

中国慈善资产管理论坛成立

1月19日,以金融携手慈善为理念的“中国慈善资产管理论坛”(China Charity Asset Management Forum, CCAMF,简称“论坛”)在京成立。该论坛由中证金牛、善泽君、天弘基金、南开大学教育基金会、建信养老金、民生银行、光大信托、《当代金融家》八家机构共同发起。

近十年,我国慈善事业蓬勃发展,慈善组织数量和规模增长迅速,然而,行业投资收益率常年处于低水平。对此,中国慈善联合会副会长徐永光表示,通过建立慈善组织与金融机构对话的平台,为中国的公益事业发展提供积极支持,希望未来论坛在慈善组织投资收益税收优惠政策倡导和推动方面做出更大贡献。

中国证券投资基金业协会副会长钟蓉蓉强调,募资是基础,投资更重要。慈善组织应以战略资产配置和风险管理为核心,重视资产配置和长期保值增值。希望论坛在推动慈善基金与资本市场的良性互动,经济转型升级方面发挥更大更积极的作用。

中国慈善联合会慈善信托委员会主任委员蔡概还表示,慈善信托作为国家提倡的新型公益载体,是将信托和慈善结合的创意之举。中国慈善资产管理论坛倡导金融和慈善结合,通过各方合作共贏,对推动慈善事业发展将会发挥积极的作用。

论坛秘书长刘文华和中证金牛研究部鹿宝共同发布《中国基金会投资报告(2018)》,介绍了中国基金会投资现状、法规政策沿革以及“基金会投资指数”研究课题成果。这一研究课题为慈善资产投资提供通用的“度量衡”工具,促进慈善与金融平等对话,进而促进双方协力改善我国慈善资产管理现状。(李惠敏)

广发基金李伟: 债券牛市仍在途中

针对近期债市,广发上证10年期国债ETF基金经理李伟表示,从基本面来看,经济的惯性下行仍在进行中,2018年12月PMI显示供需双双走弱、通胀数据不及预期以及外贸数据双双跳水等均显示经济下行压力在2019年上半年一直存在。从资金面来看,货币政策存在进一步宽松的空间。“一方面,2018年货币政策已经转向宽松,未来需要重点关注政策效果以及经济下行压力;另一方面,2019年美国周期将见顶回落,美联储大概率调整加息缩表进程。人民币汇率压力减轻,将扩大国内货币政策的宽松空间。”基于上述分析,李伟认为,债市仍在偏强格局中。在信用风险仍未有效出清的背景下,建议适当拉长久期,向利率风险要收益。Wind数据显示,自2018年3月26日成立至2019年1月16日,广发上证10年期国债ETF累计回报为5.34%,年化回报为6.42%。(万宇)

工银瑞信荣获中央结算公司2018年度优秀资产管理人

近日,中央结算公司公布了2018年度中债优秀成员评选结果,工银瑞信荣获“优秀资产管理人”奖项,获评该奖项的基金公司仅10家。

据银河证券数据统计,2018年工银瑞信旗下24只债基年度回报5%以上,12只债基收益位列同类前10,其中,工银瑞享纯债、工银信用纯债一年定开A在2018年净值增长率均高达9%以上,双双位列同类前5名;工银瑞信2017年初推出的工银全球美元债,2018年度夺得同类冠军。从近5年业绩看,工银瑞信旗下有8只债基累计收益超50%,多达5只债基获得银河证券5年期五星级最高评价。二级债基方面,近5年全市场二级债基平均收益为42.3%,工银瑞信旗下成立满5年的二级债基全部跑赢同类平均水平,其中工银添福A/B、工银添颐A等同期总回报高达60%以上。(林荣华)

基金四季报陆续出炉

看好长期投资价值 挖掘结构性机会

□本报记者 许晓

近日,基金四季报披露陆续拉开帷幕。截至中国证券报记者发稿时,已有华夏基金、嘉实基金、南方基金、摩根士丹利华鑫基金等披露了旗下基金四季报。展望2019年行情,基金经理普遍持谨慎乐观态度,短期内对A股市场近期的走势并不悲观,后市结构性机会较多。

看好A股长期投资价值

展望2019年第一季度,部分基金经理表示对A股市场持谨慎乐观态度,A股市场的估值水平已到历史低位,总体上维持区间震荡磨底的判断,长期看有较大机会。

鹏华增瑞(LOF)基金经理判断,市场目前处在熊市末期,情绪普遍悲观,2500点左右是阶段性低点,短期的继续调整,将带来较好的投资机会。

华安安享混合基金经理判断,展望一季度,美国经济或将高位回落,欧元区动荡存在进一步发酵可能。对中国而言,宏观经济具有一定的下行压力。财政和货币政策将继续发力,为稳定宏观经济增长提供缓冲。宽信用政策的推进将提效发力,民营和中小企业的融资环境将有所改善。权益市场估值目前位于历史

底部区域,长期配置价值明显。

大摩科技领先混合展望基金经理表示,对于2019年后市仍然保持谨慎乐观,原因在于上市公司整体的盈利增长保持了2016年下半年以来的复苏势头,依然强劲,虽然宏观经济缺乏惊喜,但是出现系统性风险的概率较小,为权益市场的平稳运行创造了条件。

景顺长城沪深300指数增强基金经理表示,目前大部分公司的估值已经接近历史底部,继续下跌空间有限。长期看,改革创新是保持经济增长的根本动力,在供给侧改革和产业升级的背景下,对经济的长期健康发展持较为乐观的态度。对A股市场的整体看法短期偏谨慎,指数可能以波动为主,缺乏大的趋势性行情,但不排除风险事件逐渐平息后市场阶段性反弹的可能。

捕捉结构性机会

在具体配置方面,不少基金经理认为,后市结构性行情机会较多,有基本面支撑的成长公司已经具备较强的投资价值,看好新能源汽车、光伏、5G等成长行业和消费升级品等稳健成长行业。

嘉实金融精选股票基金经理表示,继续看好低估值、高增长的保险板块,并关注券商和

地产龙头的估值修复机会。南方金融混合基金经理表示,尽管面临经济下行等不确定性因素,但大金融板块依然存在结构性的投资机会:一方面货币政策已进入宽松通道,利率中枢的持续下行将使得以银行股为代表的高股息率的权益资产在大类资产配置中更具有吸引力;另一方面非银金融板块估值已回落至历史底部区域,如果市场出现回暖未来也具备较好的向上估值弹性。

景顺长城沪深300指数增强基金经理表示,投资组合仍然会维持价值和成长之间的平衡,同时关注现金流良好和内生成长稳健的公司,在股市波动中以自下而上选股为主,以期产生长期投资回报。

鹏华增瑞(LOF)基金经理表示,未来投资机会主要在健康消费和创新两个方向。看好必需消费与健康产业,包括乳业、医药、保险。从创新角度,有3个方面有较好投资机会。一是先进制造,包括通信、机械以及军工、半导体、消费电子;二是面向B端客户的高科技解决方案提供商;三是受益供给侧改革,高壁垒的化工企业。未来组合操作中,一方面将利用市场波动机会,进一步向优质个股集中;另一方面,增发品种解禁后会评估机会成本,积极调整结构。

可投信用衍生品 公募基金添“利器”

□本报记者 李惠敏

上周五,证监会发布《公开募集证券投资基金投资信用衍生品指引》(简称《投资指引》),允许公募基金除货币基金以外的基金类别可投信用衍生品。随后,基金业协会发布《证券投资基金投资信用衍生品估值指引(试行)》(简称《估值指引》)。对此,业内人士认为,公募参与信用衍生品有助于对冲风险,未来如何投资还需关注流动性、风控等问题。

债基不得投资信用衍生品

1月18日,证监会发布《投资指引》。《投资指引》一共包含十一条,主要包括:明确以风险对冲为目的,货币基金不得投资信用衍生品、合理确定信用衍生品的投资金额和期限、加强信用衍生品交易对手方和创设机构的风险管理、参照行业协会的相关规定进行估值、明确老基金投资信用衍生品应当依法履行适当程序等七方面内容。随后,基金业协会也

发布了《估值指引》作为配套规则。

新规明确,信用衍生品是指符合证券交易所或银行间市场相关业务规则,专门用于管理信用风险的信用衍生工具。针对其估值,具体有两种原则:一是针对交易上市的凭证类信用衍生品而言,应以活跃市场上未经调整的报价、对市场报价进行调整或采用估值技术三种情况以确认计量日的公允价值;针对合约类信用衍生品则建议采用估值技术进行确认。

不过,值得注意的是,《投资指引》明确规定,货币基金不得投资信用衍生品。对于禁止债基投资的原因,某公募基金研究员认为主要原因除信用衍生品风险较高之外,目前货币基金正处于控制规模时期。“实际上,信用衍生品风险较高,而类似于货币基金等低风险产品并不适用。此外,货币基金目前的风险在于流动性,也一直受到监管的关注。”

有助于对冲风险

业内人士表示,目前交易所暂未出台标准

场内信用保护工具,而公募基金购买场外衍生品也存在一定障碍。

2018年以来,债券市场频繁出现违约情况,公募基金债券基金产品风险管理成一大难题。Wind数据显示,2018年我国共有124只债券违约,涉及债券总额1205.61亿元,几乎相当于2014年至2017年的总和。对此,一位基金人士认为,《投资指引》属于公募行业利好。“打破刚兑后,债市违约趋向常态化,而公募参与信用衍生品,利于对冲风险,不仅可以维护市场稳定,也有利于保护投资者利益。”

在未来信用衍生品的投资方面,上述基金人士认为,固收类基金极大可能参与信用衍生品投资。不过,一位债券基金经理表示,对于信用衍生品的投资尚需时日,未来是否投资还需关注流动性等问题。若流动性不强,则定价就无效。同时,与信用衍生品相适应的风控亦需搭配。此外,业内人士称,未来交易所市场衍生工具将更丰富,以此满足投资者的投资策略需求,进一步促进市场定价更有效。

融通基金:2019年A股盈利增速将好于预期

□本报记者 张焕昀

近日,融通基金发布2019年权益投资策略,对2019年A股表现持中性乐观态度,认为A股盈利增速或将好于预期,波动率及仓位的重要性明显小于2018年,结构的选择再次成为胜负手。

A股盈利增速将好于预期

融通基金认为,A股盈利增速或将好于预期,“名义GDP和PPI分别决定上市企业的收入和净利润率,而名义GDP可能由于地产投资、基建投资好于预期而实现8%的目标增速,PPI则由于原油、螺纹钢的价格同比回落可能阶段性转负,但幅度在-0.5%左右。因此,A股盈利增速或将实现个位数正增长,好于市场预期,节奏上也并非前低后高,而是可能二季度到四季度保持低位震荡。”

此外,融通基金认为市场的风险偏好受三大因素有所修复。一是在不考虑政策转向大幅刺激的前提下,社融大概率在2019年第一季度末见底回升,社融的企稳回升不仅是宏观经济,也是上市企业盈利企稳的关键信号。因此,若社融出现持续改善信号,A股的盈利预期也

将得以提振。二是外部利空缓和也将缓解市场相对悲观的情绪。三是国企、金融、财税在内的改革或将取得一定突破,这也是风险偏好进一步提振的关键。

关注三大结构性机会

关于后市投资机会,融通基金认为自上而下看,结构性机会有三个:其一,2019年上半年进入低息环境,高股息和受益于利率下行的商业模式板块有相对收益。其中,高股息主要分布在进入成熟期、需求稳定、盈利稳定的行业,如国有银行、家电、汽车、公用事业行业。受益于低利率的商业模式包括水电、公路以及地产股,前两者的财务费用占比较高,地产股则从销售、财务成本均有所受益。历史上,2014年初至2016年中,是典型的低利率环境,以上板块有超额收益。

其二,上游原材料价格回落引起中下游需求稳定的细分行业毛利率改善的机会。从2016年的供给侧改革以来,上游原材料(供改)行业的盈利能力得以大幅提升,但同时中下游产生了较大的挤压效应。2019年开始,限产的政策性放松和供改行业在2018年上升的投资将转化为新产能,原材料价格将回落,相应地,

中下游的原材料成本得以下降,毛利率有望恢复上行。在经济探底、且财政或货币政策已出现宽松的过程中,中下游行业由于盈利能力相对偏强而有相对收益。因为上游原材料价格的下降,其毛利率环比改善的季度数更多。重点关注需求相对稳定,而成本下行明显的行业,如小家电、工程机械、电力设备、电力等。

其三,对地产投资和基建投资产生宏观预期差的周期投资品。由于期房现房销售缺口拉大,导致地产的往期开工存续量在2018年大幅攀升,在地产的融资相关政策不会过紧的前提下,2019年的竣工可能好于市场的一致预期。我们预计,2019年施工面积增速可能在10%以上,或将拉动地产投资实现至少5%的增速,其中节奏上看,一季度或将出现低点,之后拐头向上。在地产和基建投资触底后,供需关系良好的周期投资品超额收益明显,如水泥、机械等。

融通基金同时提醒投资者,仍需要警惕A股真正的至暗时刻在于经济下行末端带来的尾部风险,比如就业。据统计,2018年大学生毕业生已经超过800万,今年将会继续上升;就业的前瞻指标企业招工前瞻指数目前出现了大幅回落。