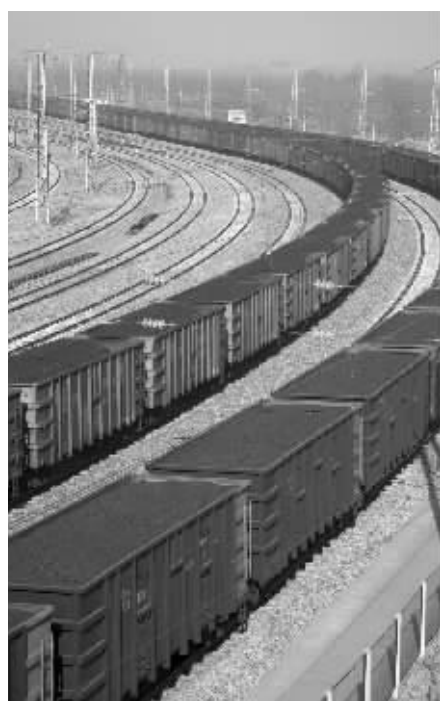


追周期减量化 基金投顾最新调仓路线曝光

□本报记者 魏昭宇

近期,周期资源赛道的行情表现可圈可点。Choice数据显示,截至4月12日,按中信证券行业分类来看,有色金属今年以来的区间涨幅(算术平均)超过8%,煤炭板块涨幅超过7%,石油石化、钢铁等板块亦有不错表现。

作为专业的“基金买手”,有哪些基金投顾踩中了周期资源赛道强势崛起的风口?中国证券报记者发现,部分基金投顾组合早在去年下半年或今年年初就已经提前布局,甚至有组合的重仓标的涨幅已经超过20%。此外,还有一些投顾组合在近期调整了策略,提高了周期风格产品的整体配置,减少了量化产品的持有比例。



视觉中国图片

提前埋伏 静待风起

通过梳理投顾组合的调仓记录,中国证券报记者发现,部分投顾组合早在去年下半年或今年年初就已经开始布局周期资源风格的基金产品。

以中欧财富的投顾组合中欧超级股票全明星为例,调仓记录显示,该组合在去年10月就增加了资源品行业的配置。具体来看,嘉实资源精选股票C成为当时的新增配置产品。Choice数据显示,截至去年年末,该产品持有华鲁恒升、紫金矿业、铜陵有色、河钢资源、中金黄金等多只资源股。截至4月12日,嘉实资源精选股票C的年内收益率已经超过20%。

华安投顾旗下的华安匠人匠心队今年1月份的调仓理由是:“2024年权益市场仍需紧盯财政扩张的力

度与方向,资源类周期资产在此期间有阶段性机会。”具体来看,该组合持有知名基金经理周海栋管理的华商新趋势优选混合,该基金在去年年末重仓持有紫金矿业、铜陵有色、金诚信、神火股份、云铝股份、中国铝业等多只有色金属标的。Choice数据显示,截至4月12日,该基金的年内涨幅为6.74%。

持续加仓资源型产品 减仓量化

从一些投顾组合近期的调仓动作来看,现在“上车”周期资源赛道似乎还不晚,与此同时,部分小市值风格的量化产品成为不少组合减仓的对象。

4月8日,富国星投顾旗下的富国满天星追求收益加仓了近期涨势明显的黄金主题产品前海开源金元宝混合C。该组合在调仓理由中表示:

“权益基金内部进行结构优化调整,持仓风格更加均衡,进一步降低小市值暴露,增加大盘暴露;行业层面适度加仓金融、周期板块。”

建信投顾旗下的梧桐指数严选组合近期的调仓记录显示,该组合在3月份新增了民生加银中证内地资源指数C,在4月份新增了南方中证申万有色金属ETF发起联接C。同时,该组合还在3月份减仓了国金量化多策略C、华夏智胜先锋股票(LOF)A等量化产品。

此外,交银投顾旗下的交银全明星也在4月份进行了一次调仓。具体来看,交银全明星加仓了知名基金经理鲍无可管理的景顺长城价值边际灵活配置混合C。截至去年年末,该基金重仓紫金矿业、中国海洋石油、铜陵有色、陕西煤业、山煤国际等资源类标的。Choice数据显示,截至4月12

日,该产品的年内收益率超过15%。同时,与前述梧桐指数严选组合类似,交银全明星也减仓了华夏智胜先锋股票C等量化基金。

投顾机构展望热点赛道

华夏财富在近期的投顾周报中分析,当前支撑有色金属上涨的逻辑包括:长期资本开支不足,导致供给受限,而需求端保持稳定;资源的战略属性;全球增长动能切换,带来新的需求;从交易“降息预期”到“再通胀”;全球补库共振等。

中欧财富指出,今年经济形势以及强势的美元走势,对整个上游资源品领域是很好的压力测试,上游的资源品价格依然处于高点附近,但库存处于低位。后续考虑到中国经济复苏,以及美元因加息周期结束而持续走弱,未来上游资源品公司业绩持续

向好的确定性较高。

“基于全球宏观逻辑,黄金、工业金属、能化产品(煤炭、石油、天然气)等资源品需求具有刚性,供给增长约束显著。从估值来看,传统工业金属资源和能化产品估值仍处于低位。即使经济复苏不及预期,高股息的油气煤资产仍是攻守兼备的品种。”中欧财富表示。

广发基金投顾提示,目前金价明显处于高位,“黄金交易应该已经比较拥挤了,短期存在回调风险,但是从中长期来看,我们对于黄金并不悲观,美联储降息还是比较大概率的事件,只是当前还不确定时点和幅度”。广发基金投顾团队张文琦表示,从国际层面来看,地缘因素导致避险需求持续存在;同时,各国央行正在逐步推进“去美元化”,购金需求比较稳定。

基金“内销”逆势增长 “内购”生意经大有看头

□本报记者 张韵

“常常劝人买基金的他们,在自身的实际投资行动上,是买得多还是卖得多?”“被认为更了解基金公司情况的内部员工,他们又将手中的资金投向哪里?”“新发低迷之际,是否开始要求员工出资购买?”

近日,多位知名基金经理被指赎回旗下产品,部分基金公司员工持有份额清零等一众现象获热议,进而引发市场投资者们对基金公司员工增持基金情况的关注。数据显示,去年下半年,基金“内销”逆势增长,展示了基金公司员工逆势布局的态势。不过,部分基金产品的“内销”生意经别有所指,值得投资者注意。

去年下半年整体净增持超7亿份

Wind数据显示,截至4月10日,全市场共有各类公募基金11000余只。根据2023年年报披露信息,其中超8成基金存在基金公司员工购买的份额,六成以上基金的基金公司员工持有份额在1万份以上。综合来看,2023年下半年,基金公司员工持有的基金份额净增加超7亿份。

与2023年二季度末相比,中庚价

值先锋的公司员工增持量位居首位,共超过7800万份,增持约1.4%。截至2023年末,公司员工共持有该基金超2亿份,占总额比例约3.04%。该产品成立于2021年8月,任职基金经理为陈涛,是其目前在管的唯一一只产品,基金规模超过65亿元。从净值来看,该基金净值2023年下半年整体呈下行趋势,并曾在此期间创年内新低,由此来看,公司员工增持不排除是“抄底”意愿驱动。

紧随其后的为汇添富远景成长一年持有,员工增持份额超4900万份,增持比例达22.67%。不过,与中庚价值先锋不同的是,该基金为2023年下半年新成立的产品,公司员工所持份额是在基金首发阶段认购的,基金合同于2023年8月9日生效。

从增持比例来看,海富通瑞弘6个月定开债获增持幅度尤为显著。公司员工持有份额比例从2023年二季度末的0.1%骤增至2023年末的82.91%,增持超55万份。从相关数据来看,公司高管、基金投研部门负责人,基金经理的增持或占据相当一部分比例。前者从0份增加至10万份至50万份,后者从0份增加至0至10万份。

员工挑起基金规模大梁

海富通瑞弘6个月定开债并非新基金,缘何公司员工增持比例突然大幅增加?细究发现,基金获公司员工大幅增持,或是为了召开持有人大会“保盘”而出现的现象。

数据显示,2023年上半年,该基金遇巨额赎回,基金份额从年初的超4亿份骤减至2023年中的约10万份,跌破基金清盘线。倘若要继续保盘,要么寻求新资金使产品规模站上5000万元,要么召开持有人大会决定继续存续。从相关公告来看,其最终选择的是召开持有人大会。而要想通过持有人大会继续运作基金,出具意见的持有人份额需不少于总份额的二分之一。

纵观2023年下半年,公司员工挑起重担、撑起基金规模门面的现象似乎不在少数。除了避免基金因规模要求而被清盘外,不少公司员工也扛起了“保卫”新发基金规模的大旗。

例如,前文提及的汇添富远景成长一年持有,便是2023年内新发产品。该产品在近3个月的募集期内共募资约2.17亿元,刚好在基金成立的2亿元限制附近。在这一首发“保成

立”的产品中,公司员工贡献颇丰,认购份额占比超过五分之一。根据2023年年报,该基金也成为汇添富基金旗下员工持有比例最高的一只产品。

此外,2023年内新成立产品中,还有东方阿尔法瑞丰、易米研究精选、富荣研究精选等多只基金2023年末公司员工持有比例超过20%。其中,东方阿尔法瑞丰的员工持有份额比例高达27.14%,共持有份额超380万份。从基金成立公告来看,这部分份额或多在基金募集阶段进场,共有约100余名公司员工出资购买。

封闭期产品遭减持

整体而言,2023年下半年,公司员工持有份额呈净增加态势。但也有不少基金遭遇公司员工的大幅赎回,甚至有公司员工持有份额直接清零。

数据显示,与2023年二季度末相比,有76只基金的公司员工持有份额减少至0份,即不再有任何公司员工持有。其中,减持份额最多的为湘财长弘,约938万份。从相关公告来看,这一减持或离不开由基金经理离任这一因素。基金经理所持份额从2023年二季度末的大于100万份,减少至2023年末的0份。

在公司员工份额从有到无的76只基金中,封闭期的产品占近三分之一。放眼全市场,减持份额居前两位的亦是封闭期产品,分别为中信证券臻选回报两年持有、中信证券卓越成长两年持有,2023年下半年公司员工减持份额均超过4100万份。

从清仓份额居前的基金来看,止盈似乎也是不少投资者清仓离场的重要原因。例如,景顺长城价值稳进三年定开灵活配置混合,被公司员工减持超过50万份;国新国证雄安建设发展三年定开债,被公司员工减持超30万份。从基金净值表现来看,这部分公司员工份额或在浮盈。对应基金合同生效公告,前者公司员工份额大概率基本为基金经理持有,后者或以公司高管、基金投研部门负责人持有为主。

对于封闭期基金,有观点认为,部分投资者对持有封闭期基金的偏好显著降低,这或许是导致公司员工较多减持的一大原因。有基金人士表示,即便是机构投资者,面对封闭期产品也大都退避三舍。封闭期产品未来如何重新构建起投资者的信任,成为值得行业深思的一个问题。