

“股性”强于“债性” 可转债基金表现不俗

今年以来,可转债主题基金表现不俗。Wind 数据显示,截至6月13日,万得可转债主题基金分类下的117只基金(不同份额分开计算)中,收益率为正的产品约占总数的95%。

业内人士表示,近期股票市场的调整对于可转债的估值起到一定的消化作用,价格中位数也有所回落,这一定程度上提高了可转债配置的性价比。随着政策的不断推进和经济形势的逐步改善,可转债市场仍然具备较好的投资机会。



可转债基金指数表现亮眼

Wind 数据显示,截至6月13日,万得可转债主题基金分类下的117只基金中,111只基金今年以来收益率为正,约占总数的95%,仅有6只产品收益率为负。其中,工银可转债债券收益率最高,为1783%;南方昌元可转债债券、融通可转债债券、南方希元可转债债券等多只产品的收益率超过8%。

通联数据显示,截至2023年一季度末,工银可转债债券在债券方面的配置占基金总资产的比例约为62.42%,在股票方面的配置约为36.89%。该产品的基金经理黄诗原表示,在一季度末对组合进行了一定均衡化操作,增配公用事业行业,减配有色金属行业。具体来看,该产品在一季度重仓了G三峡EBI、川投转债、上银转债、浦发转债、鹤21转债等个券。值得一提的是,今年以来业绩表现较好的南

方昌元可转债债券和南方希元可转债债券也在一季度末重仓了G三峡EBI。

相关指数方面,可转债基金指数的表现较为亮眼。Wind 数据显示,截至6月14日,可转债基金指数今年以来累计涨幅3.21%,远优于偏股混合型基金指数的-1.96%和普通股票型基金指数的-0.56%,在基金细分领域排名中仅次于QDII股票指数型基金指数。

结构性机会仍存

谈到今年可转债主题基金表现亮眼的原因,汇添富基金的基金经理何彪认为,2023年以来,宏观经济复苏,市场信心迎来了较大的恢复;同时,货币政策维持宽松,债券收益率持续下行,“资产荒”逻辑延续,为可转债的估值提供了坚实支撑。叠加人工智能(AI)产业趋势方兴未艾,以及“中国特色估

值体系”催化央企权益资产重新估值,年初以来TMT等成长类资产、高股息等红利类资产表现突出。可转债市场经历2019年以来的持续扩容后,目前存量只数达500多只,存量规模达8000多亿元,市场兼备广度和深度,TMT和高股息类可转债跟随正股获得较好的表现,因此把握住了结构性机遇的基金表现优异。

此外,基煜基金表示,相较于股票型基金,可转债基金的波动相对较小。由于近年来市场的不确定性加大,投资者对于高风险资产持谨慎态度,而可转债具备股票“进可攻”的跟涨动能,同时具备债券“退可守”的抗跌特性,近几年在权益市场演绎结构化的行情下受到了机构投资者的青睐。

展望未来,何彪预计,可转债市场估值整体扩张难度较大,但结构性机会依然较多。一方面,从2017年以来的历史分位数来看,当下可转债估值仍

处于历史高位,在一定程度上限制了可转债整体估值扩张的空间;另一方面,宏观经济复苏,降息背景下高股息类资产有望持续重估,叠加“中特估”“一带一路”等主题催化,预计可转债市场自下而上的结构性机会依然突出。

中银证券也表示,可转债市场的高估值状态或将持续。短期看,估值问题不是未来市场行情的主要矛盾,核心矛盾还是在正股走势。若下半年A股市场企稳反弹,可转债市场机会仍存。展望后市,建议投资者尽量选择绝对价格和转股溢价率相对合理的个券。

特征更接近权益资产

中金财富提示投资者,可转债虽然名字是“债”,但实际上可转债基金的“股性”特点要强于“债性”,其风险收益特征更接近权益资产。从历史数据看,与股票基金相比,转债基金虽然弹性略弱,但年化波动率较低,夏普比较高,整体相对更加稳定,且在熊市的环境下整体抗跌性可能较强,持有体验上可能更胜一筹。相对债券基金而言,可转债基金具备更高的弹性,是权益牛市中增厚收益的工具之一,但整体波动性相对更高,且在市场环境不佳时更可能面临调整风险,投资者持有过程中可能面临更多的不确定性。

基煜基金表示,整体来看,可转债主题基金的表现分化较大,在挑选产品时,投资者可以参考以下几点。第一,判断可转债基金的风险高低。不同的可转债基金持有的底层可转债的收益风险特征大相径庭,有些可转债更具“股性”,有些更具“债性”,投资者应当结合基金持仓以及基金经理的投资理念,选择适合自己的可转债基金。第二,基金的历史业绩。投资者应选择历史业绩稳定、择券能力较强的基金。第三,基金的规模。避免选择规模过小的基金而面临流动性风险。简而言之,在投资可转债基金时,投资者应当结合当下的市场环境、自己的风险偏好和投资目标,对自己的投资组合进行适当的分散,从而实现更加稳健的投资回报。

据《中国证券报》

“硬科技”基金年内业绩分化 39只芯片主题收益全部为正

6月14日,华夏上证科创板50成份指数增强和易方达中证芯片产业ETF联接A和C等多只产品相继发布发行公告,这预示着将有多只“硬科技”主题基金为投资者提供最佳投资工具。

记者梳理发现,目前正在运行的“硬科技”主题基金年内业绩表现分化。其中,39只芯片主题产品收益全部为正。从产品分类来看,涵盖了ETF、FOF和偏股混合型等类别,这也反映出公募基金对不同赛道的看好。

6只新能源主题基金收益为正

硬科技产业需要长期研发投入、持续积累形成,具有较高技术门槛和明确应用场景,是核心技术和高技术典型代表。目前,硬科技的代表产业包括芯片、人工智能、航空航天、生物技术、新材料、新能源和智能制造等。

Wind 数据统计显示,截至6月14日(下同),目前在运行的“硬科技”基金年内收益表现较为分化,从不同细分产品来看,呈现出较大差异性。例如,在有统计的39只芯片主题基金中,年内收益全部为正。其中,嘉实上证科创板芯片ETF在同主题产品排名中夺得榜首,年内收益率高达31.63%;此外,汇添富中证芯片产业ETF和易方达中证芯片产业ETF也取得不错成绩,年内收益率均在16%以上。整体来看,有14只芯片主题基金

年内收益率保持在15%以上,14只产品年内收益率在10%-15%之间,其余产品年内收益率在0.4%-10%之间。

不过,对比来看,以新能源为主题的一批“硬科技”产品年内收益则相对不足。Wind 数据统计显示,在163只新能源主题基金中,年内取得正收益的仅有6只,其中,最高收益率为12%,在同主题产品排名中位居第二的年内收益率仅为1.5%;另外4只产品虽然取得正收益,但收益率均在0%-1%之间。同时,有93只产品年内收益率低于-10%,其中有5只产品年内收益率更是低于-15%。

值得一提的是,以人工智能为主题的一批“硬科技”基金,年内也取得较好成绩。Wind 数据统计显示,25只人工智能主题产品中,年内最高收益率突破40%,华富中证人工智能产业ETF以40.18%的收益率夺得榜首,华夏中证人工智能ETF和易方达中证人工智能ETF的收益率同为38.7%,并列第二。整体来看,在25只人工智能主题基金中,有20只产品年内收益率超过20%,2只收益率在10%-20%之间,3只产品收益率在0%-2%。

此外,还有31只新材料主题基金年内收益全部为负,最低收益率低于-13%;15只智能制造主题基金中,8只收益率在10%以上,2只收益为负;以及61只生物科技主题基金,其中有14只年内收益为正,最低收益率低于-20%等。

超百只新产品正在发行中

“硬科技”相关产业赛道成为公募基金争相布局的重点。Wind 数据统计显示,截至6月14日,目前有超百只产品正处在发行中,从产品分类来看,涵盖了ETF、FOF、偏股混合型和QDII等类别,在这些产品中,也不乏明确配置“硬科技”资产。其中,有6只以上“硬科技”基金分别以ETF、QDII和偏股混合型形式呈现,募集份额最高为20亿份。

当前新产品发行数量超过了百只,虽然产品类别有所不同,但同样反映了公募基金对不同赛道的长期看好。

嘉实上证科创芯片ETF基金经理田光远向记者表示,目前芯片行业周期孕育着大级别行情基础,例如在库存周期上,当前由销售端短期供需驱动库存周期,这个周期可能有3个季度至6个季度,这是由于下游需求端向上传导存在时滞,导致了库存周期的产生。同时,当前半导体行业库存拐点已至,预计下半年随着芯片需求复苏,将迎来价格拐点,2024年将步入量价齐升的上行通道。

“AI芯片为代表的芯片行情,从当前价格来看位于高位,但长期看,目前距上一轮高点仍有20%的涨幅空间。”田光远表示,相关指数当前点位与去年年初接近。

据《证券日报》

打破发行冰点 平台型基金成“爆款”

6月14日,工银瑞信基金发布工银瑞信领航三年持有期混合基金合同生效公告,基金募集规模接近18亿元,成为近期少见的“爆款”产品。与此同时,多只主动权益基金放开限购“迎客”,并逆势布局。

逆势营销难

根据公告,工银瑞信领航三年持有期混合基金募集规模共17.85亿元,有效认购总户数2.76万户。其中,募集期间基金管理人运用固有资金认购2000.22万份,占基金总份额11.205%;基金管理人的从业人员认购1160.12万份,占基金总份额0.6499%。

这只基金由杜洋领衔,与胡志利、谭冬寒、盛震山共同管理。作为一只四位基金经理共管的创新平台型基金,基金公司在发行前期做了不少预热宣传,其发行动向一直备受行业关注。

5月份,由于市场持续震荡,公募基金发行步入冰点时刻。Choice 数据显示,5月混合型基金的平均发行份额仅2.31亿份,创下近10年以来的最低纪录。多位业内人士坦言,新基金发行十分吃力。“冰点发行基金逆势营销太难了,近期发权益基金的都是勇士。虽然我们引导投资者低位布局,但投资者普遍存在买涨不买跌的心态,新基金发行困难。”一家公募市场人士称。

一位渠道销售人士透露,一些基金公司甚至出动了投资总监去维护客户,但效果依旧不佳。“所有近期发行新基金的,基金经理都在外面卖产品,奋力路演。”

对于持有期产品,市场接受度则更低,“今年很多持有期产品都卖不动了,三年期的长持有期产品更是让投资者谈虎色变。”上述渠道销售人士感叹。



尽管新基金整体发行艰难,仍有不少基金公司逆势布局,在冰点时刻大力招揽资金。除了工银瑞信领航三年持有期混合外,近期,还有另一只基金募集规模超10亿份。截至6月12日,中信保诚基金旗下的中信保诚远见成长混合募集规模超过10亿元,该基金于6月1日开始募集,计划于6月20日结束募集,产品发行主渠道为托管行中信银行和中信证券、中信建投证券。

敞开大门迎客

Wind 数据显示,今年以来,仅有12只主动权益基金发行份额超过20亿份,其中多只是在2月份和4月份开启募集。发行份额最多的为胡宜斌管理的华安景气领航,发行时间为4月10日至4

月25日,发行份额达到54.53亿份,有效认购户数5.96万户。

其次是付浩、张晓宇管理的易方达国企主题,发行份额30.87亿份,有效认购户数4.59万户。朱红裕管理的招商社会责任、曾豪管理的博时均衡优选、黄俊管理的南方浩稳优选9个月持有、姜诚管理的中泰元和价值精选、刚登峰管理的泉果思源三年持有、刘潇管理的华安匠心甄选等产品发行份额均超过20亿份。此外,四只央企ETF认购较为火爆,汇添富中证国新央企股东回报ETF、广发中证国新央企股东回报ETF、招商中证国新央企股东回报ETF、华泰柏瑞中证中央企业红利ETF均超过20亿元的募集上限,触发比例配售。

在市场震荡之际,近期,多只基金放开限购,热情迎客。6月13日,知名绩优基金经理林英睿管理的广发多策略、广发睿毅领先、广发价值领先、广发聚富等产品均放宽申购,将投资者单日单个基金账户申购及转换转入基金的业务限额由此前的10万元提升至500万元。

同日,鲍无可所管的景顺长城沪港深精选股票基金恢复接受200万元以上的大额申购;赵诣管理的泉果旭源三年持有期,自6月13日起恢复申购并开放定期定额投资业务,将大额申购上限定为5万元。

在业内人士看来,基金行业向来存在“好发不好做,好做不好发”的说法,在基金发行冰点期逆向布局,能够提升投资胜率。据Choice 数据,2013年1月至今年5月的125个月中,共有25个月的混合型基金月度平均发行份额低于5亿份,若将这25个月定义为冰点期,在过去10年的任一冰点期买入基金,持有三年的平均收益均为正,且有多只基金获得翻倍以上收益。

综合

债基年内分红560亿元 成基金分红主力军

截至6月13日,年内基金分红总金额超过了670亿元。就投资类型而言,债券基金是当仁不让的分红“主力军”。

债基分红占基金分红总额八成

具体来看,今年共有1536只基金进行分红,其中1369只为债券基金,占比为89.1%;从分红金额来看,债券基金559.49亿元的分红,也占到了总分红的82.6%。

在一众分红基金中,发放“红包”最大的当属中长期纯债型基金中银证券汇嘉定期开放,该基金年内分红一次,单次分红规模为18.01亿元。

除了中银证券汇嘉定期开放,债券基金中,分红较多的还有中银丰和定期开放和富国天利增长债券A,分红规模分别为15.02亿元、8.42亿元。此外,中银证券安进A、易方达增强回报A、中银丰润定期开放、中银睿享定期开放的单次分红规模也超过了5亿元。

主动权益基金中,分红最多的是泓德丰润三年持有,单次分红规模是9.82亿元;其次是万家行业优选,分红规模为7.23亿元;再次是交银优势行业,分红规模为2.58亿元。此外,分红较多的基金还包括大成景阳领先A、诺德成长优势、中银行业优选A等。

值得注意的是,作为近年来进入大众视野的新产品,REITs基金分红也不少。例如,鹏华深圳能源REIT分红4.36亿元,国金中国铁建高速REIT分红3.86亿元,平安广州交投广河高速公路REIT分红2.62亿元。

从分红次数来看,年内分红最多的是华泰资管混合一级债基华泰紫金月月发1个月滚动,年内分红已经达到6次。富国国有企业债、工银中债1-3年国开行、金信民兴、南方多元定开、凯石岐债、工银彭博国开行债、嘉实超短债等年内也有4-5次分红。

从基金分红比例来看,南方MSCI国际通ETF的分红比例最高,达到20.65%;其次是百嘉百益,分红比例为19.89%;其后是诺德成长优势,分红比例为18.2%。此外,建信优化配置、华商恒益稳健、民生加银品牌蓝筹等基金的分红比例也在15%以上。

分红对基金收益具有正向作用

基金分红是基金将收益的一部分以现金形式派发给投资人的行为。华商基金表示,这部分收益原本是基金单位净值的一部分,按每个人持有的份额比例分给大家。基金分红又分为现金分红和红利再投资,现金分红可以落袋为安,红利再投资则是出于对持有基金的长期信心,以博取未来收益。

上海证券基金评价中心负责人刘亦千表示,偏股型基金的分红行为一般被赋予“止盈”、“减仓”等含义,大额分红行为甚至会被解读为基金经理对后市谨慎态度的体现。从现金流量的角度来说,基金分红能在规避赎回费的前提下带来实打实的现金流入,提高资金利用的灵活度。

刘亦千告诉记者,从统计学结果来说,分红对基金收益总体具有正向作用。具体来看,历史分红行为对基金收益的正向影响或许可以被归因为投资能力,密集的、高额的分红同时也意味着基金优异的收益水平;而收益分配原则或分红约束性条款的存在,对基金收益的正向影响则更大概率源自投资理念,意味着基金目标客群为倾向于获得规律的稳定收益的投资者,在运作过程中,基金对于获取绝对收益也会有更高的要求。

据《证券时报》