓝筹股是动态变化的,实现在线的新兴产业也就是买未来可能的蓝筹,市场普遍看好新兴产业,其实就是认可其未来的蓝筹潜质。(刘夏村)

□本报记者 常仙鹤

基金2015年三季报数据显示,截至三季度末,非货币基金规模达3万亿元以上,比去年年底的2.34万亿元增长28%,其中,易方达非货币基金规模跃居第一,行业占比超过7%。

天相统计数据显示,2015年三季度末非货币基金规模超过1000亿元的基金公司有6家,其

□本报记者 黄莹颖

截至10月31日,新兴产业中如移动互联网服务、影视动漫以及计算机行业中的软件开发等新兴产业类板块上市公司业绩喜人。与之相对应,以转型、成长等风格著称的主题基金收益居前。Wind数据显示,截至10月30日,鹏华新兴产业基金年内收益率实现54.79%,在所有同类可比基金

中排名前1/10,过去三年净值增长率达135.57%,同时获得晨星和银河三年期五星级评级。

“十三五”规划中强调,转变经济发展方式、调整优化产业结构、推动创新驱动发展,以具体政策为导向,国家大力扶持的新兴产业,有望成为未来驱动经济增长的新引擎,是值得投资者关注布局的重要领域。三季报显示,鹏华新兴产业基金以新兴产业领域为目标,精选其中优质个股,分别重

仓医疗、传媒、新能源以及高端制造等多个行业的龙头个股。Wind数据显示,鹏华新兴产业自成立以来业绩长期保持优异,年化回报率为19.82%,超过同期行业平均增长水平8%,并在近500只同类可比基金中排名前1/3。为了把握产业有利的时点和形势,同二季度相比,鹏华新兴产业基金对行业配置做出新的调整,其中文化、体育和娱乐行业的配置比例,提高了5.95%。