

债基募集火热 基金发行市场分化



四季度以来,全市场共有191只基金成立,发行规模超1600亿元,其中债基规模占比接近七成,54只债基提前结束募集;3只基金发行失败,38只基金延长募集期。

业内人士认为,在市场偏弱时发行基金,长期来看,可能更容易给投资者带来可观回报,但是募集资金难度较大。

视觉中国图片

● 本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

中长期纯债基受追捧

Wind数据显示,截至11月24日,四季度以来共成立191只基金产品,包括78只债券型基金、43只混合型基金、37只股票型基金、20只FOF、5只ODII基金、5只货币市场型基金、3只REITs,其中债基数量占比超过40%。从发行规模来看,除了集合资产管理计划,四季度以来基金发行规模合计1677.90亿元,其中债基规模为1144.84亿元,占总规模比重接近七成,中长期纯债型基金规模达到732.42亿元。业内人士认为,中长期纯

债基金久期范围较广、策略较多、配置性价比较高,受到市场热捧。新成立的债基在发行规模上存在一定分化,例如鹏华永鑫一年定开债券、汇添富中债1-5年政策性金融债指数、景顺长城睿丰短债债券、富国汇泽一年定期开放债券、嘉实致泰一年定开纯债债券发起式基金发行规模均超过50亿元,而渤海汇金30天滚动持有中短债发起、金鹰恒润债券发起式等基金的发行规模则不足2亿元。

认购表现方面,万家惠利债券基金凭借19672户的有效认购户数保持领先,广发集汇债券、南方稳鑫6个月持有债券、东吴中证同业存单AAA指数7天持有3只基金的有效认购户数均超过6000户。在新成立的基金中不乏机构定制产品,例如嘉实致泰一年定开纯债债券发起式、国投瑞银顺晖一年定开债发起式、中欧尊悦一年定开债券发起式、鑫元嘉利一年定开债发起式等基金的有效认购户数均不超过2户,其中嘉实致泰一年定开纯债

债券发起式基金的发行规模高达60亿元。此外,四季度以来共有78只基金提前结束募集,其中债基54只。11月24日,诺德基金、信达澳亚基金发布公告表示,诺德中短债、信澳汇享三个月定开债券基金募集截止日分别提前至11月23日、11月24日;11月23日,太平基金发布公告称,太平丰润一年定开债券发起式基金开放期截止日提前至11月23日,自11月24日起进入下一个封闭期。

多只基金延长募集期

Wind数据显示,截至11月24日,四季度以来38只基金发布延长募集期公告,其中混合型基金超过半数,并且还存在基金连续延长募集期的情况。

具体来看,易米基金于10月18日、10月27日接连发布公告表示,易米开泰混合基金募集截止日期从原定的10月19日延长至10月28日,随

后再次延长至11月4日;上银基金于11月5日、11月18日发布上银丰和一年持有期混合基金调整募集期的公告,募集截止日从原定的11月7日调整至11月18日,随后再次调整至12月5日。部分基金发行在延长募集期后收效显著,例如诺德策略回报、招商鑫诚短债等基金在发布延长募集期公告之

后,又接连发布了基金提前结束募集的公告,2只基金最终募集规模分别为2.40亿元、2.04亿元。从延长时间来看,博时富泽金融债的募集期仅延长2天,而金鹰添悦60天滚动持有短债、国投瑞银专精特新量化选股混合基金的募集期延长超过了1个月。延长募集期后成立的基金,其规模普遍在2亿元至3亿元,其

中财通资管均衡臻选混合、中欧行业景气一年持有混合的基金规模相对较大,分别为7.31亿元、4.96亿元。此外,根据基金公告,四季度以来共有3只基金发行失败,这3只基金的募集期均为3个月,截至基金募集期限届满,均未能满足基金合同规定的基金备案条件,故3只基金的基金合同未能生效。

好做不好发

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,新基金发行量是市场中较为灵敏的指标,很多投资者通过买基金入市,新基金发行量多寡代表了新资金入场意愿强弱。如果投资者入场意愿积极,新基金发行火爆,此时往往是市场

情绪的高点,也是市场阶段性高点。投资者入场意愿接近冰点,很多新基金发行失败,此时往往是市场阶段性低点。基金公司发行渠道人士表示,当前基金市场处于逆势发行阶段。所谓好做不好发,即在市场偏弱的时候发行基

金,从长期看可能更容易给投资者带来可观的回报,但相较于在强市下募集资金,对于基金公司而言难度更大,可能需要支付给渠道更多发行费用。业内人士认为,基金公司愿意在市场低位发行新产品,虽然在市场低

位时容易做出好业绩,但却是基金最难卖的时候,今年不乏基金发行失败的情况,此时敢于发行基金、不怕冷场的基金公司,可能拥有具备“票房号召力”的基金经理,或者对新发产品、后市充满信心。

债基大额申购限制现分歧

● 本报记者 王宇鑫 见习记者 张韵

近期,债基产品调整大额申购公告频发,不少基金公司宣布暂停旗下债基产品大额申购,其中部分债基出现只面向机构投资者的大额申购限制。与此同时,一些债基产品宣布恢复大额申购或者调高限制金额。中国证券报记者调研发现,不同债基在大额申购的限制方面出现分歧的原因较为多元。业内人士认为,债基市场近日出现明显反弹,行情变化会引发大额申购限制产生差异。此外,不同债基产品客户策略的变化、投资策略的不同、可投资标的的差异等都是导致大额申购限制出现分歧的因素。

多只债基暂停大额申购

11月24日,易方达基金、工银瑞信基金、前海开源基金、万家基金等多家基金公司发布旗下债基暂停大额申购公告。其中,易方达基金、工银瑞信基金、前海开源基金的限购主要面向机构投资者。

易方达基金公告称,自11月24日起暂停易方达裕富债券型基金的机构客户在全部销售机构的大额申购、大额转换转入业务。单日单个基金账户累计申购(含定期定额投资及转换转入)基金A类或C类份额的金额不超过250万元(含)。

工银瑞信基金旗下的工银1-3年

农发债指数、工银1-3年国开债指数、工银彭博国开债1-3年指数基金均宣布暂停机构投资者的大额申购;机构投资者单日单个基金账户单笔或多笔累计申请金额高于5000万元的,基金管理人有权拒绝。前海开源基金公告显示,自11月24日起,对前海开源丰和债券基金的机构投资者大额申购、定期定额投资及转换转入业务进行限制,单日每个基金账户累计申购(含定期定额投资和转换转入)份额的最高金额为10万元(含)(A、C类份额合并计算)。大额申购限制将于11月29日起取消。万家增强收益债券、广发理财年年红债券、兴业收益增强债券、泰信增强收益债券基金则是面向所有投资者暂停大额申购,限制金额依次为100万元、1000元、100万元、1000元。

部分债基恢复大额申购

值得注意的是,近日债基产品大额申购公告频出,有不少产品宣布暂停大额申购。与此同时,部分债基产品宣布恢复大额申购或调高限制金额。华安基金公告称,11月22日起恢复华安鼎益债券、华安纯债债券基金大额申购、转换转入及定期定额投资业务。鹏华丰利债券(LOF)11月24日起取消100万元的大额申购限制。南方祥元债券、南方中债1-3年国开行债券指数、南方中债0-2年国开行债券指数基金11月23日起取消11月18日设置的非

个人投资者大额申购、定投及转换转入业务限制。招商产业债券基金11月23日起调整A类份额大额申购(含定期定额投资)和转换转入业务的金额限制,从不超过2000元调高至不超过2万元。平安短债基金11月18日将最高金额2万元(含)调整为20万元(含)。某债券型基金经理认为,11月21日后债券市场出现反弹,以此为节点,此前的恢复大额申购更多是为维护债基流动性,此后的暂停大额申购则可能是管理人为了避免反弹后的大额申购摊薄基金收益。至于只对机构投资者进行限制,不排除基金管理人客户策略发生变化。某公募人士表示,恢复大额申购或提高限制金额的基金产品,应该是在资产端做低风险利率策略。他们认为短债这一轮调整基本到位,存在交易机会。限制大额申购的,说明基金经理现在不想增量资金,新增规模会明显摊薄收益,影响排名,那么可能是之前在做相对高收益策略,或者加了较足的久期和杠杆。一位公募基金经理表示,短期资产端拿不到合适标的,资金大额流入后可能出现闲置,且摊薄原有仓位也会是债基限制大额申购的原因之一。

流动性或成后续关注重点

关于债市前期的下跌原因和后续走势研判,创金合信基金固定收益部

副总监闫一帆认为,前期债市下跌更多是预期改变和机构赎回的连锁效应所导致,与2020年的那一轮下跌不同,这次调整并非基本面变化造成的。经过这波快速调整,后续债基管理人对产品流动性的重视程度可能会大幅提高,短久期资产、高等级信用债的价值或更为突出。在鹏扬基金现金管理部总监陈钟闻看来,这轮债市调整主要是资金面变化所致。10月末以来,资金面波动有所加大,主要有银行月末信贷考核、国庆假期后税期延迟,跨月后逆回购大量到期等季节性、临时性因素。至于后续走势,他认为,在股市右侧拐点确立前,类现金策略仍有机会,短久期债券在收益回调后仍具有很好的投资机会,债市配置结构以高等级信用债和利率债为主。不过,也有业内人士表示,债券市场已经走了较长一段时期牛市行情,需要对潜在风险保持警惕,后续可能更偏好流动性强的短债产品。长城基金固定收益投资部基金经理徐涛国表示,债券收益率中长期趋于上行,建议缩短组合久期。年末,短债受资金面影响收益率易上难下,当资管产品赎回趋于稳定后,短债配置机会可能更具确定性。南方基金FOF投资部总经理李文良表示,通过从中期视角对债市和权益市场的对比判断,团队提前对债券市场进行了积极防御,后续短久期债基的配置价值可能进一步凸显。

基金公司营销花样频出

● 本报记者 徐金忠 见习记者 魏昭宇

聚焦创新性品牌营销

世界杯开幕以来,不少机构都在借助世界杯这项全球性体育赛事进行营销,公募基金也不例外。多家公募基金公司近期围绕世界杯开展了一系列营销活动,如投资者教育宣传推广、有奖竞赛、互动游戏等。近年来,基金公司在内容营销方面的宣传形式越来越灵活多样,不少营销作品借助视频号、App等多媒体渠道频繁“出圈”。

搭上热点事件“顺风车”

基金公司在世界杯比赛期间的常规营销操作是通过官方平台发送推文。11月24日,浙商基金在支付宝平台的财富号上发表了文章《【世界杯开赛】前锋、中场……你pick哪个位置的基金》,将足球场上不同位置的分工与资产配置中不同类型的基金进行联想,便于投资者加深对基金类型和风格的理解。11月9日,富国基金在其微信公众号上发表了文章《世界杯开赛在即,富二家的“进攻型后卫”竟是TA?》,文中将基金经理的投资风格与足球相关术语进行联想,同时让“进攻型后卫”基金经理曹文俊为投资者提供了投资建议。互动营销的参与感较强,是不少基金公司常用的营销方式。例如,中欧基金在支付宝平台上线了“中欧邀你竞猜足球赛”的有奖竞猜活动。用户通过为前锋、中场、后卫以及门将共4个位置配置相应的资产,即可参与竞猜活动。

借体育赛事进行“蹭热点”营销已经成为了越来越多基金公司营销策划的重点。有业内人士认为,这种“搭便车”式的营销成本不高,且营销效果不错。某公募机构品牌建设团队的工作人员说:“大部分互动活动是需要订阅我们的财富号的,像奥运会、世界杯这种体育赛事的持续时间较长,留给我们营销转化的时间也较为充足。”

11月以来两市融资余额增超200亿元

公募机构看好医药生物行业

● 本报记者 张舒琳 见习记者 李梦扬

Wind数据显示,截至11月23日,11月以来,上证指数累计上涨7.03%,深证成指累计上涨5.54%,创业板指累计上涨3.32%,两市融资余额增加超200亿元。其中,医药生物行业颇受融资客青睐,11月以来融资净买入额超100亿元。

加仓医药生物行业超百亿元

Wind数据显示,截至11月23日,两市两融余额15737.77亿元,两市融资余额14716.33亿元,两市融券余额1021.43亿元,11月以来两市融资余额增加288.16亿元。分行业来看,按申万行业划分,截至11月23日,医药生物是11月以来融资净买入额最多的行业,达111.22亿元;电力设备、计算机行业分居第二位、第三位,分别获融资净买入72.03亿元、28.51亿元;电子、基础化工行业融资净买入额也均超过25亿元。此外,电子、电力设备、商贸零售行业的融券净卖出额居前,分别为9.53亿元、5.37亿元、5.09亿元。近來医药生物行业颇受融资客青睐。据Wind数据,截至11月23日,11月以来医药生物行业两融交易额占成交额比例为7.84%,比10月提高1.43个百分点,两融余额占流通市值比例2.49%。中庚基金认为,近期医药板块整体涨幅居前,主要是受政策预期驱动,行情能否持续需观察后续订单落地情况。可关注更具有长期竞争力的优质资产等相关标的,在中期维度会有更好的收益表现。

多只中药概念股获青睐

个股方面,Wind数据显示,截至11月23日,11月以来融资客加仓居前的五只股票分别为众生药业、海康威视、以岭药业、隆基绿能、宁德时代,分别获融资净买入11.50亿元、10.78亿元、8.67亿元、6.09亿元、5.94

越来越多制作精良、创新性强的营销作品正在被大众所熟知。“今天十几号?17号!每月17号,和富国基金一起投!”这句话来自富国基金近期推出的一部系列广告。“洗脑式”的宣传语和夸张搞笑的剧情,让富国基金视频号内的多个广告作品频繁“出圈”。统计数据显示,今年10月1日至10月31日,富国基金视频号帖子的转发量已经累计突破3万,中欧基金视频号帖子的转发量已经累计突破2.5万,鹏华基金、汇添富基金等都有较为亮眼的数据。值得注意的是,泉果基金视频号的同期帖子转发量累计突破7万,其中关于首只基金发行的视频帖转发量突破4.9万。近期,不少基金代销机构也围绕着财富管理、养老、基金投顾等热点话题展开了形式多样的营销活动。11月24日,蚂蚁基金“18财富日·健康理财宠粉节”收官,活动通过引导用户完成不同任务,来帮助用户形成科学的投资理念。11月21日,蚂蚁基金“理财西游记”活动收官,用户可通过观看理财直播、分享个人理财经验等方式获得奖励。11月15日,交通银行App“万券‘7’发”活动结束。活动期间,入驻该App的各机构财富号的粉丝数量均出现较明显增长。近两年,在营销宣传方面,不少基金公司已经不满足于传统渠道的广告投放,从而在新媒体平台进行更多创新和尝试。“现在公司已经有专门的团队负责线上营销的内容。”上海某头部基金公司工作人员说:“作品的阅读量、点赞量和转发量都是考核的标准。”该工作人员还表示,目前的工作也面临许多难题。“虽然我们请了外包团队,但还是感觉人手不足,很难做到依据不同平台的特性进行持续性的内容营销和粉丝维护。”该工作人员称,目前,团队亟待解决的问题是营销转化率低。

从市场表现看,融资净买入额前十大个股中,截至11月23日,11月以来除隆基绿能股价累计下跌0.81%,其他股票11月以来均有所上涨,其中众生药业、赛伍技术累计涨幅超60%,融资客收益颇丰。中国证券报记者梳理发现,多只中药概念股受到融资客青睐。截至11月23日,11月以来众生药业、以岭药业、云南白药、康缘药业等中药概念股的融资净买入额分别为11.50亿元、8.67亿元、2.18亿元、1.82亿元。北京某公募基金经理表示,看好中药股投资价值。一方面,顶层设计支持中药创新;另一方面,中药行业龙头企业三季报整体业绩亮眼,即使部分龙头企业受到去年高基数的影响增长有限,但市场普遍预期,估值将逐步修复。ETF方面,截至11月23日,融资余额最多的为易方达黄金ETF,达163亿元,其次为华安黄金易ETF,融资余额162.7亿元,华夏恒生ETF融资余额131.41亿元,易方达恒生国企ETF融资余额117.48亿元。此外,博时黄金ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF等融资余额均超过50亿元。

融资余额料进一步增加

整体来看,两市融资余额从去年12月的高位17328.45亿元开始震荡下跌,直至今年4月29日触及今年以来最低水平14337.67亿元,此后随着行情回暖,融资余额逐渐回升。8月中旬融资余额再度萎缩,10月28日达到近期低点14411.88亿元,此后融资余额逐渐上升。德邦证券研究所副所长、首席策略分析师吴开达表示,近期杠杆资金情绪仍在回暖。两融交易额占A股成交额比例在国庆节前跌破6%后迎来持续性反弹,但上行幅度逐渐放缓。海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根称,杠杆资金在一轮行情的演绎中往往起着推波助澜的作用,后续受到基本面和政策面支持,市场情绪有望得到进一步提振,融资余额料进一步增加。