

建仓节奏分化 新基金稳健布局“黄金坑”

□本报记者 张舒琳

3月以来,市场宽幅震荡,有基金经理趁机布局,对新基金进行建仓。不过,一些新近成立的基金净值变化微弱,体现出基金经理谨慎的建仓策略。有基金经理表示,当前已出现较好的布局时点,但在建仓期追求绝对收益,建仓节奏会相对稳健,更注重自下而上挑选个股。

新基金建仓节奏分化

近期,港股市场波动加大,经历一段时间的大幅调整之后,上周迎来快速上涨,有投资港股的新基金趁机建仓。拟于3月18日上市的博时中证港股通消费主题ETF,截至3月11日,基金投资组合中股票仓位为38.55%,均是通过港股通机制投资港股。从布局方向来看,主要集中在非日常生活消费品、电信业务、日常消费品、工业、信息技术等行业。成立于3月2日的泰康沪港深成长混合基金,从净值表现来看,近期显示出建仓迹象。3月2日至3月11日,该基金净值无任何波动,3月14日,A股和港股市场出现大幅调整,该基金当日跌幅仅0.05%,但

随后几个交易日,基金净值波动明显加大,单日涨幅超过2%。

不过,不少基金经理建仓较为谨慎。相比于此前ETF“T+6”火速上市的情形,近期,不少ETF上市速度放缓。例如,成立于3月3日的易方达恒生港股通新经济ETF,拟于3月21日上市。从上市前的股票仓位来看,截至3月14日,股票投资占基金总资产的比例仅有1.11%。

此外,成立于2月25日的国寿安保护港深300ETF,截至3月18日,净值变化仅有0.03%,相较于目标ETF同期6%的跌幅,同样体现出谨慎的建仓思路。

Wind数据显示,截至3月18日,今年以来新成立的基金规模为2140亿元,包括股票型基金和混合型基金发行规模1453亿元。其中,多只基金成立以来净值波动不超过2%。这意味着,随着这些新基金陆续建仓,将为市场带来大量新的“弹药”。

建仓期追求绝对收益

上周后三个交易日,A股和港股市场全面回暖,恒生科技指数、恒生互联网资讯业指数创出历史最大单日涨幅;恒生互联网

ETF、恒生科技指数ETF出现罕见连续涨停。面对起伏跌宕的市场,基金经理建仓策略有何变化?

一位港股基金经理表示,“整体而言,当前是一个比较好的建仓时点。现在港股的位置可以说是明确的阶段性底部,内部已经出现了比较多的结构性机会。”

北京一位管理灵活型产品的公募基金基金经理表示,当前建仓的点位已经比较合适,但建仓的速度取决于市场在底部所处的时间和跌幅。对于新基金的建仓,公司内部规定以月度为单位逐步建仓,建仓期以绝对收益为主要目标,6个月后再恢复追求相对收益的管理思路,因此前期相对比较谨慎,将以选股思路为主逐步建仓,而非快速布局。

他判断,预计到二季度中旬,对稳增长力度、全年盈利的展望及个股的风险判断将会更加明晰。目前,建仓方向较为均衡,主要关注以下方向:一是新能源、医药、军工等此前被杀估值的景气行业,随着业绩释放,将更具备确定性;二是地产等受益于稳增长政策的困境反转行业;三是此前在疫情中受损较大的消费类资产。

新华社民族品牌指数 医药成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周市场调整后企稳反弹,新华社民族品牌指数下跌0.79%。从成分股表现来看,复星医药、上海医药和智飞生物等多只医药生物成分股表现强势。美的集团、科沃斯、华熙生物等不少成分股获北向资金增持。展望后市,机构认为当前已经处于较好的左侧布局时点,情绪企稳后一般会迎来普涨行情。

多只成分股获北向资金增持

上周市场调整后企稳反弹,上证指数下跌1.77%,深证成指下跌0.95%,创业板指上涨1.81%,沪深300指数下跌0.94%,新华社民族品牌指数下跌0.79%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势,尤其是医药生物行业的成分股。具体来看,复星医药以17.95%的涨幅排在涨幅榜首位,上海医药上涨16.30%居次,智飞生物和以岭药业分别上涨14.39%和13.97%,亿纬锂能、康泰生物涨幅10%,步长制药、永辉超市、东方财富、华润微等涨幅5%。今年以来,以岭药业上涨56.07%,上海医药和智飞生物分别上涨13.14%和12.01%。

Wind数据显示,上周北向资金净流出166.92亿元,但新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入美的集团18.25亿元,净买入科沃斯2.59亿元,净买入华熙生物2.29亿元,净买入绝味食品、立讯精密、爱美客和通策医疗分别达1.88亿元、1.80亿元、1.61亿元和1.51亿元,东阿阿胶、中环股份、中炬高新、长电科技等多只成分股被增持。

当前已处于较好的左侧布局时点

展望后市,星石投资表示,北京时间3月17日凌晨美联储公布货币政策声明,对于全球资本市场而言,本次美联储并未表现出超预期的鹰派,市场关于全球流动性担忧将得到缓解。对于国内股市而言,美联储加息靴子落地,国内货币政策仍“以我为主”处于放松窗口期。在当前市场中信心比黄金重要,此时对A股市场不应持悲观态度。

博时基金认为,当前我国经济整体上处于稳定复苏阶段,政策的“稳增长”基调没有改变。在经济基本面总体向好、政策和流动性都友好的情况下,A股仍不乏结构性行情,可适当关注受益于政策支持的板块投资机会。

华商基金表示,综合来看,去年12月中旬以来,市场处在典型的情绪积累后下跌的宣泄行情中,和基本面的变化已经没有太多关系。当前背离基本面无差别下跌的同时也孕育着巨大的向上机会。回顾历史上的极端超跌行情,结合对股权风险溢价的定量测算,华商基金认为当前已经处于较好的左侧布局时点,情绪企稳后一般会迎来普涨行情。从空间赔率的角度出发,推荐以新能源车为代表的高成长龙头品种。

合规运作是资产管理行业的“生命线”

□本报记者 徐金忠

日前,中银证券优势制造股票基金的基金经理白冰洋因在基金管理运作过程中未能勤勉尽责,被上海证监局采取出具警示函的行政监管措施。

基金经理被监管部门出具警示函,在行业内较为少见。业内人士表示,合规运作是资产管理行业的“生命线”,此次基金经理直接被采取监管措施,为整个行业都敲响了“警钟”。

基金经理“罕见”被警示

上海证监局发布的《关于对白冰洋采取出具警示函措施的决定》显示,经查,白冰洋作为中银证券优势制造股票型证券投资基金的基金经理,在基金管理运作过程中,未能勤勉尽责,导致该基金在2021年10月28日当日未能保持不低于基金资产净值百分之五的现金或者到期日在一年以内的政府债券。

上海证监局指出,上述问题违反了《公开募集证券投资基金运作管理办法》(证监会令104号,以下简称《公募基金运作管理办法》)第二十八条的规定。

查阅发现,《公募基金运作管理办法》第二十八条规定的具体内容为:开放式基金应当保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券,以备支付

基金份额持有人的赎回款项,但中国证监会规定的特殊基金品种除外。

上海证监局表示,根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》第五十六条第八项的规定,决定对白冰洋采取出具警示函的行政监管措施。“你应当认真学习有关法律法规,严格遵守岗位职责,做到专业审慎、勤勉尽责,强化守法合规意识,切实维护基金份额持有人的利益。我局将在日常监管中切实关注你的履职情况。”

“基金经理被直接出具警示函的情况并不多见。《公募基金运作管理办法》第二十八条的规定,是为了基金可能面临的巨额赎回,应对流动性危机。一般基金经理和资管机构的合规风控部门,都不会在这个问题上出现风险事件。”上海一家基金公司的合规风控部门负责人表示。

合规问题“警钟长鸣”

通联数据Datayes显示,中银证券优势制造股票基金成立于2021年7月8日,A/C份额合计的成立规模为3.16亿元,有效认购总户数为5386户。截至2021年年末,该基金的规模为1.63亿元,基金份额为1.70亿份,也就是说从成立后到2021年底,基金份额减少了1.46亿份。截至3月18日,该基金A份额成立以来的收益率为-10.31%,近三个月的收益率为-3.70%。

基金公告显示,白冰洋2012年加入中银

国际证券股份有限公司,历任中银证券保本1号混合型证券投资基金、中银证券祥瑞混合型证券投资基金的基金经理,现任中银证券聚瑞混合、中银证券价值精选灵活配置混合、中银证券健康产业灵活配置混合、中银证券优势制造股票基金的基金经理。天天基金网数据显示,其现任基金资产的总规模为6.32亿元。

观察发现,在2021年10月28日,该基金的基金净值下跌7.06%。不过,在该基金2021年四季报中,仍然写到:“本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定,本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在控制风险的前提下,为基金份额持有人谋求最大利益,不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情形。”

“基金净值单日的大幅回撤,在排除市场的因素之后,其实应该引发公司关注其背后的合规风险。如果公司可以提前自查发现问题,则在处理这一问题上更为主动和有效。这次事件也作为整个公募基金行业提出了警示,合规运作是资产管理行业的‘生命线’,在行业持续加强监管的大背景下,在公募基金‘出圈’、被越来越多的投资者接受的情况下,这一点尤为重要。”一家券商资管的副总经理表示。

富国基金专栏

金融数据不及预期 降准降息还有多远?

3月11日人民银行公布了2月的金融数据,整体低于预期,体现了当前经济下行的压力,同时也唤起了市场对于政策进一步宽松的期待。那么,降息是否可期?经济何时能企稳?答案难以一蹴而就,但或许可以有以下思考:

一是社融数据整体低于预期,但结构显示政策正在积极落地中,随着时间传导,或许不用那么悲观;二是“稳增长”仍需政策呵护,有意愿也有空间。货币宽松尚未终结,降准降息依然可期,短期留意后续MLF利率的变动情况;三是投资方面,当前国内外宏观扰动因素较多,达成共识前,震荡或是常态。短期宽松预期打开,债市或相对更为受益,而开年以来股市的调整正在为后续的收获打开机会和空间。从总量看,2月新增社融规模为1.19万亿元,比上年同期少5315亿元;2月新增人民币贷

款1.23万亿元,同比少1258亿元,均低于市场预期。但今年春节在2月,剔除春节效应,从1-2月累计来看,社融新增规模为7.36万亿元,比上年1-2月多增近4500亿元。

结构层面,政策发力迹象明显。与政策推动较为相关的科目:票据融资、政府债券、企业债券、企业短期贷款,是新增社融规模的主力,1-2月累计分别多增11567亿元、5294亿元、3903亿元、5959亿元;与实体经济自主融资意愿相关的科目:企业中长期贷款,居民贷款等数据相对低迷,反映出企业投资信心需逐步修复,国内消费相对低迷。但考虑到后续2.5万亿大规模“减税降费”和“因城施策”下的“稳地产”,叠加疫情好转后场景性消费的打开,内需的修复或并不用那么悲观。政策“稳增长”意图明显。从能力上看,

财政政策层面,今年两会政府工作报告中已经提到:“这两年可用未用、结存的中央特定金融机构和专营机构的利润,再加上财政预算稳定调节基金,新增支出规模不小于2万亿”,财政余粮充裕;货币政策方面,2020年疫情以来合理政策的实施,使得国内通胀处在合意水平,宏观杠杆率也稳中有降,这也为今年应对新的挑战预留了政策空间。当前相对较强的人民币汇率也为货币“以我为主”的政策提供了有利条件。而存单与MLF之间的利差反映了市场对货币宽松的预期,最新差值在24bp,隐含了一定的降息预期,不及预期的社融数据或将进一步打开市场的期待。

投资方面,无论是海外地缘政治冲突推升全球通胀风险,还是美联储加息步伐的开启,

亦或国内经济下行压力加大,当前国内外宏观扰动因素较多,在达成共识前,震荡或是常态。短期宽松预期打开,对投资有所提振,债市或相对更为受益。对于股票市场而言,开年以来的下跌让不少投资者情绪和收益都受到了较大冲击,绝对底部难以精准判断,但拉长投资期限看,开年以来的调整正在为后续的收获逐步打开机会和空间。

(内容来自于富国策略团队。文中数据来源:Wind,截至2022-03-11)