

11月以来货币ETF缩水近200亿

证券时报记者 孙晓辉

货币ETF份额规模缩水明显,仅本月以来,货币ETF整体资金净流出近200亿,若将时间拉长至两个月区间,累计净流出超过350亿。

截至11月19日,27只有规模数据的货币ETF合计份额为2515.73亿份,自月初以来累计净赎回193.98亿份,净赎回比例达5.30%。若将时间拉长至货币基金收益率跌破3%的两个月内,累计净赎回达到352.09亿份,净赎回比例达13.21%。除了少数几只份额有所增加之外,多数呈现缩水态势。

具体来看,规模最大的华宝添益目前份额为1368.24亿份,自本月初以来份额减少了124.30亿份,缩水比例为8.45%,为本月内缩水规模最大的货币ETF,若将时间拉长至两个月,份额累计减少173.86亿份,缩水比例达到11.43%。

规模排在第二的银华日利份额自月初以来缩水41.34亿份,缩水比例达6.03%,该基金也是月内缩水规模第

截至11月19日,27只有规模数据的货币ETF合计份额为2515.73亿份,自月初以来累计净赎回193.98亿份。

二大的货币ETF,过去两个月累计缩水89.18亿份,缩水比例达到12.16%。

从缩水比例来看,招商快线本月内缩水比例超过30%,较月初规模缩水3.06亿,此外,鹏华添利、富国货币月内规模缩水在1亿份以上,缩水比例在10%以上。

业内人士表示,货币ETF缩水与货币基金收益率下行有关。由于央行通过增量续作MLF和公开市场逆回购等方式向市场投放流动性,资金供求关系的改善带来资金利率中枢水平下行。货币基金收益率持续走低,继9月份货币基金收益率跌破3%后,11月份货币基金收益率又陆续跌破2.5%。

据Wind统计显示,截至11月19日,场内货币ETF的平均7日年化收益率为2.460%,就在11月初这一收益率还为2.467%。

另外,股市反弹权益市场活跃造成货币ETF份额缩水明显。据Wind数据统计显示,截至11月19日,11月以来上证综指上涨4.35%。

在某货币基金经理看来,积极财政政策衍生的信用扩张难以抵御金融去杠杆引发的被动信用收缩,我国仍处于去杠杆的进程之中。同时,在消费难以回升、固定资产投资和中美贸易摩擦导致的出口增速疲软等压力下,中长期经济基本面回落风险将进一步加大。在内忧外患的背景下,货币政策

基调大概率将保持稳健,资金面有望延续平稳宽松状态。

随着外部压力加大,国内对冲政策存在进一步加码的可能性,或将影响市场对基本面的预期,相对来说中短端品种可能更具确定性,货币基金仍具配置价值。在操作上,会增配高流动性资产,警惕股市反弹等扰动因素带来的流动性冲击。”

据另一位固收研究人士表示,在当前复杂的形势下,传统的刺激经济手段不再具备使用空间,未来可能会推出结构性的减税、国企改革等政策去慢慢激活市场的力量。因此,将密切关注政策的落地和经济微观到中观的变化,并推导它们对利率的影响。如果判断利率下行空间打开,货币基金将重新拉长平均剩余期限,并且适当地提高杠杆率,如果判断利率保持稳定,则将继续保持当前稳健的操作策略。”

场内货币ETF整体缩水明显,但也有个别品种规模逆势增加,比如保证金、添富快线等。但由于这些基金总体规模并不大,因此,对货币ETF整体净赎回的格局没有太大影响。

逾九成债基跑输指数 公募密集申报债券指数基金

证券时报记者 李树超

债牛行情下,各类型的债券型基金细分品种轮番受到资金的追逐,在债券指数基金的赚钱效应下,该类产品近期也是配置需求旺盛,爆款基金频发,同样引发公募机构申报产品的热情,今年也将成为债券指数基金扩容的大年。

多数债基年内业绩跑输债券指数

Wind数据显示,截至11月19日,中债总财富指数年内上涨8.44%,2018年之前成立的30只被动型的债券指数基金平均收益率为5.73%,虽然由于跟踪标的不同,被动债基指数没能赶上债市大盘指数,但这一收益率也远超同期中长期纯债基金、短债基金平均4.64%、2.59%的收益率,成为今年最具赚钱效应的债券投资品种。

从收益率数据看,年内有1327只债券型基金收益率跑输中债总财富指数年内涨幅,基金数量占比高达97.72%,这也意味着绝大多数债基收益率没能跑赢债券大盘指数。

在赚钱效应的吸引下,债券指数基金也引发了资金的追捧。

Wind数据显示,截至三季度末,全市场36只债券指数基金的规模为234.85亿元,比去年末新增32.36亿元,规模增幅达到15.98%;考虑到今年新成立的债券指数基金首募规模高达431.02亿元,远远超过存量债基的规模,今年债券指数基金无论在数量还是规模上,都是大扩容的态势。

北京一位大型公募FOF基金经理分析,今年债券指数涨势如虹,超越了绝大多数的债券型基金,一方面是因

为多数债券型基金年初久期较短,没能赚取长期债券相对较高的票息收益;另一方面,部分债基信用下沉导致信用风险,不仅没能跟上指数,反而造成了净值的大幅回撤。

该投资经理认为,从估值的角度来看,去年四季度末或者今年年初,债券的相对估值已经处在历史上特别优的水平,但由于当时正处于去杠杆时期,对债市多是偏谨慎的态度,因此也错过了债市启动的行情。

该投资经理向记者透露,我们管理的FOF去年没有配置债券产品,我们今年2月初发现,今年1月份债券表现就超过了去年全年的行情,基于长期的风险评价和短期的风险预算,今年上半年一次性配置了30个百分点的债券产品,取得了不错的正收益。”

年内新申报债券指数基金达到19只

从证监会最新公示的基金募集申请核准进度看,10月下旬以来,共有兴银、南方、浦银安盛、永赢、招商等5家公募基金申请设立5只债券指数基金,这一数据也让今年设立债券指数基金的数量攀升至19只,成为债券指数基金数量扩容的大年。

其中,兴银基金申报的兴银上海清算所3-5年高等级优选信用债指数基金,南方基金申报的南方中债7-10年国开行债券指数基金皆在10月31日上报,并在11月7日获得受理。

从基金募集的热情看,债券指数基金也成为资金追捧的爆款产品。今年以来,广发1-3年国开债、海富通上证10年期地方政府债ETF、广发中债1-3年农发行、南方1-3年国开债、中银中债3-5年期农发行等5只债券指

2018年前成立的债券指数型基金业绩		
证券代码	证券简称	今年以来收益率(%)
003376.OF	广发7-10年国开债A	10.42
501105.OF	建信中证政策性金融债8-10年	10.21
003358.OF	易方达7-10年国开债	10.16
003987.OF	银华10年期金融债A	9.19
501106.OF	广发中证10年期国开债A	7.97
001021.OF	华夏亚债中国A	7.69
003989.OF	银华5年期金融债A	7.53
003934.OF	银华10年期地方债A	7.52
003995.OF	银华中债AAA信用债A	7.00
003429.OF	兴业中高等级信用债	6.92
161119.OF	易方达中债新综合A	6.83
511260.OF	国泰上证10年期国债ETF	6.40
511220.OF	海富通上证可质押城投债ETF	6.31
003817.OF	银华上证5年期国债A	6.17
003814.OF	银华上证10年期国债A	6.00

注:截至11月19日

李树超/制表 彭春霞/制图

数基金首募规模皆超过40亿元,广发1-3年国开债更是以单日213.7亿元的募集成绩单暂列今年债券指数基金首募规模冠军,一度成为市场上耀眼的明星产品。

针对债基指数产品发行火爆的现象,华宝证券研报认为,首先,国开债享有国家准主权信用,具有无风险、规模大、流动性好、收益合理的特点;其次,指数基金风格明晰,重点投资国开债指数的成分券,实现底层资产穿透。

最主要的原因在于伴随着监管新规落地,理财产品净值化,银行对标准化资产尤其是债券指数基金的配置需求

提升。”

北京上述大型公募FOF投资经理分析,从资金的配置需求看,风格清晰、风险特定的被动型产品更受机构投资者和FOF产品的青睐,今年的债牛行情也体现了指数债基的配置价值。

从公募配置债券指数基金的季节看,一般是首先布局跟踪十年期国开债、5年期金融债等主流指数,之后会增加地方债、高等级信用债、政策性金融债等细分领域或指数,未来更加丰富的债基指数产品线将为机构资金或FOF产品布局提供更好的标的选择,并有效提升跟踪细分市场的投资效率。”该FOF投资经理称。

分级基金规模持续萎缩 多只产品转型指数基金

证券时报记者 项晶

记者注意到,在资管新规和市场行情推动下,分级基金规模持续萎缩,寻求清盘或转型的节奏也有所加快。目前来看,选择转型为指数基金占主流。

证监会行政许可办理最新进度显示,国金上证50指数分级基金申请变更注册的资料已于上周五被接收。另根据最新公布的基金募集申请核准进度公示表显示,截至11月9日,去年以来先后有19只分级基金申请转型,其中年内申请的占到16只。上述产品中,中证1000指数分级、恒财分级债券型和久兆中小板300指数分级等10只产品的转型申请已经获得批复,剩余分级产品仍在走变更注册流程。

事实上,随着金融去杠杆的推

进,尤其是资管新规的落地,分级基金这一品种也进入退出倒计时。根据监管要求,各家基金公司今年6月底之前也相继提交了分级产品的整改计划,分级基金转型和清盘的脚步逐渐加快。

值得关注的是,在监管和市场下跌的双重压力之下,今年以来分级基金子份额持续缩水。Wind数据统计显示,目前分级B份额仅为200亿左右,比今年年初减少100多亿份。总体来看,截至11月19日,分级基金A、B份额场内份额合计为429.81亿份,比年初的667.66亿份减少了237.85亿份,更比去年4月底的1316.10亿份减少了886.29亿份,整体缩水比例分别达到35.62%和67.49%。

分级产品的清理和整改一直是今年公司的重点工作。”华南一家公

产品部人士表示。在他看来,基金清盘如今相对普遍,一些原本规模较小、活跃度也不高的分级产品,可以直接选择清盘。规模较大的产品,则可通过和持有人交流等方式,选择转型成指数基金等其它类别的产品。

从分级基金整改情况来看,除了部分选择直接清盘,转型为指数基金成为了多家基金公司的选择。根据Wind资讯统计发现,若按基金转型生效日算,今年以来先后已有19只分级基金(不同份额分开算)转型完毕,其中9只转型为指数基金,其余转型为灵活配置或债券型基金等。

此外,在上述今年申请变更注册的16只分级基金中,也有11只选择转型为指数基金。譬如华宝中证1000指数分级申请变更为中证1000指数基金(LOF),博时中证800证券保险指

数基金等。

据记者观察,上述多数分级仍保留了指数基金的本质,不过跟踪标的有所更改。譬如今年5月25日完成转型的鹏华沪深300增强,其原先为鹏华新丝路基金,以新丝路指数为跟踪标的,转型后跟踪沪深300指数;工银瑞信深证100基金4月17日转型后也依然是指数基金,不过跟踪标的从深证100指数改为中证京津冀协同发展主题指数。

沪上一家中型公募产品总监告诉记者,从和分级产品持有人的沟通情况来看,如果转型为指数基金,相当比例的投资者优先选择继续持有。LOF与普通指数基金最大的区别在于增加了场内交易功能,转型为指数型LOF和普通指数型基金,应该是当前除了清盘之外很多公司优先考虑的方案。”

睿远基金正式成立

证券时报记者 应尤佳

今日,睿远基金公告公司正式成立,至此,陈光明带着他的团队正式重返公募。睿远的相关人士向记者表示,他们认为睿远在这个时点成立,可谓赶上了“好时机”。

公告显示,睿远基金管理有限公司已于2018年10月29日在上海市虹口区市场监督管理局完成工商注册登记手续,并于2018年11月19日取得中国证券监督管理委员会核发的《经营证券期货业务许可证》。他们的经营范围是公开募集证券投资基金管理、基金销售、特定客户资产管理和中国证券监督管理委员会许可的其他业务。

据记者了解,睿远基金的相关专户产品有望很快面世,该产品将设定有一定的封闭期,并没有相应的起购门槛。

当前股票市场正处于底部区域,权益类基金普遍遭遇发行难,但是睿远基金却不这么看。

公司相关人士向记者表示,他们觉得此次获批和成立的时机不错。对我们来说,这次审批和成立的时机蛮好的。现在市场处于比较低的位置,我们可以作为增量资金入场。总体来看,我们觉得现在筹备发行是个好时机。”

睿远基金的控股股东陈光明是业内知名的投资人,国内价值投资

的标杆性人物。他领衔的睿远基金可谓备受关注。睿远基金的注册资本1亿元人民币,陈光明、傅鹏博、刘桂芳、林敏为4位出资人,其中陈光明任法定代表人兼总经理,刘桂芳任督察长。

其中陈光明出资占比55%,另一位业内著名基金经理傅鹏博出资占比32.51%,两人出资比例合计高达87.51%。而公司的另外两位合伙人背景不俗,持有7.5%股权的刘桂芳原是国泰君安证券副总裁、首席风险官,是中国证券业协会合规专业委员会副主任委员,持股4.99%的林敏原是招商银行总行财富管理部零售银行部财富产品负责人。

睿远基金在人员配置上的“高配”还不止如此。据了解,交银施罗德的权益部副总经理、首席基金经理唐倩几个月前已加盟睿远,而大成基金“头牌”基金经理徐彦也被请入睿远基金“彀”中。

就在一个月前,10月26日,证监会官网发布《关于核准设立睿远基金管理有限公司的批复》,核准设立睿远基金管理有限公司,这使得睿远基金成为今年以来获批的第11家公募基金。睿远基金的发起时间是2017年7月21日,截至成立日,期间间隔一年零四个月。

在拿到公募牌照之后,睿远基金启动申请公募产品并同步筹备发行专户产品,但无论是发行专户还是公募,其前提条件都是先完成工商注册,而如今正式成立了的睿远已可谓万事俱备。

传媒行业反弹 主题基金近1月业绩表现强劲

证券时报记者 刘芬

近期传媒行业强势反弹,引发业内高度关注。Wind统计数据显

示,截至11月19日,8只传媒主题基金近1月的平均回报率达10.25%。多位券商分析人士认为传媒反弹行情有望持续,同时也有公募人士谨慎看待传媒行业的投资机会。

除去ETF联接基金及分级基金子份额,传媒主题基金为8只,其中3只为被动型指数基金。据Wind数据显示,截至11月19日,3只被动型传媒主题基金近1月的回报均在14%以上;5只主动型传媒主题基金同期平均收益为7.66%,鹏华文化传媒娱乐回报最高,同期回报达9.52%,其次为广发电子信息传媒产业精选

同期回报8.83%,华润元大信息传媒科技、融通互联网传媒及农银汇理传媒同期回报均在6%以上。

对于传媒行业的反弹,多家券商分析人士认为受益于监管政策的利好及市场风险偏好提升等多重因素。中信建投证券认为,近一个月,上证

综指自最低点累计反弹7.7%、创业板指16.5%、中信传媒板指18.2%,传媒板块相对涨幅更为显著。政策回暖提振低估值子板块的投资情绪,如游戏、影视、出版等行业标的股价反弹明显,后续板块估值修复行情料将继续。

华泰证券表示,传媒板块的基本面整体未出现改善,行业之间分化明显,2018年前三季度传媒板块营收同比增17%,其中,出版、互联网、体育、营销板块景气度较高,电视剧和游戏板块景气度下滑明显。新技术未成熟商用之前,人口红利已结束,行业驱动力转换为挖掘单个用户价值,行业逐渐步入稳定成熟期,且部分板块面临一定的监管风险。

值得注意的是,尽管传媒行业近期走出不错的上涨曲线,但仍有基金经理谨慎看待传媒行业的机会。沪上某公募基金经理表示,传媒行业的盈利能力目前在周期性低位,但要警惕结构性的下降,如果出现结构性的盈利能力下降,不是周期性的,而是持续性的,后续则很难再上涨,传媒行业的投资机会要认真仔细研究和评估。

华夏基金斩获专户四项大奖

近日,素有公募基金专户业务“奥斯卡奖”之称的金鼎奖评选结果揭晓,凭借突出的专户投资实力和业绩表现,特色鲜明的业务模式以及严格的风控能力,华夏基金一举斩获最佳企业年金管理基金公司、最具竞争力基金公司、最佳海外投研团队、最佳权益类产品四项大奖,也成为第九届基金金鼎奖评选中,获荣誉最多的基金公司。

公司类奖项中,华夏基金获评公募20年特别贡献奖——最佳企业年金管理基金公司和专户一对多业务最具竞争力基金公司奖,这两个重磅奖项都从上百家公司中脱颖而出3-4家最具实力的基金公司。2008年至2017年,华夏基金企业年金管理规模连续十年位居基金行业首位,当之无愧获评最佳企业年金管理基金公司荣誉。(李树超)

大成基金承办中小银行发展论坛

11月16日,由华夏经济学会研究发展基金会、中小银行发展论坛和直销银行联盟主办,上海银行、兴业银行和大成基金共同承办的2018中小银行发展论坛暨直销银行联盟第三届年会在北京举行。本次峰会围绕“全球大类资产的价值投资:在波动中寻找更普”主题,以价值投资理念引领大类资产配置,在波动中寻找较高夏普比率资产,助力中小银行同业与金融市场提高资产端主动

管理能力。大成基金总经理罗登攀致辞中指出,资产配置是投资中最重要的事,但要做好大类资产配置并不容易。广大中小银行普遍起步较晚、基础较弱,受发展基础、人才队伍、系统建设等多方面的限制,大类资产配置能力普遍还有待提升,在向多元化资产配置转型过程中如何应对市场波动、做好资产配置,成为摆在中小银行面前的重要课题。(刘芬)