

短债品种成“新宠” 二季度债基发行回暖

今年二季度以来,大盘持续震荡,通过平衡整体组合风险来应对市场震荡的需求日益增加。在此背景下,新基金发行中的债券类基金出现回暖迹象,市场份额占近五成,近日多只新发债基甚至提前结束募集。

华富基金总经理助理、固定收益部总监尹培俊在接受记者采访时表示,“债券是安全性相对更高的资产,现在的基本面对债券仍然相对友好,未来经济稳中向好,且流动性保持合理充裕状态,后期‘中短久期+高杠杆’的确定性仍更高。”

多只新债基提前结募

5月11日,广发景宏债券型基金发布的公告显示,该基金原定募集截止日为7月18日,募集规模上限为80亿元。但是广发基金决定将该基金的募集截止日提前至5月10日。这就意味着4月19日开始募集的广发景宏债券型基金,首发仅用了13个交易日。

广发景宏债券型基金已经是本月以来第9只提前结束募集的新债基。本月提前结束募集的新债基还有财通资管睿达一年定期开放债券型基金、华商鸿盛纯债债券型基金、华泰紫金智享一年定期开放债券型基金、中银沃享一年定开债券型基金、建信鑫恒120天滚动持有中短债债券型基金等。

“一般新基金选择提前结束募集有两种情况:一种是认购金额到达募集上限,发行热度比较高,所以提前结募。另一种是募集时间已经很长了,但

募集金额达到了基金合同生效及备案条件。最近市场上提前结束募集的债基大概率是第一种情况,总体来看,近期市场资金更偏爱债基。”华南地区一位基金人士对记者表示。

记者随后采访了一位大型券商产品经理,其对记者表示:“高净值客户的确有转向购买债基的趋势,尤其是短债基金。从去年债基整体表现来看,客户对于去年全年债基收益率还是比较满意的,全年最好的能达到9%左右,直到今年1月份至2月份部分固收+产品回撤较为明显,但近三个月纯债基的收益较为平稳,一些偏稳健收益的投资者认购债基的比例明显增加。”

短债基金凭借出色的历史表现、较低的风险和较好的流动性,今年以来吸引了越来越多投资者的关注。截至2022年一季度末,短期纯债债券型基金的规模从一年前的138247亿元跃升至307942亿元。

国联证券分析师朱人木分析认为,2022年以来,短债基金表现优于长债基金、货币基金,适合低风险投资者。

“从近期基金销售情况来看,投资者更青睐封闭期较短或者持有期较短的新基金,比如两个月内就可以开放申购赎回的基金。当然现在不少投资者会慢慢关注到老基金,这是一个很好的现象。”上述券商人士对记者称。

新发债券类基金扩容明显

事实上,今年上半年股票市场剧烈震荡,新基金发行“捉襟见肘”,相对而言,债券类基金、现金理财类产品人气比较旺。

据记者统计,今年二季度成立的万家鑫橙纯债基金吸金近80亿元,首发规模可圈可点;中长期纯

债类产品中信建投景安基金仅用11天时间吸金65.5亿元,同样是中长期纯债类产品的鹏华永宁3个月定开基金也受到投资者推崇,募集资金达到74亿元。从今年二季度新发基金情况可以看出,二季度以来已成立新基金119只,其中债券类基金达到60只,占比过半。

仅从5月份以来看,新发债券类基金扩容明显。Wind数据显示,共有42只新债基先后在本月募集,另外记者了解到仍有获批品种排队待发。

展望债市走势,恒生前海恒扬纯债基金经理李维康在接受记者采访时表示:“预计长端利率将上有顶下有底,维持区间波动,未来需要观察三季度供给压力是否放缓等因素,不排除长端利率有再次下行的可能,所以利率债方面仍然存在波段操作机会。而短端利率因为目前较为宽松的资金面和避险情绪,已经下行较多,预计空间不大,后续疫情复苏后可能有所回升。”

“对今年债券市场的判断是‘不喜不悲’。”上海地区一家基金公司固收总监对记者表示,“整体来看,利率未来可能会向上,但空间很有限,这是我们的机会。”

华富基金总经理助理、固定收益部总监尹培俊对记者表示,“债券是安全性相对更高的资产,现在的基本面对债券仍然相对友好,尽管获取绝对收益的预期值不会太高。长债收益率较年初基本持平,表现相对较好的是中短端债券。未来经济稳中向好,且流动性保持合理充裕状态,所以后期‘中短久期+高杠杆’的确定性仍更高一些。”

“未来债券市场短期可能会出现一定的波动,但并不影响优质债券资产低风险、波动小等优点,债券仍然是投资者长期资产配置中的重要组成部分,建议投资者坚持长期持有,以追求债券稳健的票息收益。”李维康对记者称。

据《证券日报》

商品市场仍将颠簸 私募看好CTA产品配置价值

受全球部分主要经济体经济指标走弱、美联储加息缩表等因素影响,已连续数年走牛的大宗商品市场,4月以来出现剧烈“颠簸”。有市场观点认为商品牛市已接近尾声。多家百亿级私募人士在接受记者采访时认为,从基本面、市场交易层面等维度来看,目前断言商品牛市终结为时尚早,短中期市场的高波动态势可能延续。从策略运行角度而言,CTA(商品交易顾问)策略预计仍将面临较有利的运行环境。

部分商品深度回调

对于近期商品市场表现,象限资产投资总监孙伟洲认为,内外部原因导致了相关品种的持续走弱。从外部因素来看,美元指数与商品指数、金属指数呈现一定的负相关性,4月以来相关品种的下跌,直接受到美元走强与美联储加息缩表的影响;从内部因素来看,作为全球大宗商品举足轻重的消费市场,近期国内疫情多点散发,对一些行业的生产、消费和物流造成了影响,也对商品市场产生了

一定扰动。

洛书投资副总经理胡鹏称:“从基本面看,美联储迫于通胀压力加快加息、缩表节奏,在打压通胀预期的同时,抑制了投资和消费。国内疫情因素也对供应链和消费端造成了一些影响。”此外,近期地缘局势紧张带来的能源供应问题,也导致了部分商品的深度回调。

慎言“牛熊转换”

针对部分商品回调是否意味着大宗商品牛市终结这一问题,接受记者采访的多家百亿级私募无一表示“赞同”。

“从历史上看,美联储加息、缩表和大宗商品价格的长期走熊,并没有必然联系,商品价格主要还是由其供需关系决定。”念空科技董事长王啸称。

黑翼资产首席策略分析师王俊指出,近期全球大宗商品市场的运行主基调一直聚焦“供应紧张”。在国内稳增长政策的导向下,部分商品的需求并没有大幅减弱。

高波动料成市场常态

场内流动性的充裕、市场的宽幅波动,为主观CTA策略、量化CTA策略及复合策略(全天候策略)的发挥,带来了更多“用武之地”。值得注意的是,虽然头部私募机构对大宗商品市场是否出现趋势转折出言谨慎,但“高波动”却成为他们的主流预期。

九坤投资CEO王琛表示,作为量化策略为主的私募机构,九坤投资不会将更多精力放在市场牛熊的研判方面。就历史经验而言,商品期货市场的成交量、波动率、结构稳定性,对CTA策略的运行会有十分突出的影响。从中期来看,“商品市场的波动中枢可能还将进一步抬升”。

胡鹏称,今年以来,CTA策略产品整体延续了2021年较好的业绩表现,这其中有中长周期市场趋势带来的环境因素,也有不同商品板块间强弱带来的多元化策略配置机会。后期不同板块、不同品种保持高波动、高差异表现,也将为CTA策略产品带来更多元化的盈利机会。

综合

■抢占先“基”

掘金震荡市 近20只绿色主题ETF蓄势待发

今年以来,80多只正在审批的交易型开放式指数基金(ETF)中,约有四分之一的产品为绿色主题,包括储能、碳中和、绿色电力、绿色能源等细分赛道在内的近20只ETF产品正蓄势待发。

那么,机构为何会在震荡市之下积极布局绿色主题ETF?业内人士表示,一是政策支持为绿色主题ETF的发展提供了不小推力;二是“碳中和”是大势所趋。

机构发力绿色主题ETF

具体来看,华泰柏瑞基金和银华基金正在申请发行储能ETF产品,两家公募将有机会发行市场首批储能主题ETF。储能在去年下半年的新能源投资浪潮中首次成为资本市场的焦点之一,相关主题指数于此后陆续上架。

去年10月,中证储能主题指数发布,就其构成来看,成分股权重最高的是比亚迪,占比为20%;其次是宁德时代,占比为15.5%;此外,亿纬锂能、阳光电源、恩捷股份这3只个股的占比也大于5%。

除了储能,机构近期也在集中布局碳中和ETF,主要跟踪去年下半年发布的中证碳中和60指数和中证上海环交所碳中和指数。中证碳中和60指数的主要成份股包括隆基股份、宁德时代和长江电力,而中证上海环交所碳中和指数的主要成分股则包括宁德时代、万华化学和隆基股份。

具体来看,上投摩根基金、建信基金和华宝基金正在申请发行中证碳中和60ETF,而易方达基金、广发基金、招商基金、富国基金、南方基金、大成基金、汇添富基金和工银瑞信基金则在申请发行中证上海环交所碳中和ETF。

绿色电力ETF也在近期被密集申请,其中包括富国基金、易方达基金和华夏基金正在申请的中证绿色电力ETF产品,以及富国基金和国泰基金正在申请的国证绿色电力ETF产品。

相比储能和碳中和主题指数,绿色电力主题指数的发布早了很多。中证绿色电力指数发布于2012年,主要成分股包括长江电力、中国核电、三峡能源等;国证绿色电力指数发布于2014年,主要成



分股包括长江电力、中国核电、国投电力等。

今年2月,华宝基金也递交了中证绿色能源ETF的申请,该ETF主要跟踪中证绿色能源指数,该指数于去年8月发布,成份股包括宁德时代、隆基股份、长江电力、比亚迪等。

政策加持为绿色投资注入信心

机构缘何积极布局绿色主题ETF?业内人士认为,这主要是出于两方面原因:

第一,政策的支持为绿色主题ETF的发展提供了不小的推力,公募机构响应国家政策,对相关赛道进行了积极布局。

第二,“碳中和”是大势所趋,对绿色主题的布局体现了机构长线投资的考量,也为投资者提供了一个长期投资的新选择。

以8家公募共同申请的中证上海环交所碳中和ETF为例,广发基金指数投资部负责人罗国庆表示,通过布局碳中和主题指数基金的方式,一方面可以引导更多社会资金投资于对实现碳中和有贡

献的上市公司,助力国家战略的实现;另一方面也可以通过公募基金这一普惠金融方式,方便广大投资者分享碳中和领域的投资机会。

在兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委看来,绿色理念最早产生于西方,主要来自于民间环境保护的运动、意识和思潮,不是政府主动推动的。“因为民间有了这种诉求,当诉求发展到一定阶段,政治家和企业家们包括银行家、金融家觉得不能再忽视这种诉求,需要进行调整。”

鲁政委表示,我国的情况有所不同。在推动绿色发展的过程中,中国的特色是有顶层设计,从一开始就出台了绿色金融发展的六部委文件。有了六部委的文件,随后就出标准,比如国家发改委出台了《绿色产业指导目录》,然后以《绿色产业指导目录》为基础,讨论各种绿色信贷标准、绿色债券标准等。“有了这些,再去鼓励、引导、考核相关主体,特别是金融机构,共同推进绿色事业。”

据《证券时报》

公募规模基本稳定 基金经理调仓进退有度



尽管目前是上市公司财报“真空”时间,但通过上市公司公告、基金产品公告等信息,公募基金经理在调整市中的操作仍可见一斑。例如,广发基金郑澄然大手笔增持恒星科技,财通基金金梓才在做农生物上继续加码等。

此外,公开信息透露的基金规模数据显示,虽然近期市场调整,但基金规模受到的冲击并不明显。总体来说,市场仍然处于持续磨底阶段,公募基金规模基本稳定,基金经理调仓进退有度。

扫货与加码

5月11日,恒星科技发布了回购股份事项前十大股东及前十大无限售条件股东持股情况的公告,公告显示了广发基金百亿级基金经理郑澄然的调仓换股动向。截至5月9日,郑澄然管理的广发鑫享灵活配置混合持有恒星科技157385万股股票,位列第8大流通股股东。

查阅基金一季报和上市公司一季报发现,广发鑫享灵活配置混合并未在一季度末重仓持有恒星科技。也就是说,4月1日至5月9日,郑澄然大举扫货恒星科技。

大手笔增持个股的基金经理,并非只有郑澄然一人。5月10日,做农生物发布了非公开发行A股股票发行结果暨股份变动公告。公告显示,截至5月6日,基金经理金梓才管理的财通价值动量混合和财通成长优选混合分别持有做农生物170924万股和624554万股。相比一季度末,分别增持了52643万股和1555万股。

有进就有退,还可能会“擦肩而过”。5月7日,四维图新的回购股份事项前十大股东及前十大无限售条件股东持股情况公告,披露了知名基金经理崔宸龙的最新调仓情况。公告显示,截至4月29日,崔宸龙管理的前海开源新经济灵活配置混合持有四维图新455201万股。在一季度末,该基金持有四维图新550903万股。

而5月6日出现在四维图新前十大流通股名单中的汇丰晋信低碳先锋股票基金,并未出现在该股一季度末的前十大流通股东名单中。记者发现一季度末排名第十位的流动股东持股180581万股。粗略估算,由陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋股票基金起码在一个月的时间中增持了约195万股四维图新。一只个股,见证了两位基金经理“擦肩而过”的进退选择。

基金规模稳定

近期,兴证全球基金公告了一系列旗下基金产品参与上市公司定增的公告,显露了谢治宇、乔迁等基金经理所管产品的最新规模。

根据兴证全球基金旗下部分基金投资玲珑轮胎非公开发行股票的公告测算,谢治宇管理的兴全社会价值三年持有混合、兴全和润混合和兴全合宜混合(LOF)在4月19日的最新规模为4032亿元、26042亿元和19608亿元。乔迁管理的兴全新视野定期开放混合型发起式和兴全商业模式混合(LOF)在4月19日的最新规模为122.95亿元和11364亿元。

相比一季度末数据发现,上述基金产品规模基本稳定。同样是兴证全球基金旗下的基金产品,被动指数类基金产品也保持了稳定的规模。根据兴证全球基金旗下基金产品投资美思德非公开发行股票的公告测算,兴全沪深300指数(LOF)在4月29日的规模为41.67亿元和14亿元。而在一季度末,两只基金产品的规模分别为41.45亿元和1501亿元。

“虽然市场此前出现了较大幅度的调整,但是投资者整体的申赎情况较为稳定。”一位公募基金经理表示。

把握底部机会

陆彬认为,如果把目光放到一年或者更长的维度,当前风险溢价已经处于历史较高水平,市场已经充分反映了地缘局势等因素,具备较高的投资价值。以新能源、半导体、医药等为代表的成长板块具备较好的长期发展空间和成长性。

东方红资产管理公募权益投资部基金经理李竞表示,目前A股市场渐趋企稳。就A股估值而言,从近10年维度来看,中证800指数的风险溢价再次接近平均值上方的一个标准差区间,之前几次触及这个区域分别是2013年前后、2018年年底、2020年3月,基本都是市场阶段性底部区域。

中庚基金丘栋荣更是观点鲜明地表示,市场的波动让权益资产整体的吸引力进一步提升,投资性价比更高。丘栋荣指出,现在市场上的权益资产,甚至有部分品种可以满足“不可能三角”的条件,即资产风险小、价格估值便宜以及很好的流动性,这是非常常见的情况。投资者要积极把握底部机会。

据《中国证券报》