

募集提前三个月收工 债基火到按比例配售

——公募紧急限购——

——募集异常火爆——

多只债基出现罕见的提前结束募集甚至按比例配售。

在股票市场走势偏弱背景下，避险资金寻求稳定收益的需求使得多只原定11月结束募集的债券型基金提前收工，甚至有产品销售火爆不得不按比例配售。对此，多位基金公司人士认为当前权益类市场盈利难度较大，内需不足的经济基本面对债券市场构成利好支撑，当前大类资产投资吸引力的排序中，债券已远高于权益。

债基密集发布的提前结束募集的现象，恍如进入四年前的基金销售热潮中。

9月11日，国投瑞银启晨利率债券基金发布公告表示，该产品于2024年9月2日开始募集，原定募集截止日期为2024年11月29日。根据统计，该只债券型基金已达到基金合同生效的备案条件。基金公司决定提前结束基金的募集，自2024年9月11日起本基金不再接受投资者认购申请，即基金最后一个募集日为2024年9月10日。

同一日，恒生前海恒源昭利债券基金也公告称，基金已于2024年9月2日起公开募集，原定募集截止日为2024年11月29日。公司经与本基金拟任基金托管人协商，决定将本基金募集截止时间提前至2024年9月10日，即自2024年9月11日起不再接受投资者对本基金的认购申请。

此外，在最近一周内，包括东兴兴诚利率债、金元顺安泓泽债券基金、永赢汇享债券基金、东方红益恒纯债等基金均发布提前结束募集公告。其中，原定募集截止日为11月11日的金元顺安泓泽债券也发布公告，基金已于2024年8月12日开始募集，现决定将本基金的募集截止日提前至2024年9月9日，即基金2024年9月9日当日的有效认购申请将全部予以确认，并自2024年9月10日起不再接受认购申请。

债基提前结束募集异常火爆，甚至还因此出现罕见的按比例配售现象。

永赢汇享债券型基金发布公告表示，基金已于2024年8月26日起开始募集，截至2024年9月6日，该基金募集期内累计认购申请金额已超过本次募集规模上限10亿元人民币，基金公司因此决定提前结束基金的募集，并对2024年9月6日的有效认购申请采用“末日比例确认”的原则进行比例确认，未确认部分的认购款项将在募集期结束后由各销售机构根据其业务规则退还给投资者，比例确认的结果由基金管理人另行公告。

在债基纷纷提前结束募集甚至火到按比例配售的同时，多家基金公司还发布限购措施。

记者注意到，包括易方达基金、万家基金、工银瑞信、国泰基金、兴证全球基金等近期均出现对旗下债券基金进行限购的措施。银华基金公告称，对银华安鑫短债的大额申购业务进行限制，自9月11日起单日每个基金账户累计申购银华安鑫短债各类基金份额合计金额不超过1000万元，若超过1000万元，基金管理人有权部分或全部拒绝申购申请。

业内人士认为，这或与股票市场涨跌背景下，导致部分避险资金涌入债基需求放大有关，尤其是债券基金在法定假日期间也有稳定的票息收益，但对基金公司而言，大量避险资金在特定假日前涌入债券基金产品或摊薄债券产品收益，这也使得基金公司为了保护持有人利益而实施限购举措。

债券对股票的吸引力增强也强化了资金的搬家行为。“当前从总量看，近期的数据已经很好地验证了内需不足、物价低迷、盈利不彰的特征，这确实对风险资产配置并不友好”。创金合信基金公司魏凤春表示，市场参与者对如何看待当前股票市场可能存在着不小的分歧，对投资者而言，猜测政策应该怎么去做意义不大，看政策如何操作才是具有实战意义的。关注操作的过程，特别是政策实施的堵点是宏观策略分析的重点，因此判断市场政策因子是重要的变量，但短期对投资布局的参考价值是一个慢变量，寄希望于立竿见影的效果概率不大。

上述基金公司人士强调，对2024年投资大类资产排序总体上是：债券>商品>权益。在利率债方面后续曲线平坦化或陡峭化空间可能都较有限，品种选择重于久期，继续哑铃配置。建议提升息票策略占比，中短久期品种防御为主。

——行情谨慎乐观——

对于当前债券市场的投资策略，多家基金公司人士判断，内需基本面不足或对债券市场构成利好支撑。

民生加银基金公司认为，9月初市场流动性偏松、基本面疲弱，或对债市形成一定支撑，现券收益率波动下行。具体而言，央行近期逆回购大额净回笼流动性，但资金面整体宽松，部分投资者对调降存款利率存在一定预期，尾盘央行公告8月净买入债券1000亿元，或对债市构成利好；尤其在降准或有空间但降息存在制约等多空交织下，债市有望走出一波三折行情。

方正富邦基金经理牛伟松也表示，前期债券市场调整主要由于利率债收益率在进入低位之后波动明显加大，尤其在央行多次提示长端利率风险后，市场出现一定的调整，导致产品净值出现一定回撤。但是中长期看仍具有很好的机会，经济延续温和复苏趋势，但内生增长动能不足、实体经济融资需求偏弱的情况仍然没有发生变化，经济基本面继续对债券市场形成支撑。货币政策总体保持稳健偏宽松，在利率风险得到一定释放之后，我们对未来债券市场仍然保持谨慎乐观的态度，只不过其间波动会有所加大。他认为波动是债券市场本身的特征之一，只要坚持研究创造价值，把握好波动中的投资机会，长期看就能在有效控制波动的基础上为投资者创造更好的收益。

长城基金总经理助理、基金经理邹德立也强调，对于债市的总体趋势，今年市场呈现出螺旋式上升的牛市特征，主要得益于宏观经济仍处于复苏阶段，但复苏进程受到投资增长受限、地产尚未出清、消费降级等因素的制约。在流动性宽松和资产荒的背景下，收益率有望进一步下行。然而，当收益率下行到一定程度创新低时，央行或仍会适时进行干预，前期的回调期间已经成为介入的较好机会。

据证券时报、券商中国



商报图形
秦刚 制

平均收益率超6% 公募REITs接力上新

公募REITs队伍进一步壮大。截至9月12日，年初至今已有华夏首创奥特莱斯REIT、华安百联消费REIT、中信建投明阳智能新能源REIT等15只公募REITs成立，除了首批公募REITs包含的产业园、仓储物流、高速公路等底层资产外，全国首单奥莱REITs华夏首创奥特莱斯REIT、首单陆上风电公募REITs中信建投明阳智能新能源REIT、首单水电公募REITs嘉实中国电建清洁能源REIT等新品类也已入市。

截至9月11日，年内数据可取得的30只产品中，27只基金年内收益率转正，其中，中航京能光伏REIT年内收益率为4.79%，暂居首位。同期，中航首钢绿能REIT、鹏华深圳能源REIT、中信建投国家电投新能源REIT的年内收益率均超过2%。此外，也有3只产品告负，但年内收益率均小幅下跌1%以内。从近三年来看，截至9月11日，9只数据可取得的公募REITs近三年平均收益率超6%。

据北京商报

ETF规模超2万亿元 投资群体稳步增长

9月13日，沪深交易所分别发布《ETF投资交易白皮书(2024年上半年)》和《ETF投资交易白皮书(2024年6月)》，对上半年我国ETF市场发展情况、交投活跃度、交易机制等方面进行全面展示。

今年以来，境内指数化投资蓬勃发展，ETF市场总规模突破2万亿元大关，市场获资金持续净流入。上半年，非货币ETF整体资金净流入4617.55亿元。

近年来，指数化投资理念愈发受到投资者认可，ETF产品凭借透明、低费率、交易便捷等优势，成为居民资产配置的重要工具，普惠金融属性进一步发挥，进而推动ETF市场投资者数量持续增长。

具体来看，沪市方面，截至2024年6月末，沪市ETF持有人共658万户(未穿透联接基金)，较2020年底增长61%。深市方面，截至2024年6月底，深市ETF持有人数量已达334万(未穿透联接基金)，是2020年底的2.29倍。

据中国基金报

延续固收理财思路 QDII产品受青睐

近年来，进行海外资产配置的理财产品，越来越受理财机构及投资者关注。

统计数据显示，年初至今含有“QDII”“海外”及“美元”等字样的主题理财新发产品700余只，远高于去年全年水平。尤其境内理财机构发行的QDII理财，延续固收理财思路，备受投资者青睐。

市场人士分析认为，理财公司正在积极探索海外资产配置，以实现资产的多元化和风险分散，这种策略有利于提升整体收益和资产的稳健性。招商银行研究院在研报中建议，QDII固收产品的主要风险来自利率、信用、汇率、投资运作，最适合有外币使用场景、长期持有外币的境内投资者，长期持人民币的投资者需结合自身对汇率的了解进行配置。随着QDII产品额度趋紧，若资金充裕的投资者寻求跨境资产含量更高、投资范围更广、投资策略更差异化或个性化的产品，可以关注跨境理财通、QDLP私募信托等其他政策支持的投资工具。

据中国经营网