

新基金跑步建仓 老基金踊跃抄底

基金经理：战略性布局时机就在当下

□本报记者 李岚君



视觉中国图片 制图/杨红

新基金建仓节奏加快

净值波动变大是基金经理加仓的重要佐证。例如陆彬管理的汇丰晋信研究精选混合,该基金成立于1月21日。根据一季报,该基金股票仓位占基金总资产的比例高达87.81%。考虑到中间还有春节假期,相当于在2个月左右的时间里,该基金直接把仓位加到了近9成。

今年以来,新基金跑步建仓并非个例。银联数据Datayes显示,截至5月15日,4月7日成立的财通匠心优选一年持有混合跌幅为10.53%。从净值走势看,该基金成立第二日就已经开始逐步建仓,当下该基金净值走势已经和沪深300指数走势相似,成立以来的最大回撤幅度达到10.71%。此外,3月17日成立的建信卓越成长一年持有的最大回撤幅度达6.41%;3月11日成立的信达澳银产业优选和国投瑞银产业升级2只基金的最大回撤幅度均超过7%。

新发基金产品迅速提升仓位,显示出资金对市场的相对看好,这些基金经理已经用股票仓位表明了态度。陆彬在季报中坦言:“汇丰晋信研究精选基金建仓节奏较快,我们认为短期的风险事件对于A股市场的长期投资价值影响有限,因此在基本面依然向好的背景下,当市场出现短期剧烈波动的时候,主动承担风险或许是比较规避风险更好的选择。以一两年时间维度看,很多股票的隐含回报已经非常有吸引力。”

在一季报中,中欧基金的基金经理袁维德明确表示:“由于仓位上较为保守,净值回撤相对可控。后续随市场走稳,基金将进一步提高仓位,逢低配置具备长期竞争力的中国核心资产,同时择机配置一部分上游资源品种。”

在某私募基金负责人看来,不管是对投资者还是对基金经理来说,虽然暂缓建仓可以规避潜在风险,但也错过了长线布局的时间窗口。

“缓慢建仓可以保证基金净值波动在一个可以接受的范围内。但现在也是部分潜力板块回落的时间段,也是布局的良机。”

一位处于新基金发行期的基金经理告诉中国证券报记者,一季度还有很多新基金建仓缓慢,“积累安全垫”仍是这些基金的固有思路,但现在市场风格已经悄然改变,企稳回升已逐渐成为基金经理们的共识。

从资金的流向来看,前期调整幅度较大的成长板块成为基金经理踊跃抄底的对象。中国证券报记者注意到,趁着新能源等景气赛道调整,部分基金经理管理的新产品已经快速建仓。例如,刘伟伟管理的中欧碳中和,自3月4日成立以来最大回撤幅度已达到25.51%,仓位显然不低。2月9日成立的东方汽车产业趋势,从净值表现来看,该基金在成立后随即进行了建仓操作,4月26日该基金最大回撤幅度已达30%,可见已经有了不低的仓位。

知名基金经理信心满满

据好买基金研究中心数据测算,截至5月6日,偏股型基金当前仓位61.28%,相比前一周整体加仓3.03个百分点。其中,股票型基金仓位上升1.72个百分点,标准混合型基金仓位上升3.21个百分点,二者最新仓位分别为80.42%和58.73%。

与此同时,多位知名基金经理最近也开启了“抄底模式”。根据多家上市公司因回购、重大资产重组等原因披露的前十大流通股东名单显示,郑澄然、陆彬、曹名长等多位知名基金经理都在近期逢低抢筹。

5月11日恒星科技发布了最新的前十大流通股东名单。其中,郑澄然管理的广发鑫享新晋成为该股的第八大流通股东,截至5月9日,持有1573.85万股。今年2月下旬恒星科技持续回调,期间一度回调了近30%。

5月7日,四维图新发布公告,截至4月29日,

陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋新晋成为该股第十大流通股东,持有2000.33万股,持股市值约2.5亿元。今年以来,四维图新大幅震荡,区间最大回撤幅度一度超过了35%。

歌力思公告显示,截至4月29日,曹名长所管的中欧价值发现基金持有该股667.63万股,相比3月末增持了10万股,目前位列第二大流通股东。从股价表现看,歌力思自去年7月达到阶段高点后一路回调,尤其是在今年4月末,受财报影响,其股价连续三个交易日跌停,曹名长却对该股进行了逆势加仓。

兴业基金钱睿南加仓了赛意信息。截至4月27日,其管理的兴业兴睿两年持有对赛意信息的持股数量,较3月末增加了20万股。今年一季度,赛意信息股价下跌20%。4月,虽然该股仍处于调整格局,但钱睿南选择了低位加仓。

值得注意的是,基金发行市场正在回暖。对比整体发行降温的3月、4月,5月发行的35只基金当中,权益类基金重新成为主力军。具体来看,35只基金中有17只偏股混合型基金和4只股票型基金,两者合计占比达到60%。蓄势待发的权益类产品中,再次出现了新能源、高端制造、装备龙头等热门主题赛道产品,如陆彬管理的汇丰晋信时代先锋、宝盈基金权益投资部副总经理朱建明管理的宝盈新能源产业混合等。

陆彬认为,当前市场,不同风格指数的风险溢价均已经处于历史较高水平,都在一倍标准差左右,接近2018年年底和2019年一季度的水平。这意味着,当前市场的隐含回报率已经可以和2018年年底、2019年一季度媲美。各路主流资金都会逐步入场进行配置。

市场情绪渐趋乐观

无论是整体仓位的提升和热衷于抄底超跌个股,都在显示着基金经理对后市的信心逐渐增强。市场究竟什么时候见底?多位基金经理表示,中国经济韧性强,基本面长期向好,不管从

绝对估值水平还是从风险溢价来看,以及从很多公司未来1至2年的隐含回报率水平来分析,上证指数3000点附近是战略性布局机会。

市场的波动让权益资产整体的吸引力进一步提升,投资性价比更高。知名基金经理丘栋荣表示,以中证800指数为代表的市场整体风险溢价水平,已经回到了过去10年均值水平上方0.9倍标准差附近,性价比指标较以往更有吸引力。

万家基金总经理助理、投资研究部总监莫海波表示,投资的本质是在市场上买到便宜货。当下,A股主要指数的估值已经处于低估值区间。拉长时间来看,经过年初以来的回调,A股市场的风险大部分得到释放,风险收益比指标相对较好。

财通基金经理金梓才表示:“当下我们所持有的组合相对稳定,未来的市场估值水平和我们的投资收益水平,或大概率恢复到一个长期的均值水平,甚至向更乐观的方向发展。”

袁维德表示,一些质地优秀、长期空间大、静态估值相对较高的高增长类资产估值优势凸显,由于疫情扰动、原材料价格等短期因素导致经营受到影响的公司调整得尤为充分,非常好的长期投资机会已然显现。其管理的基金投资组合正在不断向这类资产集中。

上投摩根基金李德辉表示,市场的底部或将在二季度慢慢形成。“市场磨底过程中,要成长股资产的长期竞争力。一些估值合理的股票,其实都已经跌不动了。”

泰信国策驱动混合基金的基金经理吴秉韬表示,电动车板块目前估值已经跌至历史底部,具备非常高的性价比。虽然下游车企复产还面临零部件供应困扰,但整体状况好于4月。预计5月下旬至6月,产业链可能会出现比较明显的变化。而在光伏方面,全年全球装机需求预计呈现大幅增长态势。目前硅料新增产能有序释放,7-8月份会迎来投产高峰,届时光伏产业链的各个环节盈利能力有望显著提升。因此,二季度或是光伏板块布局的黄金时点。