

放开限购 提前结募

基金公司抢抓底部机遇

近期,黄海、李晓星、徐彦等知名基金经理管理的产品纷纷放开大额限购。同时,多只基金宣布提前结束募集。

“现在宁愿牺牲一些规模也要尽快成立产品。”一位基金业内人士表示,虽然市场处于磨底期,但基金公司正在积极行动把握底部布局机遇。

● 本报记者 张凌之

纷纷放开大额限购

近日,多位知名基金经理管理的产品纷纷放开大额限购。

1月30日,万家基金公告称,为满足广大投资者的需求,万家基金决定从2024年1月30日起,取消对万家精选混合单只基金账户单笔或多笔累计金额100万元以上的大额申购申请的限制。万家精选混合由知名基金经理黄海管理,2023年该基金逆势取得21.25%的收益率。

银华基金近日公告称,李晓星、张萍等管理的银华中小盘混合自2024年1月22日起恢复办理10万元以上的大额申购业务。

徐彦管理的大成策略回报混合自2024年1月24日起,取消了单日单个账户申购该产品累计金额不超过3000万元的限制。

除上述知名基金经理管理的基金,一些量化基金近期也放开了大额申购。国金基金决定,自2024年1月22日起取消国金量化多因子单日单笔及单日累计申购金额的限制,恢复办理大额申购业务。公告显示,该基金曾在2023年8月将单日单账户的申购限额降至1万元。

此外,创金合信量化多因子股票自2024年1月25日起,恢复办理300万元以上的申购、大额转换转入业务。

业内人士表示,基金打开或放宽限购出于多种考虑,比如基金分红完成、应渠道机构客户要求、趋势吸引规模等。

一位基金经理表示,在当前的市场环境,放开限购可以让基民适时分批



视觉中国图片

买入,有利于基金经理逆势布局,分批买入估值合理的公司。部分基金也可以通过打开限购,避免基金业绩因赎回受到冲击。

多只基金提前结募

开年以来,不少基金为了尽早开始产品的投资运作,提前结束了募集。

1月26日,万家基金公告称,根据基金的实际募集情况和市场情况及相关文件规定,决定提前结束万家趋势领先混合的募集,最后一个募集日为2024年1月30日。值得一提的是,1月20日,万家基金曾公告称,为充分满足投资者的投资需求,将该基金的募集期由原定的2024年1月23日延长至2024年2月2日。万家基金在公告中提及了提前结束募集的原因,是为了维护基金投资者的利益,尽早开始基金的投资运作。

大成红利汇聚混合原定募集期为2024年1月15日起到2024年2月2日。1月18日,大成基金公告称,决定提前结束本基金的募集,将认购截止日提前至

2024年1月19日。

自2023年10月17日起公开发售的金鹰研究驱动混合原定募集截止日为2024年1月16日。1月12日,金鹰基金公告称,根据基金的实际募集情况和市场情况,决定将该基金的募集截止日由原定的2024年1月16日提前至2024年1月12日。值得一提的是,在2024年新成立的基金中,金鹰研究驱动混合以5.09亿元的募集金额,成为目前募集规模最大的主动权益类基金。

A股机会大于风险

“无论是放开限购还是提前结束募集,或都是出于对市场中长期走势的看好。”一位基金经理表示。

金鹰研究驱动混合基金经理倪超表示,从经济的内生情况来看,包括量价和库存指标等,较2023年底已有较大改善。与此同时,部分行业的资本开支、在建工程规模已触及底部位置,意味着未来市场供求关系或出现好转。随着风险的逐渐释放,叠加股市处在历史低

位,未来的机会或大于风险。

富国基金表示,在经济复苏和全球流动性拐点这两重预期的共同作用下,A股市场有望逐渐走出底部区域。在拐点得到进一步验证前,可以采用“三角形”布局,防守侧,配置高股息、低估值红利策略,受益于基本面的逐渐修复和预期变化;进攻侧,可以聚焦经济增长的供给端改善和新一轮产业周期的崛起,布局相对高波动的TMT科技成长板块,尤其是华为相关板块;中间层以稳健为主,布局受益于市场情绪修复的医药、消费,以及受益于经济复苏的顺周期行业。

从中期来看,创金合信首席经济学家魏凤春表示,居于“微盘”和“大盘”中间地带的产业是未来投资的蓝海,应该把研究的重心放在主导产业的寻找过程中。他表示,之前的主导产业是以互联网为代表的软科技,是一个从扩散到收敛的过程;现在的主导产业是硬科技,未来的硬科技应该是一个从积聚到吸附的过程。相信硬科技未来会形成国家鼓励的“新质生产力”,最后成为新的主导产业。

小微盘股调整 部分基金净值回撤

● 本报记者 杨皖玉

2024开年以来,小微盘股持续调整。市场风格再度切换。让不少去年调仓追捧小微盘股的公募基金业绩颇为“难堪”。数据显示,公募基金在2023年整体加仓小微盘股,重仓持股数量和市值皆有所增长,甚至有基金在2023年四季度将重仓股全部换成小微盘股。

业内人士表示,目前,小微盘股的估值抬升较为明显,应当警惕大小盘风格的切换。小微盘股通常处于相对新兴或者特定细分行业,且对外披露数据相对较少,对于基金经理来说,需要具备深厚的行业研究能力,调仓需更为谨慎。

小微盘股显著下跌

1月30日,代表小微盘风格的Wind微盘指数、中证2000指数下跌4.1%、3.19%。在2024开年以来的行情中,平时独立于大盘走势的小微盘股持续阴跌。Wind数据显示,截至1月30日,Wind微盘指数、中证2000指数2024年以来分别下跌15.69%、16.58%。

过去三年,在大盘股普遍承压的背景下,小微盘股一时独领风骚。2021年至2023年,Wind微盘指数涨超140%;2023年8月发布的中证2000指数涨超13%。

在此过程中,公募基金对小微盘股的持仓水平水涨船高,甚至有基金将自身的重仓股从“白马蓝筹”全面切换至中小市值个股。

若将市值在50亿元-200亿元之间的股票定义为小微盘股,市值低于50亿元的股票定义为微盘股,天相投顾数据显示,2023年末,各类公募基金产品前十大重仓股中共出现4619只小微盘股,相较于2022年末增加了285只。

对于一些小微盘股的基金来说,似乎“追了个晚集”。

以某基金为例,2023年三季度末,其前十大重仓股中不乏泸州老窖、紫金矿业、贵州茅台、山西汾酒、中国移动、立讯精密等蓝

筹股,2023年四季度末,该基金前十大重仓股“大换血”,永艺股份、国恩股份、同德化工、博深股份、鲁北化工等小微盘股进入前十大重仓股行列。该基金2023年四季度净值回撤5%,2024开年以来净值再度回撤近4%。

警惕市场风格切换

对于近期市场风格的切换,招商定量研究团队认为,从估值

15.69%

在2024开年以来的行情中,平时独立于大盘走势的小微盘股持续阴跌。Wind数据显示,截至1月30日,Wind微盘指数下跌15.69%。

指标来看,小盘的估值抬升较为明显,性价比有所下降。截至2023年年底,中证800以外的小微盘股成交额占比已经达到了62%,超过了上一次大小盘风格切换的“警戒线”。当下时间节点,应当警惕大小盘风格的切换。

“无论多么优秀的资产,都要关注其估值。均值回归一直是股市中最强大的法则。”博时基金指数与量化投资部基金经理桂征辉表示,以2015年为例,当时小盘股估值居高不下,在极端情况下,大盘股的市净率仅为小盘股的一半。这导致了随后持续六年之久的大盘股优势周期。反观2021年,大盘股市净率比小盘股高出40%,显得相对昂贵,由此引发了小盘股行情的新一轮活跃。

天相投顾相关人士表示,在投研能力方面,小微盘股通常处于相对新兴或者特定细分行业,对这些行业的深入了解至关重要,基金经理需要具备深厚的行业研究能力,了解行业的发展趋势、竞争格局以及潜在的机会和风险。此外,小微盘股对外披露数据相对较少,基金经理需要花费较多精力收集、核对信息,进而深入地分析公司的基本面,包括财务状况、管理层质量、商业模式等方面。

地产板块底部修复 机构把脉布局机会

● 本报记者 刘伟杰

近日,地产板块回暖,部分个股反弹。多位机构人士表示,部分具备估值低、预期低等特征板块在边际催化下,上演修复行情,主要集中在“中字头”央企、地产链方向。此外,地产相关利好政策频出,房企融资流动性困境有望缓解,但机构对地产板块的未来表现仍持谨慎态度。

地产板块反弹

同花顺数据显示,房地产开发板块自1月23日触底以来,连续4个交易日走强,累计拉升超15%。

近日,地产相关利好政策频出,积极政策频出,特别是供需两端政策的密集优化,支持地产板块在底部迎来修复。同时,由于部分地产股也属于央企范畴,因此一定程度上也得到了央企主题“助攻”。近期的行情从级别上看,仍然属于反弹行情。政策的有效性显著,有利于阶段性缓解房企的压力,也有助于控制房地产行业的风险。

胡雪峰表示,我国人口长期下降趋势已经形成,这是房地产行业长期趋势向下的基本逻辑。且房地产行业的风险需要漫长的释放过程,目前仍然只是处在风险释放的初期阶段。对于地产股后市,建议保持谨慎态度,未来行情大概率是以反弹为主。

公募持仓下降

中信建投表示,当前,不少具备估值低、预期低和筹码压力低“三低”特征的板块,在边际催化下上演修复行情,主要集中在“中字头”央企、地产链方向,可重点关注政策支持催化下具备资产质量、股息率提升预期的央

超七成私募看好大盘风格表现

● 本报记者 王辉

近期A股市场低位调整,在市场情绪较前期有所修复的同时,以“中字头”“大金融”为代表的大盘蓝筹板块集体“起舞”,结构性强势凸显。从中国证券报记者近期从私募机构掌握的相关投资动态情况及相关调查问卷来看,“看多大盘蓝筹板块”正在成为越来越多私募机构的投资共识。进一步从中短期市场风格的走向来看,价值风格与科技成长风格在当前私募业内的投资倾向上,也明显更趋均衡。

“中特估”成稳定器

针对蓝筹股行情持续性的研判,本周第三方机构私募排排网进行的最新问卷调查显示,目前有占比达71.43%的私募认为,高股息蓝筹、“中字头”大盘股在估值、分红、投资者配置结构等方面的因素均较为有利,有望长时间走强;23.81%的私募认为,蓝筹板块强势行情的持续性较难判断,需要观察A股的进一步走势;有4.76%的私募认为,这一板块的走强主要受政策面、消息面等因素刺激,行情持续性可能只是短期。

安信投资董事长于超称,近期国资委明确表示将研究把市值管理纳入央企负责人业绩考核,相关政策导向能够显

著提升央企上市公司对市值管理的重视程度,也有利于机构投资者增加对上市公司配置。从估值角度来看,目前A股上市公司“破净股”(市净率不足1倍)的比例已接近10%,为近年来的高水平。在这些个股中,央企上市公司的占比则接近六成。同时这一板块中的机构持仓比重不高。从筹码分布、交易结构方面看,高股息蓝筹、“中字头”大盘股方向的整体机会还有待挖掘,其结构性强势行情的持续性值得看好。

黑崎资本首席投资执行官陈兴文进一步分析,在新的政策导向下,蓝筹股的市值管理优化预计将更多体现于长期。结合2023年上半年的行情经验来看,“中特估”相关板块不仅是中国经济的稳定器,也是中国股市的核心资产和资本市场的支柱。整体来看,高股息蓝筹、“中字头”大盘股普遍拥有良好的基本面、充足的现金流、稳定的经营基础和强大的发展潜力。相关板块未来有望持续受到战略性长期资本的关注,在行情展望上,目光要更加长远。目前,这一板块的平均估值正处于历史低点,有望提供较好的投资时间窗口。

加配蓝筹成阶段性共识

值得注意的是,多家私募机构在接受中国证券报记者采访时表示,近期已

经开始对原有的组合结构和持仓风格进行对应调整,加配蓝筹从某种程度上正在成为许多私募机构的阶段性共识。

优美利投资总经理贺金龙向中国证券报记者表示,无论从企业业绩层面、市场估值的历史分位数区间以及内外流动性环境来看,目前的市场具备底部区域特征,但短期市场回升可能还需要一定利好因素催化。在市场情绪可能逐步迎来拐点的阶段,会以防御、低波的高红利资产作为底仓,结合具备人气主题和景气度的行业进行波段操作。

于超表示,市值管理逐步纳入未来央企上市公司考核体系,将有助于长期提升央企上市公司的分红比例,并促进估值修复。近期在组合结构上,已经大幅度加仓了高股息、低估值特征的“中字头”蓝筹品种。

上海某中型私募创始人向中国证券报记者透露,该机构2024开年以来实现了较好的回撤控制。1月中旬以来,该机构在组合结构上进行了大幅切换性调整,一方面大幅降低了对中小市值个股的配置;另一方面重点加仓了龙头券商、银行、传统能源等大市值蓝筹。“在1月以来的指数调整期,公司旗下产品的短期最大净值回撤低于5%,公司短期的风格调仓带来了一定的净值贡献。”该私募人士表示。

久期策略是纯债投资胜负手

兴证全球基金固定收益部 季伟杰

组合净值分别上涨2BP和4BP,可见组合久期的不同对产品业绩起到至关重要作用。

一般而言,用宏观经济定组合久期中枢,用机构行为定久期波动。多数人只是从自己身边发生的事情感受经济的冷暖,作为专业投资者,在分析问题时必须具备宏观思维。

如果从宏观层面问题决定了组合的久期中枢的话,那么交易层面的久期波动是由机构行为决定的。例如,

尽管央行在趋势上可能是宽松的,但节奏上可能要兼顾其他目标;商业银行在季末年末等特殊时点可能有些指标的调节压力;保险公司的保费收入也会影响债券的配置力量等,这些都需要投资者对机构行为可能的变化保持足够的敏感性,并通过久期的波动来应对。

最后,对于信用债而言,精细化管理是增强组合收益的重要手段,这主要是通过“利差交易”实现的,包括信用利差、期限利差、曲线利差、品种利差等,我们会对各种利差进行跟踪,如果发现某类利差处于极端高的位置,那么可以分析要不要通过一些调仓逆向做低利差。

风险提示:兴证全球基金承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益,投资者应当认真阅读基金合同、招募说明书等基金法律文件,了解基金的风险收益特

兴证全球基金 基金获得感专栏

-CIS-