

## 上柜产品提速 百度百盈积极布局基金代销

证券时报记者 陆慧婧

作为BATJ四大巨头中最后一个拿到基金代销牌照的互联网公司,百度在入局基金销售之后,正在争分夺秒开展基金销售业务布局。

12月3日,百度百盈与华夏基金旗下64只基金签订基金代销协议,这距百度百盈基金销售公司在11月26日获得经营证券期货业务许可证,相隔仅一周时间。

### 百度百盈 开始签基金代销协议

百度正在为旗下的基金销售业务做一系列的上线前准备。

12月3日,华夏基金公告称,华夏基金与北京百度百盈基金销售有限公司签署代销协议,自2018年12月3日起,华夏基金旗下部分开放式基金在百度百盈基金开通申购、赎回、定期定额申购业务。包括华夏成长、华夏大盘在内的64只基金也在同一时间新增百度

百盈作为基金代销机构。

11月29日,百度对外宣布,旗下百度百盈科技有限公司正式获得证监会颁发的经营证券期货业务许可证,业务范围为基金销售。资料显示,北京百度百盈科技有限公司由百度公司100%控股,注册资本2千万元,法定代表人张旭阳,张旭阳也是百度旗下度小满金融副总裁。

百度此前也对外表示,早在8月拿到基金销售牌照后,公司已经开始逐步联系多家基金公司谈相关合作。预计12月中下旬正式开卖。

多家基金公司电商人士也确认,已和百度就基金代销事宜有初步沟通。一位基金公司互联网金融人士称,所在基金公司预计也将在一周左右与百度签署基金代销协议。预计入选代销白名单的基金公司都会尽快与百度签署代销协议,百度等待基金销售牌照已久,一旦拿到牌照肯定尽快开展业务,从基金公司角度而言,百度作为BATJ之一的互联网巨头,基金公司肯定也积极配合工作。”

另一位基金公司电商部人士透露,百度方面初期设想是先把此前在基金销售平台上保有的存量基金陆续从之前的直销前置切换到百度自己的基金代销上,后面再陆续上线其他的基金。所在基金公司预计上不了百度首批合作名单。也有基金公司电商部人士表示,百度首批或筛选前五大基金公司旗下基金,后期再陆续扩容。

### BATJ齐聚基金销售领域

目前,BATJ四大互联网金融巨头均已完成基金销售业务的布局。这也是继第三方支付、小贷、保险经纪业务之后,基金销售领域“集齐”四大互联网金融巨头。

最近几个月,腾讯旗下理财通也在货币基金上有所发力。11月16日晚间,腾讯宣布,零钱通正式上线公测。用户开通“零钱通”后,可将微信零钱或银行借记卡资金转入零钱通,零钱通所有资金也可转出到微信零钱或银行卡,转入、转出均无手续费。除了基

础的转入转出功能,用户还可以在各个消费场景使用零钱通直接进行支付,并将其用于信用卡还款等。目前,零钱通对接易方达易理财、富国富钱包等9只货币基金。

阿里、腾讯两大巨头已在货币基金短兵相接,百度入局之后,第三方基金销售江湖是否更加白热化,业内人士纷纷热议。相比阿里早几年就已拿到基金销售牌照,之前百度和腾讯因缺少牌照,在基金销售上相对被动一点。目前,他们互相之间竞争还谈不上激烈,毕竟腾讯和百度都是今年刚刚拿到牌照,明年激烈程度预计会胜过今年。”上述基金公司电商人士分析。

几大互联网巨头在基金销售上仍处于打基础阶段,毕竟不是金融机构出身,无论是在与金融机构的合作上,还是在自己团队的产品及用户的运营能力上都还需要磨合。”北京一位基金公司人士也谈到自己的看法。

但也有基金公司人士认为,目前基金第三方代销格局已定,后来者搅局难度较大。

## 4只基金变更募集期限

证券时报记者 李树超

在今年二、三季度动辄吸金几十亿元、日光盘频发、持续吸引市场眼球的短债基金投资热或逐渐落幕。

近日,多只处在发行期的短债基金发布募集期限变更公告,有的短债基金提前结束募集,有的则延长募集期限。而近期成立的短债基金发行规模也仅是擦边成立,一度火热的短债基金市场配置型需求正在回归理性。

### 多只短债基金 变更募集期限

12月4日,宝盈安泰短债基金发布公告提前结束募集,募集截止日提前至2018年12月4日。即基金最后一个募集日为12月4日,12月5日起不再接受投资者的认购申请。

事实上,宝盈安泰短债基金已于11月26日开始募集,原定截止日为12月7日,此份公告内容属于提前结束募集。

此外,发布变更结束募集公告的短债基金还有易方达安悦超短

债、招商鑫悦中短债、国泰利享中短债三只短债基金。其中,易方达安悦超短债、招商鑫悦中短债为提前结束募集,而国泰利享中短债则是延长募集期限。

多位业内人士告诉记者,随着短债利率仍处在低位、缺乏收益率优势和市场同类型短债基金的同期发行,即便是一度火热的短债新基金,募集难度也在不断增加。

北京一家中型公募市场部人士称,与之前的日光盘、轻松募集几十亿规模不一样了,现在部分短债基金虽然是提前结束募集,但募集的规模并不大,机构资金的需求也不像以往那样旺盛。”在他看来,目前短债基金募集难度大了很多,虽然公司的短债基金剩余募集期限将近,目前基金户数已经达标,但基金2亿元成立点仍有一段距离。”

北京一位第三方基金销售机构负责人也表示,他所在的平台目前代销的短债基金销量并不好,由于平台客户不少是私募机构,私募对短债的需求是存在的,尤其是在当前货币收益率较低的时候,但由于机构资金更青

## 短债投资热或逐渐落幕

睐中长期期的纯债开放式基金或货币基金,短债基金近期的销量并不好,短债基金可能是有些过气了。”

### 短债投资热或告一段落

而从近期发布基金生效公告的两只产品看,基金募集规模仅超过2亿元成立规模,资金认购的热情已经大大减弱。其中,国泰利享中短债1843认购户数合计募集规模达到2.38亿元,招商鑫悦中短债则以1274户合计认购2.66亿元。

北京上述中型公募市场部人士分析,近期短债基金难发,一方面是因为三季度货币宽松后,短债利率快速下行,目前仍处在低位,所以短债收益率的竞争性优势并不明显;另一方面,不少公募快速申报和发行新基金,最多同时有9只短债基金在同档期发行,这导致市场供过于求,基金募集难度也增加了。

北京一位第三方基金销售机构负责人也告诉记者,今年二、三季度是短债基金发行的高峰,对于任何一类资产而言,在资金追捧的最高峰一般而

言都不是什么好事,通常意味着这类资产价格快速登顶,并迎来调整期。而这类资产的反面,比如货基、短债的风险偏好对立面是股票型基金,反而是在配置的好时机。

Wind数据显示,截至12月4日,今年募集规模在10亿元以上的短债基金共有6只,其中2只基金发行时间为5、6月份间,2只发行在9、10月份间,11月也有两只规模突破10亿元的短债基金。

华南一位公募固收研究员分析,短债基金在今年二、三季度的市场“风口”时,部分公募才匆忙申报此类基金,但此后短债配置性价比正在下滑,机构的配置型需求已经接近尾声;而另一方面,在当时短债基金盛行时,部分公募把旗下的灵活配置型基金改造成短债风格的基金,已经部分满足了机构资金的投资需求,这种替代性也削弱了市场的需求。

从投资角度来说,目前债市的期限利差正在有利于中长期的债券,未来投资要想获得竞争性收益,需要拉长久期,因此我们认为未来中长期的债券可能会接替短债,成为机构资产配置的新风口。”该公募固收研究员称。

## 前海开源沪港深汇鑫逆袭 暂居主动权益类冠军

证券时报记者 李树超

距离2018年收官仅剩不足20个交易日,但是在市场行情切换、基金运作管理发生变化的背景下,主动权益类基金冠军花落谁家仍然有不小的悬念。

12月3日,大约空仓十个月的基金——前海开源沪港深汇鑫,11月份以来净值陡峭上行,不足一个月竟跻身主动权益基金排行榜首位。这只“空仓潜伏”10个月的基金,有可能创造今年混合型基金冠军逆袭的奇迹。

### 仅用1个月 基金“逆袭”夺冠

Wind数据显示,截至12月3日,周一A股的大涨让前海开源沪港深汇鑫A单日涨幅达到2.8%,该基金一举以16.15%的今年以来收益率反超中邮尊享一年定期基金,高出中邮尊享一年定期0.51个百分点,比目前排名第三的上投摩根安丰回报A高出1.35个百分点。目前,该基金暂列主动权益类基金业绩冠军。

从前海开源沪港深汇鑫A净值曲线看,今年前9月,该基金一直是按照低风险的防守策略运作。直到9月最后一个交易日,公司改变加仓观点后,一些低风险承受能力的资金撤出,该只基金一度产生部分赎回引发的震荡,之后基金就加仓积极进攻,11月份以后基金净值才陡峭上行,跟上大盘的波动节奏。

前海开源基金对证券时报记者表示:“我们知行合一,加仓及时,在近期的反弹时点把握住了机会。”

从基金公示的季报数据看,今年前三季度中,该只基金持有比例最大的是银行存款,持有占比维持在66%-70%之间,买入返售证券(即逆回购)资产占比在29%-38%之间,两类固收品种合计持仓接近满仓,而股票占比一直维持在0.64%-0.8%的区间,即占比不足1%,大体上是空仓运行的状态。

事实上,即便该只基金持有少数股票,但从基金季报数据看,也主要集中在恒生银行、招商银行等银行、保险、券商等相对避险的金融股上,而这样保守的持股组合合计持股占比还不足1%。

然而,就是这样近十月近乎空仓的运行,让这只基金跑赢了市场绝大多数的权益类基金,并在最后冲击了排行榜的关键时刻“逆袭”,一举站上了混合基金的业绩榜首,搅动年末主动基金业绩排行榜。

### 主动权益业绩冠军之争 依然“白热化”

在年末股市行情波动加大、基金运作管理变化的情况下,年末主动权益基金排行榜的争夺,也许会给市场留下更多的悬念。

从今年前10月、11月的混合型基金排行榜数据看,由于市场风格变化不大,前11月位居混合型基金排名前

混合型基金今年以来收益率排行				
序号	证券代码	证券简称	今年以来收益率 (截至12月3日) (%)	今年以来收益率 (截至11月30日) (%)
1	001942.OF	前海开源沪港深汇鑫A	16.15	12.99
2	002223.OF	中邮尊享一年定期	15.64	15.64
3	004144.OF	上投摩根安丰回报A	14.8	14.79
4	005176.OF	富国精准医疗	14.44	11.74
5	001508.OF	富国新动力A	13.77	11.8
6	002146.OF	长安鑫益增强A	10.87	10.68
7	001571.OF	嘉合磐石A	10.74	10.69
8	001264.OF	银华恒利A	10.34	9.39
9	003339.OF	华安睿享定期开放A	9.7	9.7
10	003502.OF	金鹰睿瑞A	8.74	8.69

李树超/制表 吴比较/制图

10的基金,有7只在10月份已经位居前十名,基金排名的变化相对较小。

目前的主动权益基金冠军——前海开源沪港深汇鑫A,则是在11月份新晋前十名,单月基金净值涨幅高达12.11%,并在12月3日收盘时夺得冠军宝座。

虽然前海开源沪港深汇鑫基金体现了很好的收益率,但该只基金三季度规模仅有5300多万元,同样是一只小微基金。从投资角度来说,小微基金持有相对确定性收益的股票,投资业绩相对也容易做出,但也不排除小微基金进一步迷你化产生清盘的风险。

而从陆港通基金的角度而言,前

海开源沪港深汇鑫A比目前排名第二位的汇添富全球医疗人民币收益率高出12个百分点,剩余的20个交易日,再被反超的可能性相对较小,在陆港通基金的细分类型中,前海开源沪港深汇鑫A已经取得了较大的收益竞争优势。

业内人士表示,今年还剩下20个交易日,而混合型基金前10名收益率皆位于8%-16%的区间,首尾10只基金的收益率差距不足8%,在年末中美贸易摩擦等扰动因素缓解、市场企稳以及基金年末调仓等影响因素下,市场上最为关注的混合型基金冠军花落谁家,今年仍将面临比较大的变数和悬念,这一结果有可能在最后一个交易日才能最终揭晓。

## 公募扎堆发行Smart Beta基金 或成指数化投资下一个风口

证券时报记者 项晶

证券时报记者注意到,在今年A股加入MSCI以及ETF等指数基金大爆发的背景下,多家公募开始积极布局指数化投资工具,出现了不少创新型产品。业内人士认为,Smart Beta(智能贝塔)基金有望成为指数化投资的下一个风口。

12月3日,华安基金发布公告称,华安沪深300行业中性低波动ETF将于2018年12月6日进行发售。昨日,其又公布了华安中证500行业中性低波动ETF联接基金的发售公告。无独有偶,上周,华宝基金也发布公告称,旗下的华宝标普中国A股质量价值指数LOF,于11月26日至12月21日通过场内、场外两种方式公开发售。

据了解,上述几只产品均为Smart Beta(智能贝塔)指数基金。沪上某大型公募指数基金经理告诉记者,Smart Beta策略基于因子选股,根据因子的类型可分为风格、行为和基本面三大类,常见的风格类因子包括市场、市值和价值等;行为类因子包括反转、低换手和低波动等;基本面因子则包括盈利和增长等。

智能贝塔(Smart Beta)是在传统指数投资基础上,通过系统性、规则性的量化方法,对指数的选股和权重进行优化,以期获得超越基准指数回报的一种新型投资工具。”他说。

除了上述几只产品,记者注意到,10月份以来,还有沪港深中国增强价值LOF、华泰柏瑞中证红利低波动ETF等多只Smart Beta产品发行或完成募集。今年以来,创金合

信、平安、中金、中邮等多家基金公司均发布了相关产品,Smart Beta产品迎来大扩容。

其中,部分基金公司旗下年内布局了多只Smart Beta指数基金。例如华安基金推出了华安中证500行业中性低波动ETF和华安沪深300行业中性低波动ETF两只产品;华宝基金先后发行了华宝标普沪港深中国增强价值LOF和平安基金在今年6月份成立了平安大华MSCI中国A股低波动ETF,此外,其上报的国内首只债券Smart Beta ETF——平安中债—中高等级公司债利差因子ETF已经获批,据悉将于近期募集发行。

在基金公司的大力推广下,部分存量Smart Beta基金规模也出现较大增长。以去年年初成立的华宝标普中国A股机会红利为例,其成立之初规模为2亿元出头,目前最新规模已接近20亿;华泰柏瑞红利ETF,相较去年底份额增幅几乎翻倍,三季度末净值规模亦超过20亿元,比年初增长了6亿多。

上述公募指数基金经理表示,目前宽基产品相对丰富且龙头效应明显,而细分的行业、主题指数等则还有更多的拓展空间。随着投资者对被动投资的认可度提升,Smart Beta基金有望成为被动投资下一阶段发展的突破口。

Smart Beta产品,基于因子投资的策略并工具化,将满足机构投资者对指数产品的多样化需求。未来FOF和年金类产品投资,需要特色更加鲜明的策略类和工具类的产品作为其资产配置的底层投资标的,Smart Beta ETF是一个能有效对接这块巨大需求的切入点。”华泰柏瑞基金指数投资部总监柳军称。

## 互认基金10月销量暴增 北上基金今年首现资金净流入

证券时报记者 刘芬

弱市行情下,南北互认基金10月均受到投资者青睐,销售额均比9月份有较大增长,但两极分化加重。其中,香港互认基金今年以来首现资金净流入,10月资金净流入2.9亿元人民币。同时,南下香港销售的内地基金扭转了9月的销售颓势,内地互认基金10月销售额达594.34万元人民币。

外管局公布的最新互认基金发行销售资金汇出数据显示,香港互认基金10月单月在内地销售流入资金6.18亿元人民币,赎回或分红共流出资金3.27亿元人民币,资金净流入2.9亿元人民币。值得注意的是,北上基金在前9个月连续净流出,曾在6月底净流出14.7亿元人民币。

与此同时,内地互认基金在港销售10月再现净赎回。内地互认基金10月在香港销售额达594.34万元人民币,赎回或分红资金流出1605万元,净赎回1010.66万元。这是自今年7月以来,内地互认基金在今年连续四个月出现净赎回。

南北互认基金在两地的销售均取得较大幅度的增长。相比香港互认基金9月销售1.09亿元,10月增长了5亿元。内地互认基金方面,10月销售额比9月份多出了近500万元,9

月份内地基金在香港仅销售93.55万元。尽管内地基金10月的销量有较大增长,但与历史数据相比,仍处低位。自今年下半年以来,内地基金在香港已连续4个月月度销售额在1000万元以下,其中,7月份和8月份的销售额分别为329.82万元和682.01万元。

互认基金自2016年起开闸销售,累计销售近三年来,互认基金在两地的销量相差近20倍。截至今年10月底,香港互认基金在内地已累计销售253.05亿元,赎回或分红累计流出159.94亿元,累计净申购93.11亿元。内地互认基金在香港已累计销售10.36亿元,赎回或分红导致的资金净流出额为5.68亿元,累计净申购额为4.69亿元。

值得注意的是,香港互认基金销售受挫,引发机构争相布局。证监会公布的基金募集申请核准进度公示表显示,截至今年10月底,机构共报批了13只互认基金,其中,2016年至2017年仅报批了5只互认基金,2018年以来共报批了8只互认基金,其中7只备注为香港互认基金。

今年报批的7只香港互认基金中,汇丰机构依托服务(亚洲)有限公司报批了6只,其中,建设银行代理2只,天弘基金、农银汇理、上投摩根、博时基金分别代理1只;中银国际英国保诚信托报批了1只,基金代理人为天弘基金。

## 大摩华鑫基金：未来债市谨慎乐观

市场对债市向好一致性预期较为强烈。大摩华鑫基金认为主要是经济基本面向下趋势持续,宽货币向宽信用传导存在障碍。

然而,该机构也提醒,中美两国元首谈判带来的贸易缓和,国内的经济结构政策在逐步推行,宽信用

政策也会给基本面带来变化,基建投资有望企稳回升,从而带动投资和经济企稳,这是未来市场不确定之处。

对此,该机构对未来债券市场保持谨慎乐观态度,预计组合久期维持在中性水平,将以持有中高等级信用债为主。(何漪)