

为符合监管要求限规模 12月多只货币基金暂停大额申购

证券时报记者 李树超

作为公募基金跑马圈地冲规模的利器,货币基金常常是年末营销的重点。然而,从去年流动性新规对货基戴上“紧箍咒”,以及行业淡化货基规模排名后,今年年底不少货基面临“闭门谢客”或暂停大额申购的窘境。

近六成货基限购

12月份以来,多只货币基金暂停大额申购。12月5日,财通资管鑫管家货币基金发布公告称,为维护基金稳定运作,保护基金份额持有人的利益,财通资管鑫管家货币基金自12月6日起暂停大额申购,限制申购金额为100万元,针对该只基金的A、B份额都将执行暂停大额申购举措。

同日,永赢货币基金、兴全货币基金也发布暂停大额申购和转入业务的公告,不过这两只基金的申购限额分别为3亿元、5亿元,暂停大额申购的原因皆为“保障基金的平稳运作”。

事实上,本月以来,先后有中融货币、嘉实现金添利货币、交银天鑫宝货币等10只货币基金发布了暂停大额申购和转入业务的公告。

而从当前货币基金的申购状态看,目前已有近6成货基实施了暂停申购或限制大额申购的举措。

东方财富Choice数据显示,截至12月5日,限制大额申购的货基数量多达194只,暂停申购的货基数量为10只,两项合计为204只,在全部可统计的356只中占比高达57.3%。

12月暂停大额申购的货币基金				
公告日期	基金代码	证券简称	申购状态	限额(万元)
12月5日	340005	兴全货币	暂停大额申购和转换	50000
12月5日	003479	财通资管鑫管家货币	暂停大额申购	100
12月5日	000533	永赢货币	暂停大额申购、转换转入业务	30000
12月4日	000863	富国天时货币C	暂停通过广州农商行办理本基金的申购、定期定额投资及转换转入业务	无
12月4日	004545	永赢天天利货币	暂停大额申购、转换转入业务	500
12月4日	750006	安信现金管理货币	调整大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资限额	20000
12月4日	000539	中银活期宝货币	暂停大额申购、定期定额投资及转换转入业务	500
12月3日	004501	嘉实现金添利货币	暂停大额申购(含转入、定投)业务	200
12月3日	003482	交银天鑫宝货币	调整大额申购(转换转入)业务限额	50000
12月1日	000847	中融货币	调整大额申购、转换转入、定期定额投资限额	5000

李树超/制图 吴比较/制表

多因素 导致货基“限购潮”

多位业内人士表示,出于货基风险准备金要求、控制机构持有占比、维护货基收益率等因素考虑,目前多数货基进行了大额限购的举措,但主要因素仍是符合监管要求。

沪上一位公募机构销售部人士告诉记者,目前货币基金有风险准备金的约束限制,而监管层不允许基金公司追加风险准备金,因此,针对同一基金管理人旗下的货基规模都有发展的上限。

根据中国证监会2017年8月31日公布,并于2017年10月1日起施行的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》,基金管理人应当对所管理的采用摊余成本法进行核算的货币基金实施规模控制,同一基金管理人所管理采用摊余成本法进行核算

的货币基金的月末资产净值合计不得超过该基金管理人风险准备金月末余额的200倍。

北京一家中型公募华南渠道总监也分析,货基限制大额申购主要有三方面原因,一是货基的大额申购可能会突破基金管理人的风险准备金,产生违反流动性新规的风险;二是为了保护存量持有人利益,新增的资金会分摊存量资金的收益,而且目前也没有相对性价比高的资产,货基本来就很低的收益率可能会被进一步稀释;三是公募基金还需要控制单一投资者基金份额占比,尽量不超过50%。

该总监称:按照流动性新规对货基的要求,基金管理人在新规实施后成立的货基中,如果单一持有人基金份额占比超过50%,就不得采用摊余成本法对组合资产进行会计核算,在投资组合上,也要求8成以上的资产投资于现金、国债、央票以及5个交易日到期的金融工具。为了不触及50%的比例,不排除部分

基金会加大单一持有人的份额占比,毕竟大额申购的还是机构资金为主。”

基金业协会公示数据显示,今年货基规模上升很快,截至前三季度,货基资产净值由去年年末的6.74万亿元增至8.26万亿元,三个季度猛增1.52万亿元,成为今年市场扩张规模最大的基金类型。

然而,货基的收益率却从年初的4%以上一路下行。Wind数据显示,截至12月4日,323只具备可统计数据的货币基金平均7日年化收益率为2.78%,其中,货基A类平均7日年化收益率为2.75%,货基B类平均7日年化收益率为2.89%。

沪上上述公募机构销售部人士对此表示,事实上,行业已经淡化了货基规模的排名,年末的公募规模一般是做非货基规模的排名,货基中规模的价值在淡化;而从配置价值看,货基的收益率目前在低位徘徊,比其更具收益竞争力的短债、纯债基金更容易吸收机构资金,因此,货基多数的大额限购还是出于符合监管的要求。

错过债券行情 次新基金公司产品布局难

中国基金报记者 静波

记者统计发现,2015年后成立的个人发起的公募基金,绝大部分今年错失债券基金的市场热点,新基金产品布局难题仍然待解。

7家公司仅成立 权益类产品

Wind显示,2015年以来共成立基金公司26家,23家公司发行了产品,其中发行规模前三是鹏扬基金、红土创新和富荣基金。截至三季度末,鹏扬基金管理规模260亿元,产品数量共11只;深创投全资产持有的红土创新基金规模102亿元,发行产品7只;富荣基金规模60亿元,发行产品12只。

数据显示,鹏扬基金2017年便三路进发——分别布局权益、货币和债券产品,当年三类产品规模分别达14亿元、34亿元和22亿元;2018年鹏扬利泽债券型基金规模增长70亿元,鹏扬现金通利货币基金增长近50亿元,加

上两只新发债券基金带来的近40亿元规模增量,鹏扬基金管理总规模达260亿元。

红土创新基金2017年便加码货币类产品,当年相关产品规模即接近40亿元,今年公司持续加大货币基金的营销,货币基金规模一举接近90亿元,但今年新发的债券类产品相比规模较小,仅1.45亿元。富荣基金则在今年抓住债券热点,新发行约3只债券类产品,共计规模约35亿元。

记者发现,今年利用债券产品快速扩充规模的新基金公司还包括南华期货全资持股的南华基金,该公司今年发行的单只债券产品南华瑞鑫定开规模为35亿元;同期公司权益类基金总规模仅0.7亿元,相比去年底缩水近九成。

此外,去年先后成立的7家基金公司发行产品数量均不超过2只,产品规模在3.8亿元-14.6亿元之间。值得注意的是,这7家基金公司旗下发行的全是权益类产品,无一家发行债券类产品或者货币类基金。

2015年成立的中庚基金三年来未发行产品。在明星基金经理丘栋荣加盟之后,12月4日中庚基金开始开放第一只基金中庚价值领航基金认购,这只混合型基金将于12月17日成立。

个人系基金 抗风险能力弱

业内人士表示,新基金公司“错过”市场热点在情理之中,但也显示出新基金的产品布局难题。

近两年新基金的发起股东中不少为个人或者私募基金,其中不乏公募基金高管或者基金经理。过去几年,公募基金的品牌主要依靠业绩拉动,由此权益类明星基金经理效应凸显,公募基金从业人员往往更偏爱权益类产品。

相比权益类基金,货币型基金和债券型基金的基金经理个人知名度较低,他们从基金公司出来发起公募的可能性较小,因此大部分个人发起新基金的投研优势和资源优势均倾向于权益类产品。”广州某大型基金一位基金经理

表示。

资金有限导致无法短时间内布局多产品团队,是新基金无法对市场做出有效反应的另一原因。深圳一家新基金公司产品总监称,公司年中时意识到今年债券市场将会出现机会,但因资金和人才招募等多因素限制,无法在短时间内搭建债券团队,只能慢慢等待公司壮大。

与此同时,和拥有相对灵活和充裕资金后盾的渠道系公募基金不同,个人股东背景的基金公司很难在市场热点尚未消失之前,快速调用资金扩充规模。

除此之外,个人发起的新基金风险承受能力偏弱,导致其无法冒然布局某些产品类型。少数基金人士表示,虽然今年债券产品发行火爆,但今年上半年债券违约频发,一般个人股东背景的基金公司根本无力承担债券爆雷的风险。

今年不少债券爆雷无法兑付导致债券基金净值骤然腰斩,这种风险对基金公司提出更高的风控要求,债券违约带来的负面影响对于一家新基金来说可能是灾难性的。个人发起的基金公司根本无法承受。”北京一位基金公司高管称。

股市低位震荡 公募看好可转债机会

证券时报记者 刘芬

今年以来,股市持续走低,债市走出一波牛市行情。截至昨日,中证全债指数今年以来已上涨8.3%。在债市走高,股市低迷的市场行情中,目前公募基金可配置、具备较好赚钱效应的资产乏善可陈。多位公募人士表示,兼具股性和债性的可转债在债底保护下成为性价比较高的配置资产,看好可转债明年的投资机会。

多位业内人士表示,市场估值指标处于历史低位极值。截至昨日,上证综指整体市盈率只有11.7,沪深300整体市盈率为10.8,中证500市盈率只有19.3。在市场不断震荡下行的行情中,券商分析

人士及公募均看好可转债的反弹行情。

天风证券固收团队认为,2018年转债市场和权益市场表现分化,从指数的情况来看,转债表现出了明显的抗跌性。宽利率到宽信用需要较长的时间,信用情况很难在明年有普遍好转,投资者对于民企风险偏好提高程度有限。因此从风险收益比来看,可转债是明年投资者增强收益的重点。

北京某老牌公募的相关人士告诉记者,可转债兼具股性与债性,今年以来市场不断下跌,市场估值到了底部区域,不少转债在上半年就跌入债性,对正股下跌不再敏感,特别是一些正股基本面较好的个股,债性托底效应明显。

国金基金认为,G20峰会上中美

两国元首达成暂停加征关税的协议有助于股票市场风险偏好的修复,修正APEC会议以来对贸易战的悲观预期。股市在APEC会议结束之后11月20日开始大幅下跌,反弹第一目标位为2700点,若有效突破这一跳空缺口,反弹可再看高一线。转债市场亦会跟随正股出现反弹。

具体到可转债近期及明年的投资策略,多位业内人士均表示根据债性和股性择优选择。北京某银行系公募的固收基金经理表示,个券方面,看好偏股性、转股率低、债性弱的可转债标的,其个人选择弹性大的可转债标的,目前管理的可转债基金仓位比较高。

站在年底的角度,天风证券固收团队建议债券类投资者在2019年的收益主

要通过两类策略增强收益:一是信用债资质下沉,二是通过转债增强。偏股性选择基本面,偏债性适当下沉资质。对于偏股性转债,基本面和流动性同样重要,建议关注银行、军工;偏债性转债则建议资质适当下沉,分散布局具备主题性、转股溢价率不高的个券。

上海某中型公募的固收基金经理表示,今年做了银行相关的可转债品种,今年银行转债整体收益率能够达到10%,这部分收益对其整体债券配置收益的贡献相当明显。但是,经历中小市值个股的反弹,他对银行板块持谨慎态度,因而在个券方面会根据股性和债性择优选择,从股性角度会选择转股溢价率较低的品种,从债性角度会选择到期收益较高的品种。

汇添富基金经理蒋文玲: 短债基金配置正当时

证券时报记者 应尤佳

债券投资天王格罗斯的名言——你总会在某个地方找到牛市”今年又一次上演。在P2P麻烦不断,股市表现低迷的背景下,债券市场的牛市已经延续了快一年,债券型基金也成为今年整体收益非常亮眼的品种。

眼下临近年末之际,沉寂了十年的短债基金突然火爆,成为又一个爆款品种。在汇添富短债基金拟任基金经理蒋文玲看来,目前短债基金之所有受到欢迎,一方面来自于投资者在资管新规下再配置需求,另一方面也是因为这类产品目前正值配置良机。

蒋文玲是汇添富流动性团队的干将之一,名下管理的货币基金规模超过1000亿元,其中包括国内电商货币的先驱产品——汇添富现金宝。她对短期投资品种有着深刻的理解,从业期间经历过多次流动性极端考验,但是汇添富旗下所有货币基金从未发生过风险事件。

谈及目前的市场,蒋文玲认为现在的债券市场正处于牛市中,各方形成了看多的一致预期,种种迹象表明,现在还没有到牛市顶点,就短债基金而言,目前是非常好的配置窗口。

首先,基本面仍利好债市:今年以来GDP增速持续下降,规模以上工业增加值、固定资产投资均显现出经济疲软态势,下行趋势预计将持续到明年;其次,短期CPI上涨带来通胀但实际压力有限,货币政策基调仍以稳增长为主,未来或有进一步宽松,同样利好债市;最后,今年以来,资管新规落地、去杠杆推进、信用风险聚集

招商添盈纯债12月7日起发行

今年A股持续调整之际,债市却走出慢牛行情,赚钱效应凸显,得到越来越多资金的追捧。在此背景下,招商基金将于12月7日至12月28日发行专注债市的纯债基金——招商添盈纯债。据悉,该基金由招商基金明星基金经理——马龙亲自掌舵,其管理的债基曾多次夺得英华奖等奖项。

展望后市,该基金拟任基金经理马龙表示,随着经济疲弱及货币政策维持流动性的“合理充裕”,预计未来债券市场行情将会继续演绎。

华夏中短债基金正在发行

随着股市持续调整,债基收益下滑,中短债基金成为当前投资理财“新选择”。据悉,华夏中短债基金正在发行,该产品主要投资于中短期债券品种,投资风险较低、波动较小、回撤较小,且兼顾收益性与流动性。

华夏中短债基金力争打造“货基增强版”,具有不逊色于货基的流动性,申购赎回效率高,同时投资范围更广,因此在收益上可能较货基更具优势。

同时,华夏中短债基金聚焦债券投资,主要投资于剩余期限不超过三年的债券资产。在费率上,华夏中短债基金的认购费率、申购费率

爆发,市场风险偏好快速收缩,安全性、流动性诉求占据上风,市场对短债的需求逐步增大。”蒋文玲表示。

不过,在今年债券市场持续走牛的过程中,越来越多的债券违约也引发了投资者的担心。在蒋文玲看来,近期违约的债券大部分都是中低评级的民营企业,而短债基金由于其风险收益特征,不会过度追求投资品种的信用下沉,更多是投资于中高等级的债券,有效降低了信用风险。

另外她还强调,汇添富一直坚持把严密的风险管理作为其固定收益业务稳健发展的前提。自成立以来,汇添富的固定收益业务从未发生过违规和重大风险事件。汇添富内部拥有成熟完善的信评体系和团队,从制度安排与专业能力等方面为汇添富短债基金投资的安全性提供有力保障。

蒋文玲认为,一方面,短债基金是目前理财市场的一个补充,但另一方面,短债基金也将成为一个重要的战略品种,具备长期的生命力。

她表示,今年以来,受资管新规影响,银行理财产品额度受限,同时货币基金的收益率逐步下行,吸引力逐渐下降,在此背景下,居民资产配置的需求非常旺盛,短债基金恰好满足了投资者的需求。不过,这并不意味着短债基金只是个过渡性品种,她认为,短债基金的收益率介于货币基金和普通债券型基金之间,投资限制比货币基金宽松,收益比货币基金弹性更大,且风险控制比普通纯债型基金更严格,是低风险品种中的创新产品,未来可以作为基金的入门产品,具备长期的生命力。

据介绍,马龙具有丰富的固定收益投资经验。他于2009年7月进入基金行业以来,就一直从事宏观经济、债券市场策略研究工作;2012年11月加入招商基金,现管理多只债券基金,业绩表现亮眼。截至11月底,招商产业债A今年以来,过去一年、过去两年、过去三年、过去五年的收益率均位列同类基金的前十之列;招商安心收益过去一年、过去两年、过去三年、过去五年的收益亦均在同类基金中排名前十之列,业绩堪称优异。(朱景锋)

嘉实超短债 12年来每年正收益分红120次

国内资格最老的超短债基金——嘉实超短债经受住了时间的考验,实现了每年为投资者赚钱的小目标。

Wind数据统计,截至12月3日,嘉实超短债自2006年4月26日成立以来,每年都获得了正收益。近1年收益率6.44%,在同类基金中高居榜首;今年以来收益率4.98%,也排名同类前1/2;成立以来收益率54.96%。而且嘉实超短债基金喜欢分红帮助投资者落袋为安,自成立以来已经

分红120次,高居债券型基金之首。

嘉实超短债主要以债券类资产为主。季报显示,现金占比35.89%,债券占比57.39%。债券持有主要是短久期(半年左右)的高等级债券(AA+),包括企业短期融资券和金融债券,重仓债券主要是信用评级较高的央企相关债券。在理财人士看来,超短债基金兼具债券基金和货币基金的优点,被视为货币基金增强版。其中嘉实超短债流动性堪比货币基金,最快T+1日资金就可以赎回到账。(孙晓辉)