

权益基金延续反弹，转债产品领跑债市

基本结论

- **一季度基金业绩表现回顾：**一季度主要投资于A股市场的权益类基金净值上涨明显，其中股票仓位较高的股票型、量化-被动指数型及混合-积极配置型基金的季度平均涨幅均超25%，在权益类基金类型中位居第一梯队；而量化-量化选股型基金以及混合-灵活配置型基金也均取得了较为可观的净值增长；相比之下，混合-保守配置型基金的业绩涨幅较弱，其季度平均涨幅为5.16%。固收类基金方面，债券-可转债基金以15.72%的平均业绩增长在固收类基金中位列首位；同时，债券-普通债券型基金也取得了4.63%的平均季度涨幅；相比之下，债性较纯的债券-完全债券型基金表现较弱，一季度平均涨幅为1.36%。此外，商品型基金受国内贵金属价格走低影响，一季度的平均跌幅为1.64%，也是市场上唯一呈现负收益的基金类别。
- **3月基金发行成立情况：**3月共新发基金102只，募集规模合计1205.76亿份；基金发行数量及发行总规模较上月及去年同期均呈回升态势，与年初以来权益市场回暖有直接关系。从新发基金结构上看，本期债券指数型基金的发行规模达447.68亿份，超全部基金发行份额的三分之一以上，其中主要以政策性银行债类指数基金的发行为主。而混合型基金本月发行份额达325.11亿份，较上月涨幅明显；其中值得一提的是，拟由付鹏博先生进行管理的“睿远成长价值”基金认购金额一度超过700亿元，最终不得不采用末日配售的方式进行规模控制。此现象也反应出，随着年初以来权益市场回暖，投资者风险偏好正处于逐步回升中。
- **本月基金发行及重点推荐：**目前共有92只基金处于发行期或即将进入发行期，在发基金类型以混合-积极配置型及中长期纯债型基金为主导，在权益市场大幅反弹的背景下，当前发行市场在侧重债券稳健收益的同时，对于权益市场的风险偏好亦延续前期回升势头。综合考虑多重因素，建议对“中欧远见两年定开”、“中欧匠心两年”、“招商添旭3个月定开”、“鹏华研究智选”、“诺德策略精选”、“景顺长城集英成长两年”、“汇添富红利增长”以及“华安智能生活”等在发基金进行重点关注。
- **近期基金市场要闻：**
 - 变相T+0新玩法来了！深市ETF交易结算模式拟调整
 - 30交易日63只科创板基金申报，超九成已获受理
 - 保本基金迎来密集到期，9月底前将全部退出
 - 大集合公募化改造打响“第一枪”，首家改造申请材料被接收
- **近期基金经理调研观点总结：**

权益市场方面，基金经理不约而同的表达了长期看好的观点，从市场节奏来看，可能一季度把上半年的走势走完，第二季度的空间不是很大，但进二退一、震荡向上或成为今年市场趋势。固收方面，基金经理普遍采取偏谨慎策略，且对短期债券市场行情走势存在较为一致预期，但在波段操作、类属选择等操作细节上存在一定差异。QDII方面，基金经理判断二季度中美市场可能皆高位震荡，但无大幅下跌风险，认为现在布局是个相对低点。

王聘聘 分析师 SAC 执业编号：S1130511030029
(8610)66216797
wangdd@gjzq.com.cn

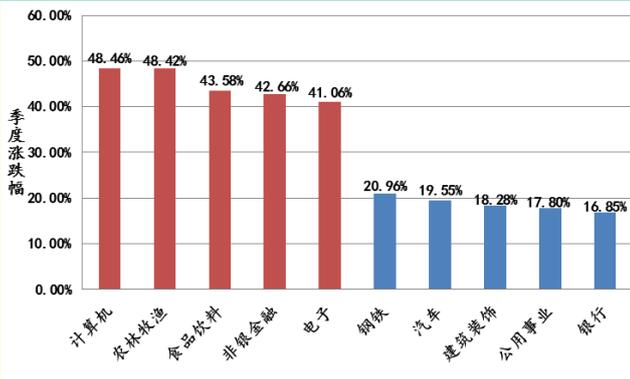
刘绪晟 联系人
(8610)66226722
liuxusheng@gjzq.com.cn

一、2019年1季度市场回顾

权益市场大幅反弹，转债市场交投活跃

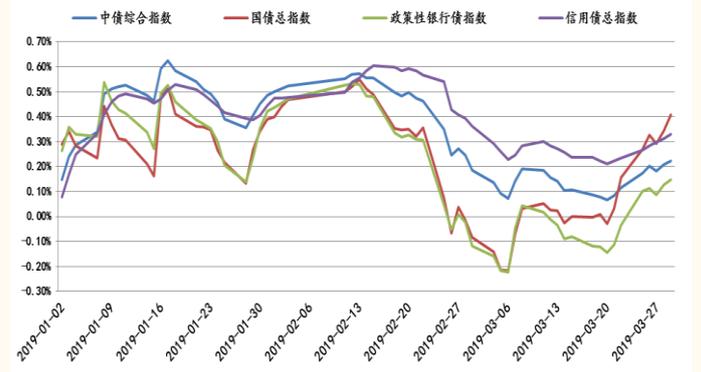
- 权益市场方面，年初以来国内权益市场快速反弹，其中中小创涨幅更为明显。具体来看，新年伊始，随着中美经贸关系有所缓和、货币政策趋于宽松（中国央行全面降准、美联储政策立场转鸽），从而提振市场风险偏好；而国常会中拟推出的针对小微企业的普惠性减税措施，强化了市场对于财政政策发力的预期，叠加北上资金的持续流入，致使指数点位继续走高。进入2月，《关于设立科创板并试点注册制的实施意见》的发布，增强了市场对于科创板稳步推进的预期，而随着创业板各股业绩暴雷事件结束后进入业绩真空期，以及1月社融数据向好，致使市场风险偏好进一步修复；临近月末，在中美密集的磋商经贸谈判取得积极进展、银行面资金宽松以及北上资金继续流入的背景下，A股再度放量大涨，两市成交额合计突破万亿。3月以来，随着MSCI提高A股纳入因子比例，使得投资者对于海外增量资金的持续流入趋于乐观，而科创板制度的公布、以及两会期间减税降费及政府对于民企支持力度的超预期，支撑指数点位继续走高。不过2月进出口数据的回落以及管理层对于配资的查处，使得前期过度高亢的市场情绪有所降温，而美长短期国债利率的倒挂，亦引发市场对于未来经济增长的担忧，A股波动有所加剧。从统计数据来看，沪深300、创业板指和中小板指一季度累计涨幅分别为28.62%、35.43%和34.66%；而从行业层面上看，根据申万一级行业分类，计算机、农林牧渔、食品饮料、非银金融、以及电子等板块涨幅居前。
- 固收市场方面，年初债券市场继续牛市行情，市场情绪较为乐观，但下旬随着春节临近市场波动性有所增强，长端利率债收益率震荡上行，期限利差有所走阔。2月股债跷跷板效应下，债券市场表现偏弱，长端收益率震荡上行，信用债表现优于利率债，而转债依旧大幅上涨；社融数据显示信用环境边际改善，但市场对宽信用政策实际效用仍存在分歧，同时货币政策维持相对宽松基调，市场出现明确拐点仍需等待数据验证或政策出台。进入3月，债券市场对于经济基本面承压以及货币政策相对宽松仍然存在较为一致的预期，债券市场不存在迅速走熊的基础，但由于收益率在经过前期快速下行后处在历史较低位置，叠加资金利率波动加大的负面扰动，3月债券市场呈现震荡行情。整体来看，一季度中债综合指数累计涨幅为0.22%，中债国债总指数及信用债总指数涨幅分别为0.41%和0.33%，利率债表现相对较优；此外，中证可转债指数涨幅为17.48%，在固收类各主要指数中涨幅居前。
- 海外市场方面，随着全球经济增速回落、金融市场宽幅震荡，美联储对今年加息路径的表态出现明显软化；叠加中美贸易形势近来的缓和局面，对美股走势形成支撑，年初以来标普500指数累计涨幅达13.07%。而港股方面，随着美联储利率掣肘因素转为弱化，新兴市场风险偏好已有急速回升；在A股与外围市场春季躁动的共振下，叠加流动性边际宽松、国内改革发力预期升温以及中美贸易关系缓和等积极因素，港股一季度累计涨幅达12.40%。原油方面，OPEC+较好的减产执行状况在相当程度上缓解了原油市场供给过剩的局面；与此同时，美国对于伊朗和委内瑞拉的制裁也加剧了国际原油供应的紧张局势，尤其委内瑞拉在3月两度经历了大规模的停电事件更加剧了该国产量下降的趋势。此外，美国原油如今的产量有所放慢，原油钻井数出现下降，诸多因素皆加剧了原油供应的紧张局势，受此影响一季度WTI原油累计上涨24.43%。而黄金方面，虽然美联储议息会议立场转鸽为黄金多头带来支撑，但欧元的走弱使得美元指数迅速走强，从而对黄金价格形成利空，一季度COMEX黄金价格小幅收涨1.23%。

图表 1：申万行业指数季度涨跌幅居前板块



来源：国金证券研究所、wind

图表 2：债券市场主要指数走势



来源：国金证券研究所、wind

二、1 季度基金业绩表现回顾

权益基金大幅反弹，转债基金领跑债市

- 一季度国内权益市场大幅反弹，而债券指数亦在震荡中小幅收涨。受此影响，主要投资于 A 股市场的权益类基金净值上涨明显，其中股票仓位较高的股票型、量化-被动指数型及混合-积极配置型基金的季度平均涨幅均超 25%，在权益类基金类型中位居第一梯队；而量化-量化选股型基金以及混合-灵活配置型基金也均取得了较为可观的净值增长；相比之下，混合-保守配置型基金的业绩涨幅较弱，其季度平均涨幅为 5.16%。固收类基金方面，受权益市场大幅反弹带动，债券-可转债基金以 15.72% 的平均业绩增长在固收类基金中位列首位；同时，债券-普通债券型基金也取得了 4.63% 的平均季度涨幅；相比之下，债性较纯的债券-完全债券型基金表现较弱，一季度平均涨幅为 1.36%。此外，货币市场型及债券-理财型基金的业绩表现依旧稳定，其一季度的平均涨幅分别为 0.66% 和 0.74%；而商品型基金受国内贵金属价格走低影响，基金业绩呈小幅下挫态势，其一季度的平均跌幅为 1.64%，也是市场上唯一呈现负收益的基金类别。

图表 3：2019 年 1 季度各类型基金业绩表现

	平均 (%)	最高 (%)	最低 (%)	中位数 (%)
股票型	27.24	53.63	2.53	27.39
量化-增强被动指数型	27.51	37.02	19.79	26.77
量化-普通被动指数型	27.65	57.08	-1.37	27.48
量化-量化选股型	23.95	42.01	3.45	25.35
量化-对冲策略型	0.92	3.84	-0.99	0.42
混合-灵活配置型	18.21	56.44	-2.91	19.43
混合-积极配置型	26.66	53.02	0.88	26.24
混合-保守配置型	5.16	22.61	-5.07	4.16
保本型	2.26	19.52	0.14	1.31
债券-完全债券型	1.36	8.86	-6.17	1.25
债券-普通债券型	4.63	23.20	-4.49	4.00
债券-指数型	1.63	16.76	0.03	0.90
债券-一级债券型	3.04	14.82	0.33	2.03
债券-理财型	0.74	1.40	0.01	0.74
债券-可转债型	15.72	23.39	1.82	15.85
货币市场基金	0.66	0.85	0.10	0.67
QDII	9.96	24.04	-1.83	10.28
港股投资类基金	17.55	48.51	3.06	14.33

绝对收益类基金	11.68	44.41	-2.08	8.26
商品型	-1.64	-1.20	-3.83	-1.40
FOF	7.12	26.88	1.09	5.70

来源：国金证券研究所，wind

- 从权益类基金业绩表现来看，一季度重仓农业（猪周期）、TMT、白酒、以及证券等行业的基金产品表现更为亮眼；而 QDII 基金中，投资于大宗商品类资产的基金收益相对领先。具体来看，“前海开源再融资主题”、“银华农业产业”、“前海开源中证大农业”、“招商中证白酒”、“南方中证 500 信息技术 ETF”、“南方中证全指证券公司 ETF”、“长信电子信息行业”、“国泰融安多策略”、“富国消费主题”以及“国泰大宗商品”等基金涨幅居前。同时，“中海量化策略”、“南方绝对收益策略”、“易方达安盈回报”、“前海开源沪港深优势”以及“博时回报灵活配置”等基金也均在各自所属基金类型中表现突出。此外，FOF 基金方面，受权益市场向好带动，对权益类基金配置较多的 FOF 产品业绩上涨明显，其中“前海开源裕源”、“海富通聚优精选”一季度涨幅最为突出。

图表 4：一季度权益类及 FOF 基金排名前五

股票型	业绩	量化-增强被动指数型	业绩	量化-普通被动指数型	业绩	量化-量化选股型	业绩
前海开源再融资主题	53.63	前海开源中证大农业	37.02	招商中证白酒	57.08	中海量化策略	42.01
银华农业产业	51.16	融通深证 100	37.00	鹏华中证酒	50.85	长信电子信息行业	39.86
诺安高端制造	46.29	平安深证 300	35.55	南方中证 500 信息技术 ETF	49.86	万家宏观择时多策略	38.42
诺安研究精选	46.21	富国中证 1000	34.32	南方中证全指证券公司 ETF	49.02	银华食品饮料	36.38
诺安新经济	43.24	富国中证高端制造	33.72	国泰中证全指证券公司 ETF	48.60	华泰柏瑞量化创优	36.23
量化-对冲策略型	业绩	混合-灵活配置型	业绩	混合-积极配置型	业绩	混合-保守配置型	业绩
南方绝对收益策略	3.84	国泰融安多策略	56.44	富国消费主题	53.02	易方达安盈回报	22.61
汇添富绝对收益策略	3.64	前海开源恒远	54.29	交银成长 30	47.58	泓德致远	20.04
大成绝对收益	2.83	前海开源工业革命 4.0	52.50	金鹰主题优势	47.10	国富中国收益	17.92
海富通阿尔法对冲	2.32	前海开源价值成长	51.79	华泰柏瑞行业领先	46.81	易方达安心回馈	17.44
广发对冲套利	1.85	前海开源清洁能源	51.72	浦银安盛价值成长	46.53	易方达丰惠	16.78
港股投资类基金	业绩	绝对收益类基金	业绩	QDII	业绩	FOF	业绩
前海开源沪港深优势	48.51	博时回报灵活配置	44.41	国泰大宗商品	24.04	前海开源裕源	26.88
前海开源沪港深裕鑫	46.51	中海积极增利	40.06	华夏移动互联人民币	23.29	海富通聚优精选	24.74
前海开源沪港深价值	46.50	中欧价值智选回报	37.60	易方达原油人民币	22.55	中欧预见养老 2035	8.55
中欧电子信息产业	38.90	中邮新思路	35.88	南方原油	22.32	上投摩根尚睿	8.41
华安沪港深外延增长	34.96	银华战略新兴	32.84	南方香港成长	21.71	华夏聚惠稳健目标	6.32

来源：国金证券研究所，wind

- 固定收益类基金方面，一季度信用债及利率债品种整体呈现震荡态势，但可转债品种表现极为突出，在其带动下，“华富可转债”、“南方希元可转债”、“银华中证转债”等基金均有较好表现。同时，受权益市场走高作用，“富安达增强收益”等普通债券型基金亦有可观收益。除此之外，“江信汇福”、“诺安优化收益”、“国泰金鹿保本五期”、“泰达宏利货币”以及“招商招利一年”等基金也均在各自分类中相对更优。
- 商品型基金方面，虽然美联储议息会议立场转鸽为黄金多头带来支撑，但欧元的走弱使得美元指数迅速走强，从而对黄金价格形成压制。而国内黄金及白银价格方面，一季度上金所 Au9995 以及 Au9999 的现货收盘价格分别小幅下挫 0.87% 和 1.26%；而白银期货结算价格跌幅较为明显，其季度累计跌幅为 3.62%，受此影响本月商品型基金整体呈下跌态势，相对而言“博时黄金 ETF 联接”基金跌幅较小。

图表 5：一季度固定收益类及商品类基金排名前五

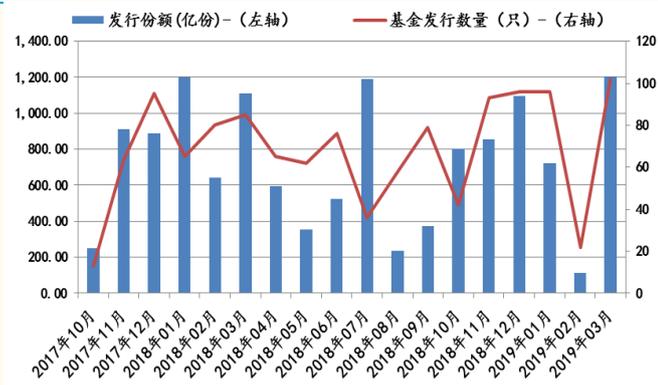
普通债券型	业绩	完全债券型	业绩	一级债券型	业绩
富安达增强收益	23.20	江信汇福	8.86	诺安优化收益	14.82
广发聚鑫	17.96	信诚稳泰	8.41	万家添利	13.84
华夏鼎沛	17.44	华泰保兴尊诚	5.88	华夏聚利	11.53
金信民旺	15.09	华泰保兴尊合	5.84	泰达宏利聚利	10.34
华富安享	14.14	鹏华产业债	5.52	建信双债增强	8.93
债券-指数型	业绩	保本型	业绩	可转债型	业绩
银华中证转债	16.76	国泰金鹿保本五期	19.52	华富可转债	23.39
东吴中证可转换债券	16.08	招商安弘保本	11.06	南方希元可转债	22.49
长盛全债	5.27	平安安享保本	9.46	博时转债	22.37
嘉实中证中期企业债	1.77	汇添富盈鑫保本	6.03	华安可转债	21.65
富国中证10年期国债ETF	1.73	汇添富保鑫保本	4.99	中海可转换债券	21.64
货币市场型	业绩	理财型	业绩	商品型	业绩
泰达宏利货币	0.85	招商招利一年	1.40	博时黄金ETF联接	-1.20
鹏华安盈宝	0.84	广发理财年年红	1.08	国泰黄金ETF联接	-1.29
红土创新优渥	0.83	兴业稳固收益两年	1.00	华安易富黄金ETF联接	-1.33
建信嘉薪宝	0.82	民生加银家盈半年	0.94	华安黄金ETF	-1.39
博时合惠	0.82	信诚理财7日盈	0.86	博时黄金ETF	-1.40

来源：国金证券研究所，wind

三、3月基金成立及申请受理情况

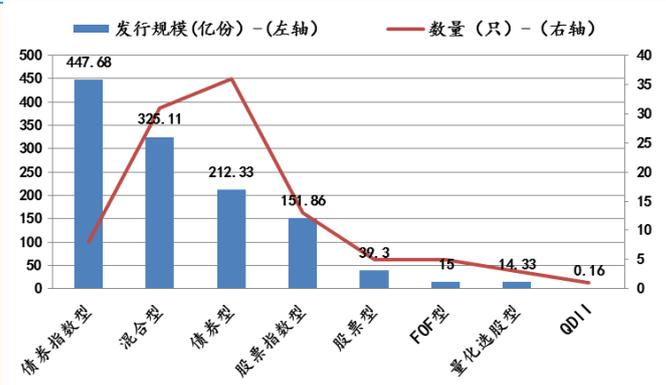
- 3月共新发基金102只(不同份额合并计算)，募集规模合计1205.76亿份；基金发行数量及发行规模较上月快速回升，即便与去年同期相比，基金月度合计募集规模亦呈回暖态势，或与年初以来权益市场回暖有直接关系。此外，从平均发行规模上看，本期基金平均发行份额为11.82亿份，较上月涨幅达129.44%，但仍小幅低于去年同期水平。
- 从新发基金结构上看，本期债券指数型基金的发行规模达447.68亿份，超全部基金发行份额的三分之一以上，其中主要以政策性银行债类指数基金的发行为主。而混合型基金本月发行份额达325.11亿份，较上月涨幅明显；其中值得一提的是，拟由付鹏博先生进行管理的“睿远成长价值”基金虽最终募集份额为58.75亿份，但其首日认购金额一度超过700亿元，成为近期爆款产品，最终不得不采用末日配售的方式进行规模控制。此现象也反应出，随着年初以来权益市场回暖，投资者风险偏好正处于逐步回升中。此外，3月主动管理型债券基金及股票型基金分别以212.33亿份及151.86亿份的募集规模分列三、四位。

图表 6：基金历史发行情况对比



来源：国金证券研究所，wind

图表 7：各类型基金成立情况



来源：国金证券研究所，wind

- 据证监会网站4月4日披露，自2月23日至3月29日期间所受理的申请中，常规简易申请的基金产品共有211只，较上期申请数量（116只）上涨明显，或与市场情绪回暖下产品投资需求增加有关；同时，本期普通申请的创新型产品共3只，与上期申请数持平；其中有养老型FOF产品2只，以及常规FOF型产品1只（如下图表所示）。

图表8：3月创新型产品申报受理情况（截至3月29日）

基金管理人	基金托管人	申报基金名称	类型	受理决定日
大成	中国银行	兴享平衡养老目标日期风险三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）	FOF	2019-3-5（受理）
长城	建设银行	恒康稳健养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）	FOF	2019-3-6（受理）
新疆前海联合	工商银行	智选混合型发起式基金中基金（FOF）	FOF	2019-3-25（受理）

来源：国金证券研究所，证监会

四、本月基金发行及重点推荐

- 截至2019年4月09日，共有92只基金处于发行期或即将进入发行期（不同份额合并统计），其中包括23只指数型基金（股票指数及债券指数型基金），3只股票型基金、26只混合型基金、26只债券型基金（普通债券型、完全债券型及可转债基金）、3只量化选股基金、以及11只FOF型基金（均为养老型FOF产品），在发基金数量较上期有所减少。与上期相比，本期纯债型基金及普通债券型基金的在发数量占比出现较为明显的下滑，而债券指数型基金及养老FOF型基金的在发数量占比分别上升4.67%和6.65%，数量占比涨幅较大。此外，混合型基金产品的在发数占比虽也呈下行趋势，但其内部有所分化：其中混合-灵活配置型及混合-保守配置型基金的在发数量明显减少，而混合-积极配置型基金的在发数量呈快速回升态势，或与近期权益市场走势向好有直接关系。整体上看，当前在发基金类型以混合-积极配置型及中长期纯债型基金为主导，两者在发数量分别为24只和21只。在权益市场大幅反弹的背景下，当前发行市场在侧重债券稳健收益的同时，对于权益市场的风险偏好亦延续前期回升势头。
- 结合目前市场上在发基金的投资范围、投资策略、以及基金经理等基本情况，建议对“中欧远见两年定开”、“中欧匠心两年”、“招商添旭3个月定开”、“鹏华研究智选”、“诺德策略精选”、“景顺长城集英成长两年”、“汇添富红利增长”以及“华安智能生活”等在发基金进行重点关注。

图表9：重点推荐在发基金

基金代码	基金简称	投资类型	基金经理	募集期
166025.OF	中欧远见两年定开	混合-积极配置型	周应波	2019/4/15-2019/4/26
006529.OF	中欧匠心两年	混合-积极配置型	周蔚文	2019/3/15-2019/6/14
007173.OF	招商添旭3个月定开	债券-完全债券型	马龙	2019/4/9-2019/7/9
007146.OF	鹏华研究智选	混合-积极配置型	梁浩,包兵华	2019/4/2-2019/4/26
007152.OF	诺德策略精选	混合-积极配置型	郝旭东	2019/4/22-2019/5/21
006345.OF	景顺长城集英成长两年	混合-积极配置型	刘彦春	2019/4/1-2019/4/25
006259.OF	汇添富红利增长	混合-积极配置型	劳杰男,黄耀锋	2019/4/22-2019/5/17
006879.OF	华安智能生活	混合-积极配置型	胡宜斌	2019/4/8-2019/4/30

来源：国金证券研究所，wind

五、近期基金经理调研观点总结

- 权益市场方面，我们所调研的基金经理不约而同的都表达了长期看好的观点。一方面估值仍相对便宜，另一方面从基本面的角度今年大概率会是拐点，站在2020年的角度，经济大概率会企稳复苏。因此从市场节奏来看，可能一季度把上半年的走势走完，第二季度的空间不是很大，但进二退一、震荡向上或成为今年市场趋势。在投资机会上，基金经理普遍表达了长期来看超额收益还是来自于公司的基本面，选择确实能够业绩做出来的公司

将成为工作重点。

- 固收方面，今年以来基金经理普遍采取偏谨慎策略，且对短期债券市场行情走势存在较为一致预期，但在波段操作、类属选择等操作细节上存在一定差异。今年基金经理普遍通过调降利率债仓位和调整期限结构来控制久期，但基于自身偏好、资金属性及市场观点等方面差异，基金经理在是否参与波段操作及具体仓位上存在分歧；另一方面从信用类属配置来看，部分基金今年通过超配城投或地产获取了一定超额收益，但实际上能否把握城投及地产投资机会除了与对宏观及行业的预判有关，也取决于公司信评口径，整体来看把握难度较大。
- QDII 方面，基金经理普遍认为目前全球风险因素大幅降低，美联储暂不加息、中美贸易进展强于预期，推动 A 股持续估值修复。美股方面关注经济数据及美企盈利是否走低。判断二季度中美市场可能皆高位震荡，但无大幅下跌风险。认为现在布局是个相对低点。

六、近期市场要闻

■ 变相 T+0 新玩法来了！深市 ETF 交易结算模式拟调整

4月8日，深交所发布了《关于做好深市ETF交易结算模式调整相关技术准备的通知》（以下简称“《通知》”）。本次深市ETF交易结算模式调整的业务方案，主要涉及四大方面：一是深市ETF交易申赎业务所涉及的担保结算模式统一由T+1DVP结算模式调整为A股结算模式；二是深市ETF申赎业务所涉及的非担保结算模式调整；三是调整深市跨市场股票ETF场内申赎模式；四是采用担保交收模式的ETF申赎业务，纳入结算参与人的结算保证金额度计算范围。有分析人士表示，过去深交所跨市场ETF采用的是实物申赎的T+1DVP模式，该模式是国际通行模式，但在交易上效率不如单市场ETF模式。改造后，深市跨市场ETF交易模式将类似单市场ETF模式，交易效率会大幅提高，ETF流动性也有望变得更好，更有利于深市跨市场ETF的长期生命力。另有业内人士表示，沪深都统一成A股结算模式，将有助于扩大ETF规模，对ETF行业是很大的利好；同时，还能为以后发展期权打好基础。此外，还有业内人士表示：“本次调整会对行业带来很大影响，发展ETF时是沪市先起步，采用了类似A股的T+0代交收结算模式；后来深市发展ETF时，采用了国际通行的T+1DVP结算模式。在这种情况下，基金公司相当于需要两套系统来对接两个交易所。部分基金公司因此倾向于发力其中之一。以后两个交易所的结算模式统一，基金公司等于一套系统就可以对接两个交易所，就会比较方便、也更有愿意发ETF。”同时，此次新调整意味着新玩法——变相T+0就这么来了。业内人士表示，该调整可以实现单市场ETF的变相T+0交易模式，但此前深市跨市场ETF做不了。变相T+0等于买入ETF份额然后赎回获得一篮子股票后卖出，当天可以做个回转交易，或者买入一篮子股票申购成ETF后，卖出ETF份额，也能实现当天T+0。值得注意的是，《通知》要求市场参与各方需在2019年6月7日之前做好相关技术准备。深交所和中国结算深圳分公司将择机组织仿真测试和全网测试。（消息来源：中国证券报）

■ 30个交易日63只科创板基金申报，超九成已获受理

虽然50万元的门槛可能将很多投资者挡在直接买入科创板股票之外，但这一限制在保护投资者的同时，也给了公募基金更多的机会，不符合投资者适当性要求的中小投资者可以通过公募基金等产品参与科创板。在此背景下，基金公司申报科创板基金的热情格外高涨。据统计，自2月22日首批科创板基金申报以来的30个交易日，已有33家基金公司共申报了63只科创板方向的基金，其中申报数量最多的是易方达与万家基金，这两家公司各申报5只；嘉实基金以申报4只暂居第二；广发、华安、南方、

中欧等基金公司每家均申报了3只；而华夏、博时、工银瑞信等10多家基金公司各有2只科创板基金上报；其余的基金公司目前则只申报了1只科创板基金。从已申报基金的运作方式看，上述63只基金中，有22只将采取封闭式运作方式，包括3年封闭型、2年封闭型，其中3年封闭运作的有20只，2年封闭运作的科创板基金2只。对于科创板方向的基金，基金公司申报热情高涨的同时，证监会的受理也相当迅速。3月份以来，几乎每个工作日均有科创板方向基金获受理。截至上周末，证监会发布的信息显示，已有56只科创板方向基金的申报获得受理，其中部分产品已收到反馈意见。有业内人士表示，虽然同样属于科创板方向基金，但由于名称不同，各基金之间的区别还是比较明显的。例如，3年封闭运作的科创板基金可以参与战略配售，一般的科创板基金可以打新。但能否可以参与打新，还要看基金合同。此外，科创板基金与科技创新基金也存在较大差异。基金名称中有“科创板”3个字，至少要将非现金资产的80%投向科创板股票。而基金名称中带有“科技创新”或“科创”字样的，表明至少要将非现金资产的80%投向科技创新类股票。（消息来源：证券日报）

■ 保本基金迎来密集到期，9月底前将全部退出

虽然避险策略基金新规和资管新规实施后，保本基金存续时日无多，但这一产品类型处置进度也常常引发市场关注。3月4日，汇添富盈鑫保本混合基金发布公告称，根据基金合同约定，该基金第一个保本周期自2016年3月11日起至2019年3月11日止，鉴于基金的第一个保本周期到期，但无法为基金转入下一保本周期确定担保人或保本义务人，基金将不能满足继续作为法律法规规定的避险策略型基金运作条件，为此，基金管理人经与基金托管人协商一致，根据基金合同规定，决定将基金转型为非避险策略型的混合型基金，基金转型后的基金名称为“汇添富盈鑫灵活配置混合型基金”。另外，博时境源保本混合、国泰民福保本混合也在3月份发布了基金合同终止、到期转型的公告，保本基金到期处置正在提速。目前存量的34只保本基金分属汇添富、长城、交银施罗德基金等22家基金管理人，从这些基金的保本期到期日计算，今年上半年即将到期的保本基金就多达25只，占比高达73.53%。而保本周期终止日最晚的汇添富保鑫保本基金，到期日为今年的9月30日，这也意味着，剩余的保本基金即将在未来半年多内密集处置，保本基金这一细分基金类型也将正式退出历史舞台。目前存量保本基金净值都在面值以上，叠加二级市场回暖迹象明显，预计保本基金到期处置的难度较小，大概率可以实现平稳退出市场。从当前保本基金到期处置情况看，保本基金到期后主要有三条路径：一是转型为其他类型的基金，目前以风险偏好类似的灵活配置型基金居多；二是基金清盘；三是转型为避险策略基金。（消息来源：证券时报）

■ 大集合公募化改造打响“第一枪”，首家改造申请材料被接收

今年1月，有地方证监局向辖区内券商下发《大集合产品规范验收指南》及《大集合产品对标公募基金规范底稿》，对大集合整改的规范验收流程、申请材料及合同变更等事项做出详细规定。此后，券商资管的大集合产品公募化改造也取得更加实质性的进展。3月6日，证监会官网“行政许可及信息公开申请受理服务中心”的“审批进度”一栏出现上海东证资管“公开募集基金募集变更注册-东方红7号集合资产管理计划变更为东方红启元灵活配置混合基金”的申请，目前显示材料已被接收。这也是首家大集合公募化改造产品申请材料被接收。根据监管1月下发的验收指南，大集合产品要根据公募基金规定进行对标或转为各类基金，不能随意改变产品类型。而券商有无公募牌照直接决定了大集合改造的难易程度，有公募牌照的券商可以直接将产品转为公募基金。从东方红资产管理此次申请变更注册后的产品名称来看，确实和公募基金名称无二。作为2005年首

批开展券商集合理财业务的公司，东方红资产管理于 2013 年首获得公募基金管理业务资格。东方红资产管理表示，公司将立足核心竞争力，积极推进大集合产品的公募化改造，不断提升客户体验，为行业发展贡献力量。实际上，在《指引》推出后的 3 个多月时间里，多数券商资管大集合公募化改造都在如火如荼的进行，上海某券商资管的工作人员表示，公司目前已经向证监会上海监管局提交了 1 只大集合验收申请报告，另有 2 只大集合准备提交验收申请报告；其余大集合也已明确改造方向，正在着手进行法律文书制作及托管行沟通工作。此外，也有券商先在内部启动了基础制度、组织架构、系统等方面的改造，并选择公司重点发展产品作为试点先改。不过，更多的券商仍处于观望阶段，待本次反馈结果公布后进行参照。（消息来源：中国基金报）

七、3月重要基金经理变更

- 3 月基金经理的变动情况较上月有所增加，在较为关注的重点基金经理变动方面，黄璐女士加入“中银主题策略”基金的管理团队，与陈军先生共同负责该基金的日常管理；孟亮先生不再负责“上投摩根智选 30”、“上投摩根创新商业模式”等基金的管理工作，由李德辉、郭晨等基金经理接任；张明凯先生加入“富国颐利纯债”基金，与黄纪亮及俞晓斌先生展开合作；而钟智伦先生卸任“富国新优选”等多只产品的基金经理一职，由蔡耀华等基金经理负责产品的日后管理工作。

图表 10：重要基金经理变更

基金代码	基金简称	变更日期	变更前	变更后	具体变动
163822.OF	中银主题策略	2019/3/13	陈军	黄璐, 陈军	黄璐加入
370027.OF	上投摩根智选 30	2019/3/29	孟亮	李德辉	孟亮离任, 李德辉加入
005593.OF	上投摩根创新商业模式	2019/3/29	孟亮	郭晨	孟亮离任, 郭晨加入
005920.OF	富国颐利纯债	2019/4/1	黄纪亮, 俞晓斌	黄纪亮, 俞晓斌, 张明凯	张明凯加入
005256.OF	富国新优选	2019/3/7	钟智伦	蔡耀华	钟智伦离任, 蔡耀华加入

来源：国金证券研究所，wind

图表 11：附表：即将进入发行期的新产品特点概况（04月11日募集开始）

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	产品特点
006175.OF	万家聚利	混合-保守配制型	2019-04-11	2019-05-09	基金在保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，合理配置债券等固定收益类金融工具和权益类资产，充分利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，追求基金资产的长期稳健增值，其股票资产占基金资产的比例不高于 30%。
007188.OF	嘉实养老 2050 五年	F0F	2019-04-12	2019-04-19	基金为满足养老资金管理需求，通过大类资产配置，随着目标日期临近逐渐降低权益资产的比重，力争实现基金资产的长期稳健增值。目标日期后，本基金在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。2050 年前，基金投资于公募基金的比例不少于基金资产的 80%。
166025.OF	中欧远见两年定开	混合-积极配制型	2019-04-15	2019-04-26	基金在控制组合风险的前提下，力争为基金份额持有人创造超额收益；其投资组合中股票投资比例为基金资产的 35%-80%。
007106.OF	农银汇理可转债	债券-可转债型	2019-04-15	2019-05-10	基金主要通过投资于可转换债券品种，在严格控制风险和追求基金资产长期稳定的基础上，力争获取高于业绩比较基准的投资收益，为投资者提供长期稳定的回报。其债券资产占基金资产的比

					例不低于 80%，其中投资于可转换债券的比例不低于非现金基金资产的 80%
007057.OF	中泰蓝月短债	债券-完全债券型	2019-04-15	2019-04-26	基金在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，重点投资短期债券主题证券，力争使基金份额持有人获得超越业绩比较基准的投资收益。基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%，其中投资于短期债券主题证券的比例不低于非现金资产的 80%。
006466.OF	浦银安盛双债增强	债券-普通债券型	2019-04-15	2019-05-17	产品在严格控制投资风险、保持资产流动性的前提下，采取自上而下的资产配置策略和自下而上的个券选择策略，通过积极主动的投资管理，充分把握信用债和可转债的投资机会，力争实现超越业绩比较基准的投资回报。
006904.OF	泰康产业升级	混合-积极配制型	2019-04-15	2019-05-15	产品主要投资于产业升级主题相关行业和企业，通过精选股票和严格的风险控制，力争实现超过业绩比较基准的长期回报。基金股票投资占基金资产比例为 50%-95%，其中投资于产业升级主题相关股票不低于非现金基金资产的 80%，投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%。
006575.OF	华安养老 2030 三年	FOF	2019-04-16	2019-04-23	基金在严格控制投资风险的前提下，力争获取超越业绩比较基准的投资收益，为基金份额持有人创造持续稳定的投资回报。产品 80%以上的基金资产投资于证券投资基金，其中，投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金(含商品期货基金和黄金 ETF)等品种的比例合计不超过基金资产的 60%。

来源：国金证券研究所，wind

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务专业投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中的专业投资者使用;非国金证券客户中的专业投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH