

公募机构看多做多 仓位升至阶段高点

春节之后,A股市场震荡回调。来自第三方机构的最新仓位监测数据显示,以最新一期净值公布时间测算,股票私募平均仓位已创出2020年初以来的新高;截至上周五收盘,公募偏股型基金平均仓位也连续四周抬升。业内人士认为,综合考虑公募基金新发产品的建仓,以及其相对中性的绝对仓位水平,私募机构仓位变动对于市场运行可能构成的潜在影响不宜过度高估。

● 本报记者 王辉



0.88个百分点,在所有规模私募中加仓幅度最大,最新平均仓位升至83.84%。整体来看,春节之前,大型私募机构做多热情显著提升。

好买基金最新公布的国内偏股型公募基金产品股票仓位测算数据显示,截至上周五(2月19日)收盘时,偏股型基金(含股票型及混合型两类)环比小幅加仓0.16个百分点,整体平均仓位为65.70%。

具体来看,股票型基金及混合型基金平均仓位分别为84.10%和63.25%。

进一步从2021年以来每周公募偏股型基金的仓位来看,测算数据显示,截至2月19日,偏股型基金已经连续四周加仓。其中,2月6日当周、1月30日当周、1月23日当周,公募偏股型基金分别加仓了1.38个百分点、0.77个百分点和0.37个百分点。

市场热点或切换

对于当前私募两类机构投资者的整体仓位变动情况,业内人士表示,根据历史数据纵向对比来看,目前私募机构仓位水平已攀升至近年来的绝对高位,但公募偏股型基金仓位却仍相对处于中性水平。整体而言,机构股票仓位偏高,对于市场运行构成的潜在影响,不宜过度高估。相关历史数据显示,2020年全年的多数时间内,公募偏股型基金平均仓位均保持在60%至70%的区间内,其中在7月初、12月初时,曾经一度上升至70%上方。

从私募机构对于A股市场的策略观点来看,两类机构在市场研判及仓位管理上,做到了看多、做多。

私募基金名禹资产表示,就现阶段A股运行趋势来看,尽管市场开始

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

担忧通胀压力可能会导致货币调控的转向,但目前受影响更多的是估值处于高位的板块。全球经济复苏的交易逻辑当前仍然能够持续,高估值板块短期可能会承受较大压力。科技板块中的被动元器件和半导体,制造业领域中的新能源和军工,以及周期品种中的稀土、化工、有色等,仍将有较多的结构性投资机会。

公募机构朱雀基金表示,近期国际大宗商品价格出现加速上涨,结合去年2月至5月较低的基数,通胀预期开始强化。从中期来看,当总体货币供应增速低于名义GDP增速时,包括A股在内的资产可能面临调整压力。但目前流动性还有足够的回落空间,投资者不用担心整体风险。整体而言,大宗商品价格上涨不影响市场重心上移的运行趋势,未来市场结构性热点可能出现阶段性切换。

基金经理激辩顺周期行情持续性

● 本报记者 李岚君

近期大宗商品市场全线飘红,国际油价、铜价连创新高,国内大宗商品市场也同步走强。受此影响,不少基金经理抓紧调仓,积极布局顺周期板块。而对于顺周期板块后市走向,公募基金观点呈现分歧。有的基金经理认为,受益于经济复苏,顺周期板块的性价比更高;也有的基金经理认为,顺周期或只是一波电光石火的短线行情。

顺周期ETF成“香饽饽”

近日顺周期相关ETF集中发行,并获得市场追捧。2月18日,鹏华化工ETF第一日发售,认购资金超过36亿元,远超20亿元的募集规模上限。2月19日,富国化工50ETF发行。2月22日,华泰柏瑞稀土ETF、华宝化工ETF认购金额分别触及20亿元、10亿元的募集上限,同时实现了“首日售罄”。

与此同时,在春节后4个交易日里,钢铁ETF、大宗商品ETF、有色金属ETF全线上涨。

不仅顺周期ETF成为“香饽饽”,不少基金经理也在抓紧调仓,积极布局顺周期板块。在他们看来,以核心资产为代表的白马股估值高企,而顺周期板块因估值较低展示出高性价比的特点,加上经济修复、较为宽松的流动性以及中国出口持续向好等因素,顺周期板块具备较好的投资价值。

能否实现逆袭

浙商聚潮产业成长基金经理贾腾直言,从宏观基本面和流动性的运行方向来看,更看好受益于经济回升的行业,而非受益于流动性宽松的行业。在风格方面,价值风格相对于成长风格的折价达到了历史极值水平,在未来经济上行的背景下,价值风格可能更加占优。

贾腾认为,从不同板块的基本面来看,顺周期行业纵向对比自身的历史估值水平,仍处于较低位置;横向对比前期表现较好的其他板块,估值水平落差仍大。综合来看,当前市场以经济修复为主线,顺周期行业的性价比更高。一直以来,以顺周期、制造业为代表的低估值价值风格,与以消费、医药、科技为代表的成长风格“分庭抗礼”。

过去几年,正是“喝酒吃药”大年,成长风格表现遥遥领先。如今,顺周期板块乘风而起,这是否代表市场风格正朝着以顺周期为代表的新方向发生转变?

贾腾表示,虽然前期价值因子表现低迷,但无论从国内还是国际的更长周期表现来看,价值投资仍是非常有效的投资方法之一。

银河基金股票投资部总监张杨却持不同意见。他表示:“目前的时代背景和过去已经不一样。创新经济相对于传统经济的市值扩张优势或将长期存在,可能不存在行业持续轮动问题。以周期与金融行业为代表的传统经济更可能是在估值偏低时,会有阶段性

近四日累计涨幅较大的顺周期个股				
证券简称	近四日涨幅(%)	收盘价(元)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
金牛化工	46.71	7.57	51.50	313.35
新乡化纤	46.65	5.03	63.26	116.31
鑫铂股份	46.39	38.12	40.57	44.60
国城黄金	46.37	4.64	10.40	133.29
兴化股份	46.11	4.88	51.38	24.02
华昌化工	42.71	7.05	67.14	38.20
远兴能源	41.90	2.98	111.60	亏损
优彩资源	40.76	13.78	44.98	35.78
鄂尔多斯	40.44	17.92	214.63	19.37
锡业股份	40.35	17.60	293.70	40.52
宏达股份	38.92	2.32	47.14	亏损
江天化学	35.30	38.56	30.93	57.55
山东海化	34.09	4.72	42.25	亏损
电工合金	33.78	17.15	35.67	35.78

数据来源/Wind

修复机会。”

警惕昙花一现

尽管近期顺周期板块的表现格外强势,但是不少基金经理直言:“顺周期或是一波电光石火的短线行情。”

海富通基金公募权益投资总监周雪军表示:“近期偏消费类板块由于估值较贵出现了一些回调,顺周期板块、制造业板块的表现比较强势。但总体来看,货币政策回归正常化的速度较平稳,不会带来显著的估值下降,核心资产不存在显著风险。”

诺德基金潘永昌也认为,顺周期板块主要是看短期盈利的弹性,而核心资产看的是长期盈利的持续性。他表示,顺周期板块当前表现相对较强,弹性主要来源于库存周期的复苏,比

如中国出口持续向好带来的弹性。而全球经济复苏最终可能会对中国出口供给端的优势带来一定替代效应,需求端的拉动作用可能在二季度、三季度逐渐减弱,相应的股票估值也将达到相对高点,很有可能会出现风格的又一次切换。在这种背景下,持股集中于少数行业很可能承受较大风险。

沪上一位基金经理表示,在全球货币政策宽松背景下,大宗商品上涨的动力会加强,上游有色、化工行业主要受货币政策影响较大。在这一轮周期行情演化中,油价在大宗商品中弹性更大。与之对应,油产业链上的化工板块弹性也会较大,这主要是供需格局决定的。同时,从基本面及供需角度上看,目前对于有色金属行业仍较为谨慎,更倾向于认为其业绩弹性表现偏向于短期。

国企改革与区域发展ETF涨势喜人

● 本报记者 万宇 徐金忠

近日,公募基金公司密集发行多只行业和主题类ETF基金。与此同时,今年以来国企改革、区域发展等特色ETF基金也取得了较好的收益表现。

特色ETF鸿运当头

近期,顺周期相关ETF在主题指数ETF中表现突出。Wind数据显示,截至2月22日,今年以来南方中证申万有色金属ETF和博时自然资源ETF位列124只可统计的主题指数ETF收益率排名前两位。

除了顺周期、农业等细分行业ETF,聚焦区域发展、国企改革的ETF产品今年以来同样取得了良好的收益。Wind统计显示,截至2月22日,今年以来收益率排名前十的主题指数ETF中,就有3只区域发展和国企改革ETF,分别是华夏中证四川国改ETF、南华中证杭州湾区ETF、招商中证浙江100ETF,上述三只产品今年以来的收益率分别达到12.69%、10.79%、10.72%。

此外,在截至2月22日的近5个交易日中,易方达中证国企一带一路ETF、富国中证央企创新驱动ETF、广发中证京津冀ETF等多只产品涨幅超过5%。

在密集发行化工、动漫等细分行业ETF的同时,粤港澳大湾区、长三角、成渝经济圈等区域发展以及国企

改革ETF同样引来基金公司的关注和布局,资料显示,去年下半年以来,华夏基金、招商基金等公司相继发行成立了华夏中证浙江国资创新发展ETF、海富通中证长三角领先ETF、招商中证浙江100ETF、兴业中证福建50ETF等产品。

利好消息不断

分析人士指出,国企改革、区域发展等主题ETF基金今年以来表现突出的背后,是相关领域利好消息的持续涌现。

国务院国有资产监督管理委员会主任郝鹏在2月23日国新办新闻发布会上表示,中央企业2021年的经营目标是“两利四率”。即净利润、利润总额增速要高于国民经济的增速,营业收入利润率、研发投入强度、全员劳动生产率都要有明显提高,同时还要保持资产负债率的稳健可控。

在区域发展方面,随着各地新年谋划新布局,区域发展同样成为政策暖风集中吹来的方向。以粤港澳大湾区为例,2021年广东两会涉及粤港澳大湾区建设的内容成为最热门话题之一。

不过,需要注意的是,尽管市场聚焦在国资国企改革、区域战略发展等主题机会,但相关ETF基金的走势却不尽相同。Wind数据显示,京津冀ETF、上海国企ETF等同样聚焦区域发展和国企改革的ETF基金产品今年以来的走势相对偏弱。

■ 深交所投资者教育专栏(19)

投资进阶:场内基金投资策略(上)

1、如何利用ETF进行长期投资?

ETF的投资目标是复制标的指数,实现对标的指数的紧密跟踪。因此,ETF具有风险分散度好、透明度高、受管理人主观因素影响小等特点,适用于进行长期投资。

由于指数基金的费用低,长期投资会因为复利的作用显著增加指数基金的相对收益水平。从长期投资、财富保值增值的角度来看,投资指数基金都是一个较好的选择,而ETF在跟踪效果上更优于传统开放式指数基金。因此,投资者可以采用低位买入ETF并长期持有的策略,获得指数增长带来的收益。

2、如何利用ETF抓住短期投资机会?

对于那些希望能够迅速进出整个市场或市场特定的部分以捕捉短期机会的投资者,ETF也是一种理想的投资工具。这是因为ETF是由其追踪的标的指数成份股构成的组合,增减ETF相当于增减了股票仓位。同时,ETF有较高的交易效率,可以以较快的速度买入卖出,以对市场的变化做出反应。此外,ETF交易费率相对较低。对于行情发生变化时则需要大规模增减股票仓位的投资者而言,直接增减ETF可以避免买卖多只股票的麻烦,减少对股票价格的冲击,迅速进出市场。ETF特殊的套利机制也有助于提高流动性,降低大额交易的冲击成本。

3、如何利用ETF进行杠杆和做空交易?

投资者通过向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物,借入资金买入ETF(融资交易),实现杠杆交易的效果;或借入ETF并卖出(融券交易),实现卖空的效果。

4、什么是ETF套利?

ETF套利就是利用ETF独特的交易机制,在单个ETF、不同ETF、ETF与其他资产间构建多空组合,获取低风险稳健收益的过程。

5、如何利用ETF进行“T+0”折溢价套利?

由于ETF同时可以在一级市场上申购赎回和在二级市场上交易买卖,因此具有实时净值与实时市值两种价格。根据一价定律,这两种价格应该相等。但实际的交易过程中,由于所处市场和交易参与者有所区别,短期可能受到不同的供需等因素影响,ETF的净值与市值往往并不相等。这就为套利带来了空间。

溢价套利(正向套利)是当ETF在二级市场中的报价高于其资产净值时,可以在二级市场买进一揽子股票,然后于一级市场申购ETF,再于二级市场中以高于基金份额净值的价格将此申购得到的ETF卖出。

折价套利(反向套利)是当ETF在二级市场中的报价低于其资产净

值时,在二级市场以低于资产净值的价格买进ETF,然后于一级市场赎回ETF,再于二级市场中卖掉股票。

如果折溢价价差大于交易成本(ETF手续费、股票交易费用、冲击成本等),这样的套利行为就可以获得无风险收益。

6、如何利用ETF进行事件套利?

事件套利策略主要应用于成份股发生停牌时,即ETF成份股因重大事件,例如增发、并购等导致停牌,投资者预估其价格在复牌后会有大幅涨跌的可能,进而而在ETF二级市场价格还没有充分反映其复牌后价格预期之前,进行套利操作,获取低风险收益。

例如,预估成份股复牌后有较大涨幅,则在二级市场上买入ETF份额,申请赎回,获得一揽子股票,按照当期价格将股票组合内的非停牌股卖出,停牌股持有至复牌;或预估复牌后有较大跌幅,则在二级市场上买入除停牌股外的其他股票,利用现金替代的方式申购ETF份额,然后在二级市场上卖出ETF。

事件套利是否成功取决于停牌成份股复牌后表现是否符合预期、ETF是否必须现金替代以及ETF在事件发生后对相关股票估值调整的幅度等。

7、如何利用ETF进行日内波段套利?

目前我国A股采用“T+1”交易制度,即当日买入的证券次日才能卖出,因此通过股票较难获取日内收益。例如,上午开盘看好沪深300指数,买入相关成份股,下午2点左右指数大涨至投资者的心理价位,预期后续会反转。但持有股票无法卖出,第二天开盘指数跳空,收益随之抹平。而ETF存在独特的一、二级市场联动机制,投资者可以通过类似折溢价套利的方式实现日内波段套利。假如日内看涨,可在开盘后低点买入ETF,赎回获得相关股票,在盘中上涨或反弹后卖出;或在开盘后低点买入一揽子股票,申购成ETF份额,在盘中上涨或反弹后卖出。假如日内看跌,则反向操作。通过这种方式,即可以实现日内至少一轮的回转交易,获取日内收益。通常日内波段套利是否有效取决于投资者对于日内行情研判的准确性,相对持有策略波段套利风险相对可控,但相对折溢价套利风险较大。

(登 录 http://investor.szse.cn/阅读手册全文)

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证监局并不对本文所述涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

基金出圈:回应了谁的期许

□ 兴证全球基金 白敬璇

式开启了“学习”模式,在喜马拉雅搜索相关的课程,在小红书关注财经类博主,时间久了,小张自己也对基金有了一定的了解。

基金被更多的人了解,每一个产品背后的基金经理,随之走入人们的视野,优秀的基金经理吸引的不仅仅是新的投资者,他们的实力本身是有一批忠实的追随者的,但一旦追随者的群体年轻化后,其话题度就会越来越高,甚至成为一种社交工具。

随着对基金的分享增多,小张甚至明显感受到了自己社交地位“的提升,连好久没联系的微信好友,都开始问他最近买什么基金好”。

被推向风口的“偶像”

基金出了圈,带着新基民的期许,明星基金经理会应运而生,从出圈到成圈,基金似乎只用了几个月的时间,这个成圈,带着明星90后甚至00后的烙印。

就这样,基金经理一边在办公室研究着K线和估值,一边在微博有了大批的粉丝。

当然,有的爱,消失得也很快。在2020年前三个季度成立的,发行总额超过100亿份的开放式主动权益类基金中,有90%的百亿级新基金在四季度出现净赎回。我们很难去对这样的现象做出判断。但有一点是可以明确的,喧嚣背后,基金经理仍然是一种像医生、律师一样需要极强专业技能的职业。正如基金经理中庆所说,工作中是比较枯燥的,需要在数据的汪洋里面寻找有价值的信息,以对抗未来的不确定性。”

比起封谁为偶像,或许我们应该从一个更理性的维度来对基金投资做判断。

最后,仍然希望能将更多的投资干货与您分享,诸如如何选择一支基金,仅有过去一两年的业绩可能是远远不够的,比起业绩跑得快不快,投资者能否“拿得住”可能更重要;再如,理性投资,适当降低收益预期,在今年或许是更为可行的选择。

基金存在的价值是为投资者创造价值。我们由衷希望与您分享理性、长期的投资理念,养成良好的理财习惯,对短期的热点保持审慎和克制,理性投资,长期投资。

用雷达里奥的一句话来结束这篇文章,一种的投资策略都是有弱点的,在弱点呈现时对其失去信心是常见的错误,就像其有效时过于迷恋一样”。

风险提示:投资有风险,请审慎选择。观点仅代表个人,不代表公司观点,不作为投资建议,具有时效性。

