

10年期国债收益率进入“1时代” 攻守兼备“固收+”产品成投资者优选

近日,10年期国债收益率跌破2%,进入“1时代”,引发市场关注。同时,权益市场整体回暖,“固收+”基金发行开始升温。天弘永利兴宁日前结束募集,发行总规模超过55亿元,成为今年6月以来发行规模最大的“固收+”基金。业内人士表示,9月下旬以来,投资者对A股的关注度明显提升。对于稳健型的投资者来说,进可攻、退可守的“固收+”基金是参与市场的较好选择。

● 本报记者 王宇露



视觉中国图片

近日,中国证券报记者获悉,拟由姜晓丽、张馨元管理的“固收+”基金天弘永利兴宁于11月29日结束募集。据了解,兴业银行、招商银行、交通银行、浦发银行、平安银行等渠道参与了首发销售。来自各方渠道的汇总数据显示,该基金发行总规模超过55亿元,成为今年6月以来发行规模最大的“固收+”基金。此外,

12月2日,10年期国债收益率跌破2%,进入“1时代”。在此背景下,12月2日债券型基金迎来普涨,例如多只短债基金单日净值上涨超过10个基点。此外,叠加A股市场近日持续反弹,不少“固收+”基金单日净值涨幅显著。例如,12月2日,华商丰利增

展望后市,国金基金大类资产配置部表示,债市中长期走势主要取决于经济基本面,但短期供需及政策因素一定程度上影响了市场预期。目前市场普遍认为货币政策或将维持相对宽松的态势,债券市场短期收益率下行,需要提防潜在的调整风险,特别是在一些政策落地的关键时间窗

Wind数据显示,此前成立的二级债基金华泰柏瑞集利,首发规模也达到35.28亿元。

一位第三方平台的渠道人士向中国证券报记者透露,近期旗下代销的“固收+”基金热度确实有所上升,个别产品销售较为火爆。

针对“固收+”基金发行回暖,业内人士指出,对于稳健型风险偏好的投资者来

Wind数据显示,嘉合锦元回报A阶段收益率达到30.03%,华商双翼A达到26.08%,光大添益A、民生加银增强收益A、天弘多元收益A、东方红收益增强A、富国优化增强A、嘉合磐石、永赢合享A、易方达鑫转招利A等近三个月收益率均超过20%。

口。股市短期持续震荡调整,但风险偏好及市场信心已经较先前出现大幅改善,市场活跃度亦大幅改善,可关注政策预期明朗后的交易性机会。重点关注央企股东回报、化债和科技成长板块、消费和地产板块等。

具体到资产配置方面,国金基金大类资产配置部建议,考虑到目前的宏观及政

策环境,建议纯债类资产维持基本的配置仓位及久期,灵活调整交易性仓位,权益市场预计以结构性机会为主,可转债信用风险较此前大幅缓解,同时估值仍处历史相对较低水平,部分标的具有一定的配置价值,维持适当超配。

一家大型公募机构的固收基金经理表示,市场对经济企稳充满期待,一线城市地产边际企稳,政策落地效果将决定债市走势。政策层面来看,货币政策对短端债市利好,其他政策则处于预期与落地博弈阶段,在政策明显转向以及央行降息周期中,债市长期向好。机构季节性配置效应会在年底显现。

事实上,随着近期10年期国债收益率开始逼近2%,市场对其跌破这一关口已有预期。业内人士认为,这意味着市场中长期利率中枢持续下移,一部分资金会在债市抢筹进行避险;另一部分资金则期待更加宽松的政策到来。利率下行和政策宽松都有利于资金进入股市。

表示,市场对经济企稳充满期待,一线城市地产边际企稳,政策落地效果将决定债市走势。政策层面来看,货币政策对短端债市利好,其他政策则处于预期与落地博弈阶段,在政策明显转向以及央行降息周期中,债市长期向好。机构季节性配置效应会在年底显现。

表示,市场对经济企稳充满期待,一线城市地产边际企稳,政策落地效果将决定债市走势。政策层面来看,货币政策对短端债市利好,其他政策则处于预期与落地博弈阶段,在政策明显转向以及央行降息周期中,债市长期向好。机构季节性配置效应会在年底显现。

事实上,随着近期10年期国债收益率开始逼近2%,市场对其跌破这一关口已有预期。业内人士认为,这意味着市场中长期利率中枢持续下移,一部分资金会在债市抢筹进行避险;另一部分资金则期待更加宽松的政策到来。利率下行和政策宽松都有利于资金进入股市。

事实上,随着近期10年期国债收益率开始逼近2%,市场对其跌破这一关口已有预期。业内人士认为,这意味着市场中长期利率中枢持续下移,一部分资金会在债市抢筹进行避险;另一部分资金则期待更加宽松的政策到来。利率下行和政策宽松都有利于资金进入股市。

事实上,随着近期10年期国债收益率开始逼近2%,市场对其跌破这一关口已有预期。业内人士认为,这意味着市场中长期利率中枢持续下移,一部分资金会在债市抢筹进行避险;另一部分资金则期待更加宽松的政策到来。利率下行和政策宽松都有利于资金进入股市。

申万菱信基金俞诚： 顺应结构转型大趋势 中证A500值得期待

● 本报记者 魏昭宇

“中证A500”已成为近期基金圈的热门词。Wind数据显示,截至12月2日,中证A500指数相关基金(ETF、ETF联接基金、普通指数基金、指数增强基金)的产品总数量已逼近70只。此外,多家公募机构的中证A500主题产品仍在等待批复,公募市场有望迎来更多增量资金。

申万菱信基金公司是中证A500指数增强赛道的人局者之一。公开信息显示,11月18日,申万菱信中证A500指数增强获批,12月5日该产品将进入募集期,拟由从业年限超过15年的量化老将俞诚担任基金经理。近日,俞诚在接受中国证券报记者专访时表示,与其他主流宽基指数相比,中证A500指数的科技含量相对较高,或进一步给投资者提供中国经济转型过程中资本市场孕育的结构性机会。此外,从细分行业覆盖度维度,行业配置均衡维度等方面看,量化投资方法有助于在中证A500指数这一赛道中挖掘出更多的超额收益。

一键布局细分领域龙头

优质的赛道才有掘金的价值。中证A500成份股的优秀质地,成为申万菱信基金布局这一领域的首要原因。“我们看到,指数公司将量化策略指数中的因子筛选融入了宽基指数的编制中,利用ESG评分负向剔除机制,去除样本空间中不符合标准的上市公司。”俞诚向中国证券报记者表示,“这其实是量化因子模型中的反向剔除逻辑,当因子尾部公司未来负向超额收益较为明确时,则在初选样本池剔除尾部公司,一定程度上提升了成份股的基本面质地。”

其次,俞诚表示,相较于其他主流宽基指数,中证A500指数在行业配置方面更加均衡多样,尤其是加大了在“专精特新”领域的布局。“我们可以看到中证A500指数能够下沉到中证三级行业中优选细分行业龙头企业,成份股既包含了50亿元市值以下的小微盘股,也有2万亿元市值的超级航母,市值和流动性覆盖度较高。”俞诚认为,国家大力支持上市公司向新质生产力方向转型升级,监管部门会积极支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组,引导更多的资源要素向新质生产力方向集聚。而中证A500的设计推出正是中国经济结构转型过程在资本市场上的积极回应。

最后,俞诚提到,中证A500指数在流动性方面颇具优势。“指数选取样本时增加了沪深股通证券的限制条件,可以帮助外资更方便参与指数成份股的配置,为交易提供了可观的流动性。此外,中证A500指数的成份股备受不少买方机构和卖方机构青睐。多项数据均显示,该指数成份股在买方和卖方机构中获得高度关注。”

量化赋能超额收益

一般来讲,量化投资的超额收益与市场的宽度有较大的正向关系。与其他主流宽基指数相比,中证A500指数更像是一片“蓝海”。公开资料显示,截至今年8月底,中证A500指数覆盖了91个三级细分行业,仅比中证全指覆盖三级细分行业数量少了2个,远高于沪深300、中证500等宽基指数。此外,中证A500指数在各个中证一级行业上相对于全指的权重偏离绝对值均小于1%,在行业市值分布的规则设计上,有效修正了沪深300在金融、消费板块以及中证500在周期板块配置过高的问题。

在俞诚看来,行业均衡性好、成份股数量多、个股权重偏离度小,指数的这些特性给予了量化策略更好的发挥空间。“以掷骰子游戏为例,如果要掷数字1,理论概率是1/6。如果只掷一次,那么针对结果只有1和非1,其对应的概率就是0和100%,真实概率和实际概率差距巨大,但随着掷骰子的次数上升,100次、1000次、100万次、1000万次,那么真实概率将慢慢趋近于理论概率。”俞诚表示。

谈到指数增强的基本思路,俞诚表示,多年以来,申万菱信基金一直使用多因子评价体系获取超额收益。“目前市场上主流的因子生产方式有两种,一种是逻辑驱动,另一种是数据驱动。两种模式代表着人工智能(HI)和人工智能(AI)在生产上的竞争。从产业发展的角度来看,数据丰富、算力提升和模型迭代是大势所趋,意味着AI的上限会比HI更高。静态环境下,目前通过AI和HI来生产因子有各自适合的风格场景。AI生产的特点是后验型、数据导向、算力支持;而HI生产的特点是先验型、逻辑导向、人工支持。”俞诚表示,自己近年来一直在新的模型构建和研究中逐步尝试用AI策略辅助挖掘新的因子,并纳入多因子体系,不断提高投资决策的效率和准确性。



视觉中国图片

大红包频频 前11月基金分红超1750亿元

● 本报记者 朱涵

数据显示,今年前11月,市场共有2777只基金实施分红,累计分红5415次,合计分红金额达1755.77亿元。

债基是分红主力军

债券型基金仍是分红主力军。前11月分红的基金里,有2375只为债基,分红总额达1420.89亿元,占比均超八成。同时,前11月分红次数较多的基金中,超九成成为债基,如华泰紫金月月发1个月滚动债券发起分红12次,工银瑞丰半年定开纯债、同泰恒利纯债、嘉实超短债等分红均超10次。

12月3日,中加瑞利纯债A、中加瑞利纯债C公告称,将于12月5日分红,每10份基金份额分红0.2元,本次分红为2024年度的第

2次分红。本次分红的收益分配基准日为11月25日,权益登记日为12月4日。中加瑞利纯债2024年三季度财报显示,期末基金单位净值为1.12元,当季累计下跌0.02%。资产配置方面,截至三季度末,基金持有债券总市值为15.55亿元,占基金净值比例为99.94%;持有现金97.98万元,占基金净值比例为0.06%。

同日,长城嘉鑫两年定开债券A公告称,将于12月5日分红,每10份基金份额分红0.07元,本次分红为2024年度的第2次分红,总分红金额为5587.03万元。本次分红的收益分配基准日为11月28日,权益登记日为12月4日。

ETF分红热情高涨

11月以来,ETF分红热情不减,华夏

上证50ETF、招商中证红利ETF等均公布了分红计划。其中,华夏上证50ETF计划于12月5日发放现金红利,分红总金额超30亿元,或创下该ETF有史以来最高单次分红纪录。今年前11月,共有86只ETF实施分红,累计分红次数达130次,合计分红金额达176.65亿元,均超过去年全年水平。

具体来看,今年前11月分红金额超1亿元的基金有487只,沪深300ETF产品霸榜前三名。其中,易方达沪深300ETF以53.22亿元的分红金额排在第一位,华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF分别排在第二位、第三位,分红金额分别为24.94亿元、16.41亿元。

值得注意的是,今年以来ETF积极推出“季度分红”“月月分红”机制,分红金额和次数增长明显。易方达沪深300ETF、嘉

实沪深300ETF等多只“巨无霸”产品,均派出超10亿元的“大红包”。

除了前述跻身榜单前三的产品外,今年前11月还有南方中证500ETF分红12.67亿元,华安上证180ETF分红8.53亿元,华泰柏瑞红利ETF分红近8亿元,工银沪深300ETF、工银深证红利ETF、国泰上证综合ETF等分红均超2亿元。

业内人士认为,一方面,基金分红可以直接把收益交到投资者手中,提前锁定部分收益,实现“落袋为安”,持续的分红也能满足投资者获得稳定现金流的需求,有利于提升投资者获得感;另一方面,分红有助于基金减少冗余资金,提高资金的使用效率,使得ETF更加贴近目标指数的表现,并且通过分红适当降低基金规模也有利于基金操作,提升投资体验。

今年规模最大高校母基金成立

● 本报记者 杨皖玉

12月3日,在2024首届复旦科技创新投资大会上,复旦科创母基金超额完成5亿元首关目标,宣告正式成立;明年将完成二关目标,实现首期总规模10亿元。这是今年以来私募股权创投领域宣布成立的规模最大的高校母基金。

据了解,复旦科创母基金未来将持续开展高水平母基金投资,重点合作一批具备顶尖创新和转化能力的龙头企业、投资机构,

围绕科技成果转化,建设高水平科创生态圈,同时进一步绘制高精度复旦科创地图,发现、培育具有世界影响力的科创企业和科创企业。

“助力复旦大学高质量、高效率的科研成果转化和产业化是复旦科创母基金的根本使命和立身之本。”复旦科创母基金董事长孙彭军介绍。

同时,复旦科创投资基金在大会上启动,基金计划规模10亿元。与母基金不同,这是一个直投项目的投资基金,将聚焦生命

健康、集成电路、人工智能、新材料/新能源及未来产业,重点投资孵化国家“卡脖子”技术突破和科技前沿领域转化项目,优先支持复旦科技成果转化项目和校友创新创业项目。

2023年12月3日,复旦科创母基金由复旦大学联合地方政府、国企及市场化机构等共同发起设立。依托复旦大学丰富的科技成果要素,发挥母基金的杠杆作用和乘数效应,面向全球挖掘行业中最为优秀的专业投资管理团队,重点关注4+X(生命健康、

集成电路、人工智能、新材料/新能源及未来产业)前沿创新领域,引导子基金成为“耐心资本”和“长期资本”,发掘和投资具有良好前景的高成长性项目,构筑校内校外科技成果转化“生态圈”。

据了解,启动一年来,复旦科创母基金在复旦大学以及各方共同支持下,坚持“市场化机制、专业化运营”的基本定位,成功组建了一支懂科学、高水平的专业基金管理团队,圆满完成了基金注册备案和首期募资等前期筹备工作。