

债基“巨无霸”产品频现 新发份额占比创新高

证券时报记者 陈静

临近年末,债券型基金产品热度不减。数据显示,12月新发债基份额占当月新基金发行比重近86.79%,创今年以来月度新高,首发募集规模超过20亿元的债基有17只,80亿元顶格募集产品也频现。

今年以来,在新基金发行整体遇冷的背景下,债券型基金产品发行份额占比达七成,成为新基金发行的主力。其中,利率债、政策性金融债基颇受资金青睐,相关产品平均发行份额均超30亿份,并涌现出不少爆款产品。

展望2024年债市行情,多家公募基金公司预计,2024年全年宏观基本面走势与2023年相似,债市或呈现震荡态势,把握好阶段性收益率下行机会则是增厚收益的主要抓手。

债基“巨无霸”产品频现

12月20日,鹏扬基金发布公告,鹏扬淳旭债基于12月19日成立,首募金额达到50.9亿元,有效认购总户数263户。此前一日,华安基金公告称,华安中债0-3年政策性金融债基于12月18日成立,获225户有效认购、80亿元顶格募集。公告显示,该基金原定发行日期至2024年1月31日,已于12月17日宣布提前结束。

近期,债券型基金发行火热,爆款产品频现。Wind数据统计,12月以来共有30余只债基产品宣告成立,累计发行份额超过1000亿份,平均发行份额达29.25亿份,已达今年以来月度最高水平。

纵观今年以来整体发行情况,12月份新成立的债基发行份额占新基金比重达86.79%,创今年以来月度新高,债基发行占比持续提升。从单只产品来看,仅12月首发募集规模超过20亿元的债基有17只。

除鹏扬淳旭债基、华安中债0-3年政策性金融债基以外,鹏华丰景、广发中债0-2年政策性金融债、博时锦源利率债、嘉实致裕纯债等产品首募资金均接近80亿元,成为近期新发基金中的“巨无霸”产品。此外,景顺长城景泰通利纯债、摩根同业存单指数7天持有基金等多只产品首募规模也超50亿元。

成为年内新发主力

今年以来,在权益类基金发行降温的背景下,债券型基金成为新发基金的主力军。

Wind统计显示,截至12月20日,年内共成立1200多只基金(份额合并计算,



图虫创意/供图 数据来源:Wind 陈静/制表 翟超/制图

下同),首募规模合计1.08万亿元。其中,债券型基金首募规模合计达7600多亿元,占新基金发行总额比重为70.58%。

有业内人士分析称,债券基金发行的火爆,首先,源于今年债市的良好表现;其次,临近年末,基金公司频发产品冲击规模,风险小于股票基金,收益率又高于货币基金的债基自然成为资金的首选。

细分类别来看,利率债、政策性金融债基颇受资金青睐。数据显示,今年以来新发利率债相关产品平均发行份额达33.11亿份,政策性金融债相关产品平均发行份额达50.39亿份,包揽了年内不少爆款基金。

此外,在新发债基爆款频现的同时,还有很多债券类新品在路上。截至12月20日,Wind统计显示,有27只债基正在发行中,另外农银瑞益一年持有A、招商安康A、南方睿阳稳健添利6个月持有A处于等待发行中。

债市行情总体震荡为主

今年以来,A股市场震荡调整,债市整体表现突出,近九成债基年内收获正收益。2023年即将结束,近日,多家基金公司召开2024年度策略会,就2024年宏观经济与债市投资发布相关策略。

“中央经济工作会议后,债券市场对于政策方向的解读是以稳为主,对于明年强刺激的预期弱化,而此前债券市场对于明年经济强刺激有一定预期,债市收益率也处于略偏高的位置,会议后债券收益率明显回落。”新疆前海联合基金的基金经理孙连玉表示。

展望明年债市,孙连玉认为,在当前政策预期下,明年经济预计仍以稳为主,虽然经济增速明显下行的概率不大,但向上的弹性空间可能会较为有限,债市风险不大。而在经济确定性企稳前,降息或降准仍是稳经济的重要政

策选项,如实现,则债券收益率仍有下行机会。总体看,明年债市或仍以票息收益为主,而把握好阶段性收益率下行机会则是增厚收益的主要抓手。

嘉实基金纯债投资总监赵国英认为,展望2024年,宏观底色不变,经济仍将持续转型,债市仍将呈现“低利率+低波动”的特征。赵国英分析,波动主要来自于两个因素:一是久期风险的波动,二是信用风险的波动。

金元顺安基金在2024年债市展望中表示,债券收益率仍将维持震荡偏强的态势。虽然当下经济修复的过程中部分领域节奏偏慢,但随着宏观政策逆周期调节力度不断增强,整体经济能够保持持续边际改善的趋势。目前海外市场利率高点已过,人民币贬值压力得到一定程度的缓解,经济基本面向好的情况下资本有望回流,权益市场预计逐步回暖,债券收益率尤其是长端利率可能维持震荡偏强的态势。

公募REITs资产运营分化 有机构开始左侧布局

证券时报记者 余世鹏

随着阶段性跌幅扩大,REITs产品持续受到投资者关注。截至12月20日收盘,中证REITs指数年内累计跌去31.34%,24只在2023年之前上市的产品年内均为负收益,最大亏损超过40%。

针对上述现状,有机构分析,公募REITs普跌既有市场情绪整体低迷的原因,也有底层资产运营分化和管理机构变化等基本因素的影响,部分项目短期调整幅度已大于基本面波动,当前市场已提供个券挖掘、左侧布局的机会。此外,为进一步促进信息透明化,公募REITs的相关运营主体应进一步加大信息披露力度,让投资者能及时了解底层资产变化情况。

REITs跌势不改 部分项目承压

12月20日早上,华安基金公告,12月19日华安张江产业园REIT二级市场收盘价格为2.521元/份,连续3个交易日累计跌幅11.39%,近20个交易日收盘价累计跌幅21.46%。为保护持有人利益,该基金于20日开市起停牌1小时,同时暂停基金通平台份额转让业务1小时。20日停牌1小时后,复牌的华安张江产业园REIT全天上涨2.5%,但12月和今年以来分别跌去18.05%和32.13%。

无独有偶,富国首创水务REIT在12月15日的提示公告中也写到,12月15日该基金二级市场收盘价为2.662元,较11月17日收盘价跌20.51%。为保护投资者利益,公司提醒广大投资者注意本基金投资风险,审慎决策,理智投资。截至12月20收盘,富国首创水务REIT年内累计跌幅为29.97%。

此外,针对上述阶段性波动,华安基金和富国基金均表示,相关REIT产品的基础设施项目经营稳定,基金投资运作正常,外部管理机构履职正常,无应披露而未披露的重大信息,也没发现对基金有重大影响的舆情信息。

根据富国基金12月14日公告,富国首创水务REIT项目的外部运营管理机构北京首创生态环保集团股份有限公司(下称“首创环保集团”)于12月12日收到北京市监察委员会的《留置通知书》,首创环保集团董事会秘书兼总法律顾问邵丽被实施留置措施,目前无法正常履职,由首创环保集团董事张萌代行董事会秘书职责。

华安张江产业园REIT价格四季度加速下跌则与底层资产张江光大园、张润大厦出租率下降有关。今年5月,OPPO旗下芯片公司哲库(ZEKU)解散,哲库从张润大厦退租,使得该大厦出租率从二季度末的94.05%直接下降到三季度末的57.19%。另外,张江光大园的出租率从2022年末的92%以上下降到2023年三季度末的78%。

出租率下降并不是单一现象。同为园区资产项目的建信中关村REIT,截至今年三季度末,该资产的写字楼出租率仅为63.73%,较2022年3月底96.15%的出租率大幅下降了30多个百分点。截至12月20日,建信中关村REIT今年以来累计跌幅高达43.16%。

市场整体情绪低迷 有机构开始左侧布局

实际上,不仅是个别存在阶段性经营困境的产品,其他在二级市场交易的REITs,同样存在价格明显下跌现象。

根据Wind,截至12月20日,中证REITs指数今年以来累计跌去31.34%。其中,2023年之前上市的产品只有1家机构打着“REITs(瑞兹)高收益”名义,在网上拉拢投资者入局,销售他们的理财课程,该机构的话术写到:“前几批瑞兹上市后平均涨幅50.93%,相当于买1万块就有机会赚到5090元”。下个月(12月)还有REITs发行,之前没赶上的这次就别错过了!”

风格漂移遇上“意外之喜” 数字主题基金抓到了化工牛股

证券时报记者 安仲文

新材料基金和化工基金没吃到的行情,被数字经济主题基金吃到了。

在2023年最后10个交易日的弱势调整中,A股小众冷门的PEEK(聚醚醚酮)材料逆势崛起,部分公司股价6个交易日日内涨幅近70%,而获得丰收的唯一主动权益类基金却是一只数字经济主题基金。证券时报记者注意到,数字经济主题基金在一、二季度显著受益于AI(人工智能)行情,三季度开始AI等热门赛道回调明显,若要防止大幅回撤,漂移到冷门赛道躲避成为一些基金经理的无奈选择,但也因此出现了“意外之喜”。

在众多的化工新材料赛道中,小众的PEEK材料因距离大规模应用尚有一段距离,所以此前在A股市场一直比较“低调”。但随着生产PEEK材料的上市公司出现,以及基金经理也开始试探性的将相关公司纳入重仓股,PEEK概念才开始被市场挖掘,并由于相关公司股价涨幅巨大,在年末颇受关注。

华南地区一位基金经理告诉证券时报记者,PEEK材料属于特种工程塑料,具有自主化国产替代的需求,其优势是耐热性、耐磨性、耐疲劳性、耐辐射性等优异的综合性能,可广泛应用于包

括医疗骨科、汽车轻量化、机器人、航天军工、半导体领域等五大赛道。作为PEEK的下游,上述五大赛道均是空间广阔的战略新兴行业,这也意味着,PEEK材料公司的成长趋势具有很大的想象空间。

尽管最近一段时间A股市场尚在调整中,但资金已经开始在追逐PEEK材料相关公司,包括新瀚新材、中欣氟材、中研股份、同益股份等一批上市公司股价明显逆市走强。其中,新瀚新材在最近6个交易日日内股价暴涨近70%,中欣氟材迎来连续三个涨停。

与公募基金经理广泛出现在碳纤维、高温合金等新材料领域相比,PEEK材料并没有受到公募基金经理的重视,哪怕是新材料基金、化工主题基金,也没有重仓相关公司。

中欣氟材、中研股份的前十大流通股东名单中均无公募基金出现,在PEEK材料行业中影响力和市场占有率较大的新瀚新材,其前十大流通股股东名单中也仅有两只公募基金,其中一只产品为指数基金,另一只产品则是一只数字经济主题基金。让人略感意外的是,相关性更强的新材料基金、化工基金并没有出现在新瀚新材前十大股东名单中。

数据显示,截至三季度末,即PEEK

材料行情尚未爆发之前,华夏基金旗下华夏数字经济龙头基金,在底部买入340万股新瀚新材,位列第三大流通股股东,也是唯一一只现身该股的主动权益类基金。在买入新瀚新材后,这只PEEK材料股也因此成为华夏数字经济龙头基金的第六大重仓股。

证券时报记者注意到,华夏数字经济龙头基金的重仓股多数在最近的市场调整中出现杀跌,但因PEEK材料个股在A股市场逆市走强,尤其是新瀚新材作为PEEK材料赛道的龙头股,巨大的股价涨幅对冲了其他重仓股的弱势表现,使得华夏数字经济主题基金保住了前期的收益,该基金今年以来的累计收益率接近15%。

值得一提的是,新材料基金、化工基金没吃到的行情,被风格“漂移”的数字经济主题基金所挖掘,原因可能在于基金经理在特殊市场行情中的变通。

数字经济赛道在今年上半年是A股市场的核心热点之一,该赛道的基金产品所累积的收益主要发生在今年一、二季度,尤其是以昆仑万维、万兴科技为代表的批互联网公司在当时表现强劲。但从三季度开始,数字经济赛道的牛股开始回调,这也意味着数字经济主题基金若坚持守着该赛道,将不可避免地出现净值大幅回撤。

业内人士认为,应对上述回撤风险,保住前期收益的唯一策略可能就是风格“漂移”,即将已经成为热门赛道的数字经济牛股卖出,并将股票仓位分配到尚未表现、调整较多的小众冷门赛道。由于在冷门赛道中,符合战略新兴产业的PEEK材料与数字经济公司略有关联,而且PEEK公司普遍具有微盘股特点,因此成为一些基金经理的移仓对象。

华夏数字经济龙头基金基金经理张景松表示,该基金聚焦数字经济主题方向投资,坚持数字产业化与产业数字化投资并举。在数字产业化方向中,聚焦底层基础设施的半导体、软硬件、互联网、新材料等板块;在产业数字化方向中,聚焦数字化对制造业的赋能,既涵盖泛制造业中的数字化产品,也关注企业内部的数字化治理,核心场景包括智能制造、智能汽车、智慧能源等。

张景松也强调了热门赛道强势股回调的风险,这或许能解释基金经理被迫持仓“漂移”的策略。他说,三季度成长股表现承压,部分前期强势主题回调,基金短期表现也受到影响,因此对前期表现较为突出的部分新兴方向进行了一定的止盈,同时对业绩趋势模糊的个股进行了止损,提升了高端新材料等细分行业的仓位。