

可转债基金 今年平均收益率逾10%

□本报记者 刘宗根

近期可转债市场迎来一波上涨行情,可转债基金也表现抢眼。最新数据显示,截至3月17日,70只可转债基金年初以来的平均收益率达10.81%。业内人士认为,从大类资产配置角度看,股票和转债的性价比正在提升。此外,2019年可转债全年发行规模有望达到3000亿元,大盘转债供给增加有望提升市场流动性,吸引更多的配置资金,目前,公募基金转债持仓占比稳中有升。

部分可转债基金今年收益率超20%

东方财富数据显示,年初以来,中证转债指数逐渐走强,截至3月15日收盘,中证转债指数已从2018年底的279.60点涨至323.71点,涨幅15.78%。与此同时,可转债基金也在债券基金中强势领涨。

Wind数据显示,截至3月17日,70只可转债基金(不同份额分开计算)年初以来平均收益率达10.81%,其中收益率超过10%的有41只。此外,收益率超过20%的可转债基金有4只,为博时转债增强A、博时转债增强C、华富可转债、华夏可转债增强A。

华富基金认为,受益于今年A股的春季行情,转债市场表现抢眼。今年业绩突出的转债基金,应该都在这波行情开始前,或者启动时,加大了风险资产的配置。华富可转债基金,在去年年底加大了股票、转债等风险资产的配置比例,年初以来受益于市场风险偏好回暖,组合相对受益。

对于加大可转债配置比例的原因,华富基金表示主要是考虑了以下几点:一是转债估值水平较低。站在去年年底和今年年初的时点,转债从绝对价位等角度来观察,整体估值水平已经接近历史上的几次底部。二是从大类资产配置角度来看,股票和转债的性价比在提升。股票和债券互为机会成本,2018年债券市场大幅上涨,10年期国债收益率下行至3.6%附近,股票市场大幅下跌,A股市场估值水平接近历史底部,大量蓝筹股股息率超过10年期国债收益率,股票的性价比相对债券在逐步提升,而转债有债底和条款作支撑,经过风险调整后A股和转债资产已经具备了良好的性价比,配置价值较为显著。三是从日历效应和历史统计来看,一季度权益指数获得正收益的胜率较高,背后的原因可能是各项基本面数据处于真空期、流动性较为宽松、机构年初调仓等,市场通常称之为春季躁动。

兴全基金此前也表示,从大类资产表现看,2018年债券表现最好,长端收益率大幅下行,商品呈现结构化行情,股票变现最差,沪深300指数全年跌幅25.31%,而可转债也表现出其抗跌性,在债底的保护下调整有限。

公募转债持仓占比稳中有升

据华泰证券固定收益首席分析师张继强统计,年初至今,已经发行的转债有23只,总规模达到1073亿元;而待发转债中,通过发审委审核的有14家,规模220亿元,得到证监会批准的有30家,规模1048亿元。2018年转债的发行规模仅为790亿元,今年一季度发行规模已超去年全年水平。从过往情况看,最近一次明显的供给高峰是2014年底,当时市场存量达到1738亿元,而当前市场存量已经达到2600亿元左右,创下历史新高。总体看,转债供给仍在加速,预计未来市场还会进一步扩大,至2019年年底,转债个券存量大概率会达到200只以上。

国金证券固定收益首席分析师周岳告诉记者,历史上单年发行规模最高的年份在2017年,全年累计发行规模为946.21亿元。今年可转债融资将有望创下新高,全年发行规模有望达到3000亿元。

兴全基金认为,大盘转债供给增加提升市场流动性,吸引更多的配置资金,小体量品种供给增加扩大了可配置范围,行业覆盖面更广、可供选择的优质标的增加,这些都会让投资者的配置更灵活从容,也更有利于机构通过主动管理创造出超额收益。

从2018年下半年情况来看,基金转债持仓保持稳定。东北证券大类资产配置首席分析师李勇对记者表示,从持仓占比来看,2018年底公募基金转债持仓占整个市场的比重为17.91%,2019年2月占比已增加至20.11%。

偏股基金热卖 3月“吸金”逾172亿元

□本报记者 李惠敏

受益于今年以来A股市场的连续上行,近期偏股型基金发行销售相比去年出现明显回暖。多只新发行的偏股基金募集金额超10亿元,更有基金公告显示提前结束募集,募集天数明显缩短。部分市场渠道人士亦反映,近阶段基金发行和营销都表现不错。

新成立规模达172亿元

随着近期A股市场快速上行,偏股型基金发行销售出现明显升温。3月13日,南方智诚混合发布基金合同生效公告,该只基金在19个认购日中募集37.91亿元,平均每日募集2.00亿元,认购户数约5.44万户,是今年以来成立基金中规模最大的偏股基金。同日,富国生物医药科技混合也发布成立公告,该基金以2.64万认购户数共募集21.13亿元。

Wind数据显示,截至3月15日,3月以来新成立的16只偏股基金(包括普通股票型、被动指数型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型、A/C份额合并计算)共募集172.34亿元,平均募集规模达10.77亿元,再度站上10亿元关口。其中,募集规模过10亿元的偏股型基金包括南方智诚、华夏中证四川国改ETF、富国生物医药科技、广发稳健策略混合、华夏科技约2000万,最近日均销售额合计吸金达129.52亿元。此外,目前正在发行和等待发行的偏股型基金还有45只,不少基金公司也在计划推出偏股型基金。

值得注意的是,除基金发行规模明显上升外,提前结束募集的现象也开始增多。3月13日,富国品质生活混合发布提前结束募集公告

3月以来成立规模超10亿元的偏股基金			
基金代码	基金名称	发行份额(亿份)	基金成立日
006921	南方智诚	37.91	2019-3-12
159962	华夏中证四川国改ETF	37.43	2019-3-6
006218	富国生物医药科技	21.13	2019-3-12
006780	广发稳健策略	19.20	2019-3-7
006868	华夏科技成长	13.84	2019-3-5

数据来源:Wind 时间:截至2019年3月15日

称,基金已于2018年12月19日开始募集,原定认购截止日为2019年3月18日。在募集期间,基金已达到基金合同生效的备案条件,决定提前结束本基金的募集。此外,华夏科技成长、易方达MSCI中国A股国际通ETF联接等多只偏股基金亦发布提前结束募集的公告。

赚钱效应助推

多位业内人士也反映基金销售明显回暖。某中小型公募基金人士告诉中国证券报记者,“最近两周新发的权益产品和老产品都表现不错,尤其新发产品,每天销量达到几千万元,此前一天只有几百万元。”另一公募渠道人士表示,“其实前段时间还不好卖,但这几周基金明显好卖多了。上个月公司在发行的每天销售额约2000万,最近日均销售额已经上亿。不过该程度也只属于恢复阶段,与此前行情大好时的状态还有一定差距。”

“目前对权益类基金的推动力度更大。”某大行渠道负责人表示,“总体看,基金市场热度较之前有所提升,权益类产品销量比之前好了一些。一方面,市场表现提升投资者

职业年金入市持续推进 长线资金改善A股结构

□本报记者 叶斯琦

3月15日,湖南省人力资源和社会保障厅网站发布“湖南省人力资源和社会保障厅、湖南省财政厅关于印发《湖南省职业年金基金管理实施办法》的通知”,湖南省成为又一个启动职业年金基金招标和投资运作相关工作的省份。

业内人士认为,当前职业年金基金的招标和投资运作正在快步推进,预计大部分省市自治区将在今年上半年完成职业年金受托人的选择。职业年金入市在为A股带来增量资金的同时,更有利于改善A股的投资者结构。

湖南省将建7个职业年金初始计划

资料显示,《湖南省职业年金基金管理实施办法》(以下简称《办法》)自2019年3月15日起施行,有效期五年。《办法》要求,全省建立7个职业年金初始计划,合同期限3年。合同期内,原则上不调整计划个数;合同期满后,根据全省职业年金基金增长规模和受托人管理情况适时调整计划数量,并确定计划合同期限。

《办法》要求,初始计划启动当年,历年

职业年金资金(历年征缴等收入扣除历年职业年金待遇等支出后的资金)和当年新增资金(每月缴费等收入扣除当月职业年金待遇等支出后的资金),在各个计划间平均分配。次年起,新增资金根据上一年度各个计划收益率进行分配。受托人将资金分配给各投资管理人时,单个投资管理人分配的资金不超过其所在计划资金总额的40%。

《办法》明确,初始计划建立时,评选确定7家职业年金基金受托管理机构,用于管理初始计划;另确定1家职业年金基金受托管理机构为候补受托人,用于接管提前终止受托合同的计划。合同到期后,重新评选受托人。原计划受托人再次被选中的,继续管理原计划和资金;新被选中的受托人按评选排名次序选择接管未被选中的原受托人管理的计划,或者作为新增计划的受托人。代理人指定1个受托人担任统一收益率审核人。

《办法》要求,投资管理人从当期收取的管理费中,提取20%作为职业年金基金投资管理风险准备金,专项用于弥补合同到期时所管理投资组合当期委托投资资产的投资亏损。风险准备金余额达到投资管理人所管理投资组合基金资产净值的10%时可不再提取。

长线资金改善A股投资者结构

实际上,职业年金基金的招标和投资运作正在快步推进,已有新疆、山东、山西、安徽、上海、福建、河南等多个省市自治区正在推进或已完成职业年金基金投资的相关准备工作。业内人士预计,大部分省市自治区将在今年上半年完成职业年金受托人招标。

不仅如此,已有职业年金基金正式入市。2月27日,中央国家机关及所属事业单位(壹号)职业年金计划第一笔缴费已划入中国人寿养老保险股份有限公司担任受托人的壹号计划受托财产账户,2月28日该笔资金已通过购买养老金产品的方式入市,这标志着职业年金正式开启了市场化投资运营。

招商证券指出,职业年金投资风格应该类似企业年金,以保值增值为主要投资目标,预计重点投资一些经营稳定、业绩优、低估值、高分红的行业或股票。职业年金入市在为A股带来增量资金的同时,有利于改善A股的投资者结构。谈及养老金投资,全国社会保障基金理事会理事长楼继伟曾指出,养老金投资不应关注短期的、年度的波动,而是讲究跨周期的长期收益。权益类资产风险大、波动大,但长期来看,权益投资的收益高于固定投资收益。

长盛基金赵楠:减税有利于激发市场活力

□本报实习记者 余世鹏

开年以来,多重政策利好刺激A股指数回升,部分投资者的关注点也从中短债市场向权益市场转移。对此,金牛基金经理、长盛同锦研究精选拟任基金经理赵楠认为,政策利好有助于资本市场不断完善和发展,有利于企业不断发展壮大,提升经济活力和国家竞争力。同时,金融行业也将面临历史性的发展机遇,支持实体经济发展的。

据悉,通过税收减免和社保缴费调整,2019年全年企业负担将减轻2万亿元。此外,通过普惠性减税与结构性减税并举,政策将重点降低制造业和小微企业税收负担,深化

增值税改革,将制造业等行业现行16%的税率降至13%,确保所有行业税负只减不增。赵楠表示,减税政策超市场预期,将有利于降低企业负担,激发市场活力。

对于科创板,赵楠认为,科创板是提升资本市场服务科技创新企业能力、增强市场包容性、强化市场功能的一项重大改革举措,主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业,重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业。科创板的推出将加快中国经济的转型,促进中国经济向高质量、可持续发展,并将在医疗、电子信息等领域培育出一批

有竞争力、创新能力强的新兴企业,而技术的升级创新则有利于提高人民的生活质量,提升幸福感。

据了解,长盛同锦研究精选基金正在发行。该产品混合型基金,股票资产投资比例为60%-95%。对于该产品,赵楠充满信心。他认为,虽然股市近期出现一定修复性上涨,但目前整体估值水平并不高,未来股市还有很大的上行空间。尤其是A股国际化和机构化趋势加快,价值投资也成为主要的投资趋势。因此,在投资策略方面,长盛同锦研究精选将坚持风险控制为大前提,将择时、行业和个股选择相结合,获得长期稳健的回报。