

超半数债券型基金净值创新高

近一年以来债券型基金收益率情况

(2023.2.28—2024.2.27)

近一年收益率	占总数的百分比(总数5180只)
收益率大于6%	4.71%
收益率在4%-6%之间	33.26%
收益率在2%-4%之间	40.73%
收益率在0-2%之间	7.43%
收益率小于等于0	13.87%

数据来源/Wind 制表/张舒琳 魏昭宇



视觉中国图片

债券市场表现强势

随着债券市场持续走强,全市场超半数债券型基金创下净值新高,多为中长期纯债产品与混合一级债基。其中,不乏纯债基金近一年收益超过8%。

业内人士认为,伴随着权益市场风险偏好上升,一些混合型债券基金可能出现加仓行为。此外,部分产品通过配置城投债在去年三、四季度和今年初取得了较好收益,但对这一策略未来的可持续性保持谨慎态度。

●本报记者 张舒琳 魏昭宇

结合杠杆策略与波段操作

近期,债券市场向投资者交出了一份较为满意的答卷。Wind数据显示,全市场6000余只债券型基金(不同份额分开计算,下同)中,约3500只债券型基金的复权单位净值在2月27日创下了自产品成立以来的新高,约占总数的58%。从基金类型来看,这些创新高的基金多数为中长期纯债型基金和混合债券型一级基金。

债券市场的走牛并非近期才发生的事。拉长时间来看,近一年以来,债券市场的行情走势一直稳中有升。相关指数方面,Wind数据显示,截至2月27日,Wind中长期纯债型基金指数近一年来的涨幅为4.12%,Wind短期纯债型基金指数近一年来的涨幅为3.44%。

具体产品方面,Wind数据显示,截至2月27日,近一年来收益率最高的债券型基金为工银可转债债券,高达20.70%。前海开源祥和债券A、东兴兴福一年定开A等混合型债券基金的收益率也超过了10%。

相较于混合型债券基金,纯债基金因为不投资任何股票等权益类资产,也不参与可转债、可交债投资,通常收益特征更加稳健。不过,近一年以来,不少纯债基金的收益水平也颇为亮眼。Wind数据显示,截至2月27日,东兴兴瑞一年定开债A近一年来的收益率已经达到11.03%,国泰惠丰纯债债券、国金惠盈纯债的收益率也都超过了8%。

权益资产贡献正收益

值得关注的是,随着权益市场回暖,“固收+”产品的业绩受到权益仓位影响。

盘点今年来收益率较高的债券型基金,不少产品股票仓位相对较高。例如,工银可转债债券的最新前十大重仓股占比高达31.20%,包含多只电力股和能源股,该基金在今年来

的短短两个月内已收获了9.46%的

收益率。

回顾近一年来的操作策略,章俊表示,2023年在对权益市场把握不大的情况下选择了谨慎对待,产品的主要收益来自于债券,30年期利率债是过去三年国内资本市场最好的大类资产,权益资产也贡献了部分正收益。

章俊认为,债券资产投资是通过时间来换取收益,短期大幅改善产品收益率的概率不高,所以大多数产品期望通过权益资产改变或者改善产品收益率情况。当权益市场风险偏好上升的时候,容易导致加仓行为,如果将短期或者年度收益率作为主要目标增加权益资产是一个比较好的选择。对于权益资产,需要辨识投资机会的确定性,当胜率较高时候才会进行配置,并做好后续配置计划,避免盲目参与市场带来的风险。

对于后续操作,章俊表示,将保留债券的配置,中长期看好长久期利率债的投资机会,接受合理的久期波动,对于权益市场进入再平衡的过程,可能会选择暂时回避,静待新的可把握的投资机会。

裴禹翔认为,目前资金价格适中,根据央行有关报告内容,或将继续降低实体经济融资成本,在利率逐步下行的环境下,资金价格料会相对平稳,适度的杠杆策略可以增厚组合收益,是现阶段确定性较高的策略。他表示,国内的经济和政策环境对债券较为温和,海外边际变化也相对友好,现阶段波段操作的胜率较大,积极开展波段操作在提升组合收益方面效果或会比较明显,但也可能会提高组合的波动幅度。

裴禹翔表示,目前资金价格适中,根据央行有关报告内容,或将继续降低实体经济融资成本,在利率逐步下行的环境下,资金价格料会相对平稳,适度的杠杆策略可以增厚组合收益,是现阶段确定性较高的策略。

他表示,国内的经济和政策环境对债券较为温和,海外边际变化也相对友好,现阶段波段操作的胜率较大,积极开展波段操作在提升组合收益方面效果或会比较明显,但也可能会提高组合的波动幅度。

两只中证A50ETF提前结募

首发募集规模均达20亿元上限

●本报记者 王鹤静 张韵

2月28日,备受市场关注的核心资产“新标杆”——中证A50ETF“新发大战”迎来最新进展。摩根资产管理、平安基金宣布,旗下的中证A50ETF当日提前结募,首发募集规模均已达到20亿元上限。

业内人士认为,随着经济周期见底企稳,A股大盘风格龙头资产优势有望凸显。从近期中央汇金等机构的增持、政策环境的持续改善来看,市场信心正不断增强,投资者有望通过布局A股核心资产,把握2024年新一轮的企业业绩和估值双提升机遇。

头企业。并且,该指数引入ESG可持续投资理念、互联互通筛选等要素,便利境内外中长期资金配置A股核心资产。此外,该指数样本基本面整体表现优秀,高分红特征较为亮眼,与中长期资金投资风格更为契合。

随着近期权益市场回暖,截至2月28日,中证A50指数2月以来已上涨6.86%。并且,该指数的前十大大权重股2月以来全部上涨,其中恒瑞医药涨幅高达12.76%,紫金矿业、美的集团、中国平安的涨幅也在5%以上。

聚焦大盘核心资产

中证A50ETF为何如此火爆?

平安中证A50ETF基金经理认为,主要源于中证A50指数融合了传统市值选择精髓与行业均衡理念,并首次引入ESG投资原则。而且,该指数精选50只细分行业龙头,这些企业不仅具备强大议价能力和长期竞争力,在所属行业内市值也名列前茅。

平安基金表示,该指数的长期收益领先于其他主要大盘宽基指数,体现了其作为核心资产标杆的稳健性和成长性。此外,这类基金的低费率也为看好国内核心资产投资价值的投资者提供了便捷的投资工具。

另有业内人士认为,代表大盘风格的指数基金获得热捧,透露出市场对这一风格后市行情的看好。

随着2024年国内经济周期见底企稳,预计,A股大盘风格龙头资产优势有望凸显。大盘类指数目前已经位于相对低位,龙头白马股的潜力将逐步释放。并且,从近期中央汇金等机构的增持、政策环境的持续改善来看,市场信心正不断增强,投资者有望通过布局A股核心资产,把握2024年新一轮的企业业绩和估值双提升机遇。

摩根资产管理发布比例配售公告表示,将对2月19日至2月28日的有效认购申请采用“全程比例确认”的原则予以部分确认,平安基金则将对2月28日通过现金认购的有效认购申请采用“末日比例确认”的原则予以部分确认。

1月2日,被市场称为中国版“漂亮50”的中证A50指数正式发布。

2月19日,春节假期后首个交易日,摩根资产管理、平安基金、华泰柏瑞基金、易方达基金、富国基金、银华基金、大成基金、华宝基金、嘉实基金、工银瑞信基金旗下首批10只中证A50ETF集体开售,成为市场的一大热点。根据发售公告,首批10只中证A50ETF的首发募集规模上限均为20亿元。

中证指数网站显示,中证A50指数从各行业龙头企业证券中,选取市值最大的50只证券作为指数样本,以反映各行业最具代表性的龙头上市公司证券的整体表现。

作为中国核心资产的“新标杆”,中证指数公司介绍,中证A50指数编制聚焦行业龙头,便利投资者“一键配置”各行业优质龙

头。

摩根资产管理中国首席执行官王琼慧认为,中国的核心资产或已迎来难得的配置时点。ETF是摩根资产管理全球的战略业务,公司身处亚太地区增速及潜力巨大的市场,未来将继续深耕并发力中国ETF业务。

证监会:将对DMA等场外衍生品业务强化监管完善制度

(上接A01版) 私募基金多头选择一篮子股票,同时使用股指期货套期保值,获得对冲后的选股收益。”

指基探索分红新规则

2月28日,摩根资产管理发布公告称,旗下中证A50ETF产品当日提前结束募集。该基金在基金合同中进行了“强制分红”的条款设计,即“即每季度最后一个交易日ETF相对标的指数的超额收益率为正时,会强制分红,收益分配比例不低于超额收益率的60%”。

“这一强制分红条款设计主要意义在于为投资者提供了更灵活的盈利实现方式,确保投资者能够在满足特定条件时,定期获得现金分红,从而实现部分收益的‘落袋为安’。”谭瑶表示。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣认为,上述强制分红条款的目的是为了使得基金净值增长率尽可能贴近标的指数同期增长率,因此,这种分红条款的设置目前只适合以紧密跟踪业绩基准为投资目标的指数基金。

谭瑶表示,从一定程度上,上述强制分红条款有四方面意义,一是节省交易成本,分红使投资者无需通过赎回基金份额来实现收益,节省了赎回费用;二是帮助投资者锁定部分收益;三是提升持有体验;四是增强持有信心。

“下一步,证监会将持续深入贯彻落实中央金融工作会议精

神,全面加强监管,切实保障市场平稳健康运行。”证监会新闻发言人说。

经查明,上海维万公司管理的3个产品账户、公司实控人及其亲属名下的2个自然人账户,未按规定申报实际控制关系。在未申报实际控制关系期间,上海维万公司及其实控人采用高频交易方式,在股指期货多个品种上超交易限额交易,情节严重,构成“利用不正当手段规避交易所交易限额制度,超限交易”的违规行为,获取违规盈利893.48万元。

根据《中国金融期货交易所违规违约处理办法》第二十九条的规定,中金所决定对上海维万公司及其实控人等通报批评,对上海维万公司管理的相应3个产品账户、公司实控人及其亲属名下的2个自然人账户股指期货限制开仓十二个月,没收违规所得893.48万元,并将上述纪律处分记入资本市场诚信信息数据库。

中金所表示,将按照中国证监会部署要求,严守监管主责主业,持续加强市场一线监管,坚决做到监管“长牙带刺”、有棱有角,严厉打击以不正当手段规避交易监管、违反市场“三公”原则、损害投资者合法权益的违法违规行为,始终保持严的基调和“零容忍”高压态势。同时,提醒投资者依法合规交易,共同维护金融期货市场正常交易秩序。

债基指基发力

公募今年以来分红逾200亿元

●本报记者 杨晓玉

今年以来,公募基金已累计分红超200亿元。受益于近一年来的“债牛”行情,债基充当分红主力军。另外,华泰柏瑞沪深300ETF年内已分红超25亿元,一些红利指数基金也在年初密集“发红包”。

业内人士认为,对后市看法相对谨慎不一定是债基分红的主要动机,但需要注意债券收益率快速下行的波动风险。值得注意的是,近期指数基金探索的“强制分红”条款,对于投资者来说,有降低交易成本、提升投资体验等多方面的意义。

多只债基“大手笔”分红

Choice数据显示,截至2月28日,今年以来已有514只基金(不同份额分开计算)进行分红,累计分红总金额达206.55亿元,较去年同期增长2亿元。从基金类型来看,债基依旧是分红主力军。其中,257只中长期纯债型基金累计分红共计106.46亿元。

与以往不同的是,从单只分红水平来看,今年以来,多只债基出现“大手笔”分红。每10份基金份额分红超0.5元的债基数量达32只,超1元的债基有7只。业内人士表示,债基一般在出现盈利,当期收益弥补完上期亏损还有剩余,且基金收益分配之后,每

份基金份额的净值不得低于面值的情况下才会进行分红。

比如,金鹰添盈纯债债券最近一次每10份基金份额分红3.2元,这意味着,若持有1万份该基金并持有至分红当日,本次分红可获得3200元。再比如,南华价值启航纯债债券今年来已进行两次分红,累计分红3.5亿元,每10份基金份额累计分红1.21元。

此外,今年来被动指数基金的分红水平也相对较为稳定,36只基金合计分红超40亿元。受益于千亿规模,华泰柏瑞沪深300ETF成为今年来分红金额最大的基金,分红超过25亿元,每10份基金份额分红0.69元。“基金经理因为基金规模较大影响投资效果,通过分红来降低规模,这是基金分红的原因之一。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师黄威表示。

与此同时,红利指数基金在年初集中“发红包”,12只红利指数基金今年来已累计分红11.22亿元。其中,华泰柏瑞上证红利ETF今年来分红7.44亿元,每10份基金份额分红1.31元;富国中证红利指数增强分红3.52亿元,嘉实沪深300红利低波动ETF分红1226万元。

短期注意债市波动风险

盈利是基金选择分红的重要前提

提,一年多以来的“债牛”行情的确给了债基分红的底气。“由于今年以来债券市场持续走牛,部分债券基金管理人选择适时分红的确有利于为投资者落袋为安,在一定程度上增加投资者获得感。”天相投顾相关人士表示。

近日,债牛行情进一步演绎。2月28日,长期国债——30年期国债活跃券收益率持续下行至2.5%,创下新低,2月下行幅度超过20个基点,10年期国债活跃券的收益率也在月内屡创新低。Wind数据显示,2月27日当天,全市场约3500只债券型基金的复权单位净值创下了自产品成立以来的新高,每10份基金份额分红0.69元。“基金经理因为基金规模较大影响投资效果,通过分红来降低规模,这是基金分红的原因之一。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师黄威表示。

与此同时,红利指数基金在年初集中“发红包”,12只红利指数基金今年来已累计分红11.22亿元。其中,华泰柏瑞上证红利ETF今年来分红7.44亿元,每10份基金份额分红1.31元;富国中证红利指数增强分红3.52亿元,嘉实沪深300红利低波动ETF分红1226万元。

业内人士表示,长期来看,我国债券收益率会持续走低,但目前交易时需要注意各类债券收益率下行空间快速收窄的波动风险。天相投顾相关人士认为,随着中国经济的进一步回暖以及中美利差可能存在的收敛,债市

可能迎来一定的调整。

指基探索分红新规则

2月28日,摩根资产管理发布公告称,旗下中证A50ETF产品当日提前结束募集。该基金在基金合同中进行了“强制分红”的条款设计,即“即每季度最后一个交易日ETF相对标的指数的超额收益率为正时,会强制分红,收益分配比例不低于超额收益率的60%”。

“这一强制分红条款设计主要意义在于为投资者提供了更灵活的盈利实现方式,确保投资者能够在满足特定条件时,定期获得现金分红,从而实现部分收益的‘落袋为安’。”谭瑶表示。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣认为,上述强制分红条款的目的是为了使得基金净值增长率尽可能贴近标的指数同期增长率,因此,这种分红条款的设置目前只适合以紧密跟踪业绩基准为投资目标的指数基金。

谭瑶表示,从一定程度上,上述强制分红条款有四方面意义,一是节省交易成本,分红使投资者无需通过赎回基金份额来实现收益,节省了赎回费用;二是帮助投资者锁定部分收益;三是提升持有体验;四是增强持有信心。