

基金“支招” 均衡配置成关键词

冷静对待热门板块

4月第一个交易日,在一季度表现亮眼的信创、Chat-GPT等科技板块仍然领涨A股市场。基金机构普遍认为,在积极拥抱“AI革命”的同时,投资者也要保持清醒的头脑,仔细甄别投资机会。

展望后市,多家基金表示,中国经济数据回暖势头持续,A股市场反复夯实整固,结构性机会不断呈现,建议在均衡配置的基础上,重点关注顺周期、TMT、食品饮料、新能源等板块的投资机会。

● 本报记者 张凌之 万宇

数字经济主题基金领跑

今年一季度,ChatGPT概念大热,AI、数字经济等板块领涨A股市场。在申万一级行业中,计算机、传媒、通信行业涨幅居前,剑桥科技、云从科技、寒武纪等公司今年一季度股价涨幅超过200%。

公募基金积极把握经济复苏趋势,捕捉数字经济等板块机会,部分产品在一季度获得不菲收益。Wind数据显示,今年一季度有115只基金收益率超30%,其中更有36只基金收益率超40%。

游戏主题类ETF成为一季度的大赢家。华夏中证动漫游戏ETF以59.83%的收益率位列一季度基金收益率排行榜首,华泰柏瑞中证动漫游戏ETF、国泰中证动漫游戏ETF等产品一季度收益率均超50%。

“网红”基金经理蔡嵩松管理的诺安积极回报是一季度收益率最高的主动权益类基金,诺安积极回报A一季度收益率为49.90%。财报显示,截至2022年末,该基金前十大重仓股包括多只信息技术相关个股,如中微公司、北方华创、卓胜微、麒麟信安、芯源微、概伦电子等。银华体育文化、招商体育文化休闲A、天治研究驱动A、国新国证新锐、嘉实信息产业A一季度收益率均超40%。在一季度收益率较高的主动权益



视觉中国图片

类基金重仓股中,不乏三七互娱、视觉中国、中国软件、金山办公等信创、传媒板块的明星个股。

3月A股市场一改前两个月快速转动的行情特征,聚焦属性十足。广发基金认为,受国内外科技巨头陆续推进AI布局的影响,TMT板块大幅领涨A股其他板块,随着交易热度的快速攀升,市场波动可能会进一步扩大。中科沃土基金也表示,在积极拥抱AI革命的同时,也要保持清醒的头脑,AI未来的愿景是美好的,但在其发展过程之中,相关板块和个股如果没有业绩和逻辑上的支撑,“股价的演绎将会是速涨速跌”。

A股市场整体持续整固

近日,多家基金公司发布投资观点,看好未来宏观经济以及市场走势。广发基金宏观策略部表示,上周公布的经济数据好于市场预期,反映经济自发修复动能仍在延续,“维持全年经济复苏的判断;A股指数下跌空间可能有限,关注权益资产后续的表现”。

百嘉基金指出,后续市场产生大级

别系统性机会的几率不大,但国内超预期降准,中国经济数据回暖仍在延续,美联储加息节奏放缓,这将为后续行情提供乐观预期和流动性支持。A股市场经历了阶段性调整后,风险已得到一定释放,投资者信心逐步恢复,结构性机会有望不断呈现。

金鹰基金表示,A股上市公司一季度业绩支撑力度较强,外围流动性风险接近尾声,市场回调空间有限,未来结构性机会较多。进入4月,上市公司迎来一季报披露时间窗口,届时市场也将提升对公司基本面的关注度,业绩主导性增强,或将改变2月以来行业轮动较快、风险偏好主导的市场风格,市场有望在4月走向新的均衡。

建议均衡配置

近期,信创、ChatGPT等概念股一路走高,接下来的投资主线仍然聚焦在这一领域,还是其他板块接棒?多家基金公司给出了投资建议。

广发基金表示,从更长期维度来看,参考历史上的颠覆式创新方向的特

点,AI有望形成较大的产业趋势,对应TMT的行情持续度可能会比较长。这一过程中,可能会有一批优质公司实现业绩和市值的双重扩张,建议沿产业链方向挖掘具备全球竞争力的投资机会。短期来看,进入4月后,上市公司陆续公布一季报,预计会给市场提供更多公司的基本信息来修正预期。经济复苏环境下,行情可能从“极端聚焦”转为“均衡”风格,预计顺周期、高端制造和TMT方向的配置价值将进一步凸显。

百嘉基金认为,结构性机会主要集中在政策鼓励、创新驱动、商业模式创新等领域:主要包括稳增长新抓手主线下的“数字经济”以及“央企重估”;科技自立自强主线下的储能、光伏设备及核心辅材、芯片设备及材料等板块,这些板块兼具高景气与业绩确定性双重属性;此外,食品饮料、家居家电建材等住宅消费、养老服务相关的医疗服务消费等也有配置价值。

金鹰基金表示,4月建议均衡配置,当前TMT赛道交易拥挤问题或引发小幅回调或板块内分化,板块白马龙头表现可能更优。

增强全球资产配置能力 公募加快“出海”步伐

● 本报记者 魏昭宇

近日,证监会核准汇添富基金在新加坡设立汇添富资产管理(新加坡)有限公司(以下简称“汇添富新加坡”)。公开资料显示,这已经是汇添富基金设立的第三家境外子公司。据不完全统计,截至目前,已有超20家公募基金公司设立了境外子公司。

业内人士指出,境内基金公司设立境外子公司既可以为投资者提供更好的全球化投资服务,还可以为海外投资者带来投资中国市场的更多机遇。在业务落地方面,境外子公司想要在海外市场“杀出一条血路”并不容易,需要机构结合自身优势,采取合适的发展道路,持续构建核心竞争力,实现长期发展。

“走出去”步伐加快

证监会近日发布批复,核准汇添富基金以自有资金出资,在新加坡设立汇添富资产管理(新加坡)有限公司,注册资本1亿元人民币。汇添富基金将在批复下发之日起12个月内完成汇添富新加坡的注册登记工作。

公开资料显示,早在2009年,汇添富基金就设立了香港子公司,成为中资基金管理公司在境外设立的首批子公司之

一;2021年,汇添富基金的第二家境外子公司——汇添富资产管理(美国)控股有限公司的设立获得证监会批准。

值得一提的是,睿远基金香港子公司——睿远基金(香港)有限公司已于3月27日开业。据了解,睿远基金(香港)有限公司的设立申请于2022年4月获得核准,注册资本1亿港元;2023年3月,睿远基金(香港)有限公司获得香港证监会批复第四类和第九类牌照。

此外,嘉实基金于近日收到了监管层对于申请设立香港子公司嘉实国际(控股)有限公司的反馈意见。反馈意见要求嘉实基金在30个工作日内对证监会提出的相关问题逐项落实并提供书面回复和电子文档。

产品线不断丰富

随着越来越多的中资公募机构“逐鹿”海外市场,境外子公司的产品条线也愈加丰富。比如,华夏基金(香港)作为较早获准在港开展资管业务的中资基金公司旗下子公司,如今已经是一家多元化的综合资产管理公司,拥有广泛的产品线,包括公募基金、私募基金、杠杆及反向产品、UCITS基金等。

精品化、特色化策略也成为中资基金公司不少境外子公司实现“弯道超车”的

重要途径之一。比如,首家由中国境内基金公司在海外设立的资产管理公司南方东英资产管理有限公司(简称“南方东英”)就意识到,ETF由于在交易所上市、直接在券商平台买卖,一定程度上可以解决银行渠道资源被不少外资公募挤占的问题——这也成为了南方东英业务的重要突破口。目前,南方东英已经成为香港乃至亚洲市场领先的ETF管理机构。

机遇与挑战并存

设立境外子公司成为不少基金公司国际化战略的重要一环。2022年,中国证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,明确支持符合条件的基金管理公司“走出去”,依法设立境外子公司,提升服务境外投资者及全球资产配置的能力。

汇添富基金董事长李文表示,推动公募机构“走出去”,有利于境内机构对接海外客户,引入海外长期资金,为资本市场发展提供更加长期稳定的资金来源,更好支持实体企业发展。同时,有利于进一步丰富我国公募基金的投资标的,增强全球范围资产配置能力,帮助客户更好地分享全球优质资产的收益。

香港成为不少基金公司“走出去”的“第一站”。睿远基金(香港)有限公

司首席执行官、首席投资官万青表示,公募基金公司自2008年布局香港子公司以来,公募香港子公司充分发挥了香港在金融市场制度和运作规则、基础设施、人才储备、专业知识等方面的优势和特点,结合自身资源和海内外市场需求,逐步形成了适合自身的业务方向和投资理念,竞争力不断提升,逐步成为连接海外与中国的重要桥梁。

万青也坦言,香港资产管理行业竞争激烈。一方面,香港是国际知名的资产管理中心,境外资管机构、境内资管机构选择在香港展业,具有香港第九类牌照的资产管理公司超过2000家;另一方面,香港人口约700万,市场的需求相对有限。从目前发展看,国际大机构处于领先和主导地位,无论是品牌、平台、经验,还是人才、资金等方面,都明显具有优势。此外,港股市场是一个离岸市场,以外来资金为主,在投资者构成上,机构占比高,同时,做空、开展(Margin)、衍生品等各类金融工具广泛使用,相比A股市场,港股市场的波动性更大。

专家认为,出海的公募机构建立核心竞争力,一方面需要有熟悉国际资本市场的投研团队,并大力进行产品创新;另一方面需要基于自身禀赋对客户持续提供差异化服务,才能在竞争激烈的国际市场站稳脚跟。

货币政策精准发力

展望下阶段货币政策,专家认为,央行将综合运用总量和结构性工具,保持流动性合理充裕,引导金融资源支持实体经济重点领域和薄弱环节。

央行此前表示,精准有力实施稳健的货币政策,把握好信贷投放节奏,保持货币信贷总量合理增长,全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作。

“展望二季度及下半年,经济恢复预期较好,消费、房地产、科技创新、基建等领域将会形成更多资金需求。此时,货币政策需做好前瞻性谋划,更好地为下一

震荡市整体业绩承压 部分基金公司“逆风飞扬”

● 本报记者 杨皖玉

截至4月3日,已有30余家公募基金公司披露了2022年度营收数据。不同于过去几年盈利“一片大好”的局面,在2022年市场呈现震荡行情的背景下,六成左右的公募基金有所下降,但仍有部分基金公司2022年业绩“逆势增长”,如招商基金、华安基金、信达澳亚基金等。

此外,此前部分长期处于亏损状态的小型基金公司,在2022年实现“逆境翻盘”或亏损幅度缩小,如方正富邦基金、南华基金等。

六成公募净利润同比降低

截至4月3日,据不完全统计,在已披露2022年业绩的34家公募基金公司中,20家净利润出现下降。

尽管盈利能力有所减弱,但头部公募仍以较大优势领跑基金公司业绩榜。截至4月3日,易方达基金暂时以38.37亿元的净利润坐上了2022年度公募圈的“头把交椅”。此外,工银瑞信基金、华夏基金、广发基金、汇添富基金、富国基金5家公司稳居净利润“20亿元俱乐部”。

在2018年末至2021年的一轮牛市中,多数基金公司连续4年出现净利润增长。2022年,随着市场波动加大,呈现震荡下行态势,不少基金公司的净利润自2018年以来首次出现下降。

部分公募业绩“逆势”走高

仍有部分公募2022年业绩实现“逆势增长”。

信达证券2022年度报告显示,公司旗下的信达澳亚基金2022年实现营收10.68亿元,增长近53%;实现净利润2.13亿元,增幅达342.34%。

信达澳亚基金营收大增也成为信达证券2022年其他业务营收变动的重要原因。信达证券在年报中表示,公司其他业务分部营业收入变动主要系子公司信达澳亚基金管理费率收入增长所致。

招商基金2022年度净利润再创新高,达18.13亿元,增长13%,实现连续5年净利润正增长。在2021年,招商基金净利润首次突破10亿元,达16.03亿元。招商银行2022年度报告显示,2022年,招商基金期末的非货币

锚定稳增长 财政政策发力扩内需

(上接A01版)

新增专项债发行超万亿元

除了优化税收优惠政策,提振市场信心外,今年地方政府专项债券也延续早发快发特征,带动扩大有效投资。

根据《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告》,今年拟安排新增专项债券限额3.8万亿元,比上年增加1500亿元。

Wind数据显示,一季度新增专项债发行13568.29亿元,超过全年额度的三分之一,且高于去年同期,呈现出明显的发行前置特征,体现了加力提效的财政政策高效执行。

中国银行研究院研究员叶银丹表示,专项债资金对投资的拉动作用将增强,2023年专项债投向领域和作用项目资本金范围将适当扩大,从而能够更有效地撬动项目建设资金。

“为切实发挥专项债带动作用,在继续支持交通等现有领域的同时,在防范新增隐性债务风险的前提下,合理有序拓宽专项债用作资本金的应用范围。”中诚信国际信用评级有限责任公司研究院副院长袁海霞认为,可在城乡基建、信息网络建设等资金需求较大的领域寻找更多符合市场化融资需求的项目,在更大范围发挥专项债“四两拨千斤”作用。

公募基金规模达到5608.91亿元,较上年末增长2.29%。公司推进渠道和客群开拓,加速养老金年金业务拓展,强化客户运营和售后服务。完善产品布局,推出北证50指数、政金债ETF、碳中和ETF等多个行业首批创新产品,报告期内新产品规模位居行业前列。

国投瑞银基金2022年实现营收12.55亿元,增长25.88%;实现净利润1.63亿元。国投资本2022年年报显示,国投瑞银基金的公募产品管理规模实现逆市增长,截至2022年末,国投瑞银基金管理各类资产规模约3470亿元,增加38%;共管理88只公募基金,规模2370亿元,增长45%。

此外,大成基金、华安基金、建信基金等公司2022年净利润实现正增长,净利润分别为4.17亿元、10.31亿元、11.71亿元,分别增长7.31%、2.51%、1.39%。其中,国泰君安证券在年报中披露了华安基金2022年各项资产管理规模的变化,华安基金2022年的总资产管理规模、公募基金管理规模、非货币公募基金管理规模均实现同比增长,其公募基金管理规模2022年末达5968.62亿元,增长8.07%。

部分中小机构业绩向好

值得注意的是,此前部分长期处于亏损状态的中小基金公司,在2022年实现“逆境翻盘”或亏损幅度缩小,如方正富邦基金实现近5年来首次盈利,瑞达基金自公司成立以来首次实现盈利。

方正证券发布的2022年年报显示,方正富邦基金2022年实现营收2.55亿元,增长41.27%,实现净利润2724.82万元,这是方正富邦基金自2017年以来首次盈利。

瑞达期货2022年年报显示,瑞达基金2022年实现净利润1314.5万元,自2020年成立以来首次实现盈利。瑞达基金表示,面对市场份额日益向大型基金公司集中的趋势,在细分市场寻求发展空间、创新业务模式,提高服务质量、优化公司机制、提高运营效率将成为新兴基金管理公司的生存法则。

此外,部分小型基金公司2022年亏损幅度缩小,如南华基金。南华期货2022年年报显示,南华基金2022年亏损1076万元,该公司在2021年亏损2846.85万元。

政策有力需求回升 3月金融数据料趋暖

(上接A01版)展望二季度,中国银行研究院近日发布的报告称,结构性货币政策工具将继续发挥牵引作用,普惠小微、绿色发展等领域信贷增速有望保持在20%以上。近期,房地产市场出现更多企稳迹象,加之政策仍在发力,相应政策效果会继续显现,预计房地产信贷增速将逐步企稳。

社融增速有望继续回升

专家表示,在2月回升的基础上,3月末社会融资规模同比增速或继续上行。浙商证券首席经济学家李超预计,3月末社会融资规模同比增速将较前值提

升0.1个百分点。从结构上看,信贷仍然是社会融资规模增量的主要贡献项。此外,信托贷款、委托贷款及未贴现银行承兑汇票也会提供小幅支撑。“总体看,社会融资规模同比增速已进入上行通道。”他说。

易峤预测,在信贷的推动下,3月末社会融资规模同比增速或上行至10%;M2将保持较高同比增速,M1同比增速会继续回升,M1和M2增速“剪刀差”或收窄。

“财政支出发力前置将对M2形成支撑。同时,鉴于地产销售边际回暖,实体经济活跃度提升,预计3月末M1同比增速将小幅升至5.9%。”国泰君安首席宏观分析师董琦说。

阶段扩内需做准备。”植信投资研究院高级研究员王运金说。

在中信证券首席经济学家明明看来,虽然今年金融数据总量强势修复,但信贷结构上居民端弱于企业端的格局尚未出现明显改善。在近期总量工具集中发力背景下,后续货币政策或倾向于运用结构性工具推动部分领域信用扩张。

招联金融首席研究员董希淼认为,央行将更多运用总量和结构性货币政策工具,长短结合、量价并举,有效调节市场流动性和利率水平,将流动性更加精准地滴灌到重点领域和薄弱环节,加大对科技创新、小微企业、绿色发展等领域的支持力度。