

基金分红力度不减 债基扮演主角

品牌工程指数 多只成分股逆市上涨

□本报记者 张舒琳 见习记者 刘伟杰

近一个月来债券型基金分红力度持续加大,分红节奏明显提速。Wind数据显示,截至12月25日,近一个月有822只债券型基金累计分红445.99亿元,分红最高者达32.96亿元,共有3只产品分红金额超10亿元。

整体来看,截至12月25日,今年以来全市场公募基金分红2597.64亿元,其中债券型基金累计分红1698.99亿元,占比达65.41%,成为公募基金分红“主力军”。业内人士表示,债基持有人以机构为主,基金分红能够帮助投资者落袋为安,同时享受税收优惠政策以满足客户需求。

分红节奏加快

债券型基金分红力度不断加大。Wind数据显示,截至12月25日,近一个月来有822只债券型基金累计分红445.99亿元,国投瑞银优化增强A/B、易方达裕祥回报、工银瑞信产业债A分别以32.96亿元、27.37亿元和10.22亿元的分红金额位列前三。

具体来看,有110只债券型基金近一个月

来分红金额超1亿元,除上述分红金额超10亿元的3只基金外,建信稳定得利A、广发集源A和蜂巢丰瑞A分别以8.13亿元、6.71亿元和5.05亿元紧随其后,均在年底先后以现金方式慷慨“回馈”投资者。

华林证券资管部董事总经理贾志对中国证券报记者表示,年末债基分红增加是常规动作,这与机构投资者密切相关,不少债基的机构投资者占比较大,年末这些机构有兑现当年业绩的需求。另外,债市在11月经历了较大程度调整,分红有利于帮助投资者资金实现落袋为安。

百嘉基金公司董事、副总经理王群航表示,债券基金定期分红可以帮助基金经理优化投资组合,主动降低债券基金规模,在市场大幅调整时优化持有体验,还能让投资者享受税收优惠等。

债基是分红“主力军”

今年以来,公募基金分红力度不减,债券型基金依旧扮演“主角”。Wind数据显示,截至12月25日,今年以来全市场公募基金分红2597.64亿元,其中,分红较多为债券型基金、混

合型基金和股票型基金,累计分红分别为1698.99亿元、129.38亿元和752.93亿元,债券型基金是分红主力。

具体来看,债券型基金、股票型基金和混合型基金中分红超过10亿元的基金产品达27只。其中国富深化价值A、易方达裕祥回报、国投瑞银优化增强A/B和广发小盘成长A分红金额均超30亿元,国富深化价值A以37.54亿元“霸榜”。

另外,权益类基金总体分红热情不高,但部分产品分红金额不低。在股票型基金中,招商中证白酒A、富国中证红利指数增强A分别“大手笔”分红28.90亿元和10.07亿元,前者主要重仓白酒行业,后者以能源股和制造业为主。股票型基金中有25只基金分红超亿元。

杭州闻基之道科技有限公司负责人闻群表示,从全年角度来看,收益较为稳健的债基成为许多避险资金的重要布局方向。不过,分红仅仅是一种基金净值增长的兑现方式而已,分红次数的多寡并不会对投资收益产生直接影响,投资者可根据自身需求,选择现金分红或红利再投资。

以深入研究甄选个股 在平衡中实现超额收益

□本报记者 张舒琳 见习记者 张一雪

如果为自己描摹一幅画像,张媛会用好奇、专注、毅力和自省来形容自己。在采访中,张媛最大限度地展现了她的投资理念和框架——她反复提及“深入研究”,已经将研究深深刻进自己的投资基因。

2022年,张媛管理的英大国企改革收获了靓丽的业绩。她认为,超额收益归根到底来自于自己和投研团队对个股和行业的研究积累。“对于一个领域,不能一知半解就误以为自己研究透了,也不能脱离研究而做投资。如果仅凭一个概念或一个热点就下场投资,那大概率会成为市场的待宰羔羊。”她直言。

以个股研究和价值发现驱动投资

张媛曾任中国国际期货有限公司资产管理部高级量化分析师,2016年加入英大基金权益投资部,2018年开始担任基金经理。过去的量化生涯如今已内化为张媛注重组合平衡的思维方式和多角度归因的思考习惯。

大道至简,知易行难。张媛也曾陷入分散投资与集中投资方法论的迷思。“过去做指数增强,我只需要以数据统计为基础,按照一定的筛选规则挑选出符合标准的个股做组合,这个组合中个股的数量很多,否则难以保证超额收益的稳定性。可是,在观察这些持仓时,我们能看到很多个股对于组合来讲是无效甚至负向的贡献,组合的贝塔属性也更强。这是我在实际投资

中遇到的问题,于是我选择由个股自下而上进行深入研究。”她表示。

英大权益投研团队的投资理念和框架——坚持以研究驱动投资,坚持价值发现和长期投资。在这一框架下,张媛的投资风格不以中小盘为限制,也不以价值或成长为行动纲领,更关注组合、个股的投资质量和整个组合在胜率和赔率之间的平衡。在她看来,唯有深入研究才能做好投资。

今年以来,英大国企改革的收益在普通股票型基金中排名居前,近三年及成立以来的业绩表现也十分靓丽。在张媛看来,今年能取得不错的收益,更重要的是基于自下而上对个股的研究,同时个股的深入研究也为组合自上而下的行业选择提供了更多的佐证和信心。

国企进入政策红利释放期

近期,资本市场政策信号密集释放,监管方面提出“探索建立具有中国特色的估值体系”,央企估值重塑这一话题再次点燃市场情绪,同时,多家中字头的央企和国企股票行情爆发。在张媛看来,国企进入政策红利释放期,这是毋庸置疑的。

“市场是公平的,对于好的公司,市场会给出合适的定价。未来,国企估值提升的驱动力离不开企业本身的盈利增长和改善,这也是市场与企业的一场‘双向奔赴’。”张媛看好国企在四个方面的改革:依靠现代化公司治理推动企业高速、可持续发展;战略性重组整合推进重点

领域的资源整合和布局优化;关键领域的技术创新引领产业发展方向;市场化运营提高资本活力改善盈利质量等。

展望2023年的A股市场,张媛认为市场对全球经济周期下行的担忧持续存在,但A股市场相对于海外权益市场表现出一定的独立性,加之在国际竞争中,中国企业的竞争优势逐步凸显,在整个国际产业链中的地位不断重塑,因此,她十分看好有竞争优势企业的扩张发展。

另一方面,相关政策优化提振了市场的乐观情绪,短期必将带来经济反弹,尤其是食品饮料、交通运输、酒店旅游等行业。她分析,部分中游制造业此前面临的供应链紧张、原材料价格过高等问题或得到缓解,下游的需求也有了释放和喘息机会。

张媛表示,目前首要关注的是受疫情影响减弱的中游制造业,包括传统制造中的汽车零部件、风电企业和先进制造中技术壁垒较高的汽车智能化优质企业,以及受益于第二增长曲线的电子、计算机行业的科技企业。其次是大消费,经历两年回调,不少消费板块的企业已经处于历史估值底部,部分优势企业或迎来业绩快速上升期。再次是医药健康。最后是金融周期,看好重视产品创新、叠加品牌优势的保险公司,在不追高的前提下继续关注煤炭行业。回顾近期的投资布局,在三季度市场极度悲观时,张媛加仓了前期已经深入研究过的消费、电子等领域个股。

□本报记者 王宇露

上周,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1773.77点。从成分股的表现看,芒果超媒、泰格医药、贝泰妮等多只成分股逆市上涨。五粮液、贵州茅台、以岭药业等不少成分股获北向资金净买入。

展望后市,机构认为,2023年中国将迈入新一轮需求扩张与资产回报率改善的周期,A股震荡寻底后大概率将处于中期上升趋势,战略上可保持乐观。

多只成分股获北向资金净买入

上周A股市场出现调整,上证指数下跌3.85%,品牌工程指数下跌2.47%,报1773.77点。

从成分股的表现来看,上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨,其中消费类成分股继续表现亮眼。具体来看,芒果超媒以10.60%的涨幅排在涨幅榜首位,泰格医药上涨5.20%居次,贝泰妮和绝味食品分别上涨4.81%和4.45%。今年以来,以岭药业上涨86.57%,中国软件上涨46.48%,信立泰和青岛啤酒分别上涨17.17%和12.00%。

上周北向资金净流入43.53亿元,已连续七周实现净流入,同期品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入五粮液21.27亿元,净买入贵州茅台13.07亿元,净买入以岭药业、中国中免、泸州老窖分别达9.52亿元、8.31亿元和7.24亿元,净买入中国软件4.01亿元,净买入中炬高新、TCL中环、金山办公、格力电器均超过2亿元。

权益市场有望见底

方正富邦基金认为,由于全球通胀大周期并未结束,A股依然面临一定程度的海外扰动。天弘基金表示,最近两周,市场增量资金缺乏,仅靠北向资金支撑,导致有比较明显的震荡下跌趋势。不过,A股阴跌震荡的格局或有改变,权益市场有望见底。

方正富邦基金认为,短期的指数下跌是投资者逐步布局的良机。2023年中国将迈入新一轮需求扩张与资产回报率改善的周期。加之海外紧缩与强势美元步入尾声,A股市场将迎来峰回路转之势。A股震荡寻底后大概率将会有中期上升趋势,战略上可保持乐观。从时间节奏上看,综合宏观经济、盈利增长、政策环境、海外因素、国内利率等对A股各季度的多空影响,进入2023年二季度后,市场上行动能或更强。

具体到投资方向上,天弘基金建议投资者把握年度投资主线——顺周期、价值类资产以及海外市场的全年机会。方正富邦基金建议,行业配置上聚焦内需复苏“三剑客”,即消费、地产产业链与金融。新能源产业链明年难以维持今年的高增速,因此明年行业内分化的概率较大,投资难度将增加。

富国基金专栏

富国基金朱征星:当前利率债基金配置价值或已上升

利率债基金属于纯债基金的一类,其主要投资于政策性金融债、国债等利率品,不投资于信用债和可转债。受益于底层资产为利率债,利率债基金与其他纯债基金相比,有一些独特的优势:一是利率债的信用风险极低,因而利率债基金在债市受信用风险事件冲击时,受到的负面影响较小;二是利率债的流动性较好,利率债基金在组合管理操作上较为灵活,久期和杠杆的增减较其他纯债基金更为便利;三是利率债基金的底层资产均为利率债,更易受银行理财等机构投资者的青睐。

11月以来的债市调整中,利率债调整幅度小于信用债,利率债基金体现出更为抗跌的特性。10月底至12月22日,3年AAA中票、3年AA中票收益率分别上行72Bp、111BP,而3年国债和国开债收

益率仅分别上行23Bp、28Bp。究其原因,一是本轮调整前,信用利差已压缩到很低的位置,信用债票息保护相对不足,以3年AAA中票为例,10月底其与同期限国开债收益率利差为25Bp,位于过去两年10%分位数;二是本轮调整中,银行理财赎回形成的负反馈加剧了调整幅度,但理财持有的利率债占比相对不高,利率债因抛售而造成调整的压力相对较低;三是银行自营负债端相对稳定,其利率债配置需求起到了价格稳定器的作用。

利率债有望率先企稳,利率债基金配置价值逐渐显现。我们认为本轮债市调整的根本原因是疫情和地产政策变化,引发市场对于中期经济企稳和货币政策边际收紧的预期,而银行理财赎回放大了市场波动的幅度和持续时间。目前债市对于强预期的交易已经较为充分,随着政策思路明朗和政策措施落地,市场对于政策效果的关注度会

提高,而目前经济基本面仍十分疲弱,内外需共振下行,不支持利率持续走高。11月29日以来,债市经历了本轮债市调整中第二波下跌,但利率债上行幅度明显小于信用债,与第一波下跌中利率债与信用债同步下跌的情况有了明显变化。目前利率债收益率水平已经具有吸引力,虽然理财赎回压力仍存,但对利率债的冲击预计有限。而理财赎回后资金部分回流银行表内,再配置需求或带来利率债的交易机会。无论从短期交易还是中期持有的角度,利率债的配置价值均明显上升。

利率债基金的投资管理建立在对宏观经济和利率走势把握的基础上,富国固收团队搭建了完善的投资研究体系,拥有多位历史业绩良好的基金经理和研究经验丰富的研究员。在产品布局方面,富国基金在利率债基金上布局完善,不仅注重传统的主动管理型利率债基金,对被动型利率债产

品也十分重视,除了场外指数债基,还拥有目前全市场唯一一只已上市跟踪长久期政金债指数的ETF——富国中债7-10年期政策性金融债ETF(场内简称:政金债券ETF,交易代码:511520),致力于成为更优的工具型产品,为投资者把握利率债投资机遇。

(本文作者为政金债券ETF、富国金融债等基金基金经理朱征星;文中数据来源于wind,时间截至2022年12月22日;文中长久期政金债指数指中债7-10年期政策性金融债指数。以上内容不代表对市场和行业走势的预判,也不构成投资动作和投资建议。基金有风险,投资需谨慎。)