

公私募机构看多做多 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产品建仓,以及其相对中性的绝对仓位水平,公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

仓位同步走高

国内某三方机构最新发布的股票私募仓位监测数据显示,截至2月10日A股收盘(由于净值披露合规等原因,私募产品净值披露日期一般明显落后于公募),国内股票私募整体平均仓位为81.16%,环比加仓0.31个百分点,连续四周保持在80%以上的绝对高位水平。与此同时,股票私募已经连续第二周出现小幅加仓,81.16%的仓位水平创出2020年年初以来的新高。

此外,从不同规模的股票私募仓位来看,截至2月10日收盘,百亿级私募平均仓位为85.91%,环比小幅加仓了0.10个百分点,并连续17周保持在80%以上的高位。五十亿至一百亿规模的股票私募平均仓位环比上升了

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一日售罄,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。



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

市场热点或切换

对于当前公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几年来的绝对高位,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,曾经一度上升至70%上方。

从公私募机构对于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

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。

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年以来各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。

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、三季度逐渐变弱,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。

基金出圈:回应了谁的期许

□ 兴证全球基金 白敬璇

虽然从2020年开始,基金上热搜好像已经不是什么新鲜事了,当基金经理以一种“偶像”的姿态被呈现的时候,越来越多的年轻人开始关注起了基金这种投资理财产品。

热搜、短视频、出圈

如果从源头看,基金的出圈,绝非偶然,从它登上微博热搜那一刻起,就注定了被更多的年轻人知晓和熟悉。

究其背景,与2019年、2020年两年,A股呈现出的小牛市、基金醒目的财富效应、银行理财打破刚兑等有关,近两年,炒股不如买基金“愈发深入人心”,也吸引了更多的人参与到基金投资中。

当然这一切,都逃不过喜欢做功课的90后的眼睛。从B站到小红书,从护肤品到投资理财,消费前喜欢做功课的90后,在投资理财这件事上也做了不少功课。2020年7月,西南财经大学就和蚂蚁研究院共同发布中国理财趋势,指出新增基民中90后占有相当比例。

我的朋友,90后的小张,曾经也是百万新基民中的一员,当他听说周围有的同学买基金赚取了不错的收益时,小张正

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理解。

基金经理被更多的人了解,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,他们的实力本身是一批忠实的追随者,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,小张甚至明显感到了自己社交媒体“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了。

被推向风口的“偶像”

基金出了圈,带着新基民的期许,明星基金后援会应运而生,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。

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,所有的投资策略都是有弱点的,在弱点呈现时对其失去信心是一种常见的错误,就像其有效时过于迷惑一样”。

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。

兴证全球基金

兴全中证800

六个月定期开放灵活配置混合型证券投资基金

基金代码:007333

风险等级:中高

基金管理人:兴证全球基金管理有限公司

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

基金名称:兴全中证800六个月定期开放灵活配置混合型证券投资基金

基金代码:007333

基金托管人:中国工商银行股份有限公司

基金名称:兴全中证800六个月定期开放灵活配置混合型证券投资基金