

资金积极布局结构性机会

多只医药类ETF份额创历史新高



近期股票型ETF份额出现明显分化。近一个月内,医药类ETF份额大幅增加,多只医药类ETF规模创下历史新高。在此期间,食品饮料、新能源等领域的多只ETF产品份额也出现较大的增长,但科创50ETF等多只宽基指数ETF以及芯片、半导体等板块的ETF产品份额减少较多。

机构人士表示,市场调整之际,ETF份额变化或许表明机构资金正在积极布局结构性机会。与此同时,近期TMT板块波动扩大,资金或分流至医药等其他板块。

● 本报记者 万宇 张凌之

医药ETF获大举买入

近期A股市场波动较大,但资金却通过ETF大举布局。Wind数据显示,截至4月14日,近一个月以来的股票型ETF份额增长78.90亿份,份额增加较多的股票型ETF以行业类ETF为主,医药、食品饮料、新能源、游戏动漫等领域的ETF产品份额出现较明显增长。

具体来看,医药类ETF是近期最受资金青睐的板块,多只医药类ETF份额出现较大的增长。近一个月以来,份额增长最多的是易方达沪深300医药ETF,份额增长达79.85亿份,该产品份额在4月14日创下历史新高,达到371.96亿份。

在近一个月份额增长前十的股票型ETF中,还有华宝中证医疗ETF、银华中证创新药产业ETF、广发中证创新药产业ETF三只产品,上述产品近一个月来的份额分别增长56.32亿份、30.37亿份、18.31亿份。值得一提的是,这三只产品近期规模快速增长,并且在4月14日创下历史新高,截至4月14日,上述产品的规模分别

为420.18亿份、85.54亿份、47.12亿份。

近一个月份额增长较多的股票型ETF还有多只新能源类产品,华泰柏瑞中证光伏产业ETF、南方中证新能源ETF份额分别增长18.41亿份、18.14亿份。

此外,鹏华中证酒ETF近一个月份额增长31.26亿份,华夏中证游戏动漫ETF份额增长15.85亿份,富国中证军工龙头ETF份额增长14.64亿份,嘉实上证科创板芯片ETF份额增长12.81亿份。

宽基指数ETF份额减少

截至4月14日,近一个月来份额减少较多的股票型ETF中,有多只宽基指数ETF。华夏上证科创板50ETF是近一个月来份额减少最多的股票型ETF,份额减少114.08亿份。易方达上证科创板50ETF和工银上证科创板50ETF份额分别减少22.02亿份、9.70亿份,此外,沪深300ETF、上证50ETF也是近一个月来份额减少较多的产品。

行业ETF中,多只芯片、半导体ETF份额大幅减少,华夏国证半导体芯片ETF、国联安中证全指半导体ETF、国泰CES半导体芯片ETF近一个月来份额减少均超过20亿份。

今年以来,在ChatGPT概念的带动下,AI、数字经济等相关概念板块持续领涨。但近一个月来,传

媒ETF、5GETF、信息技术ETF、计算机ETF等却成为了份额减少较多的股票型ETF。

对于近期多只宽基指数ETF份额减少较多、部分行业ETF份额增加较多的原因,有基金经理分析认为,在今年经济复苏的大背景下,权益市场或将震荡上行,但指数方面难以出现大的趋势性机会,今年的A股市场会以结构性行情为主。在近期的市场调整中,资金从一些宽基指数ETF中流出,部分行业ETF份额增加,或许表明资金正在积极捕捉结构性机会。

近期TMT板块波动扩大,机构人士认为,资金或分流至医药等其它板块。富国基金表示,TMT板块短期涨幅明显偏高,当经济复苏超预期时,复苏线涌现的投资机会或对TMT板块形成资金分流,进而加大TMT板块波动。

市场有望走向新均衡

对于接下来的投资,中科沃土基金表示,国内经济基本面有所好转,海外流动性缓和等因素都将支

撑A股整体走强。建议逢低加大权益配置,重点关注处于景气度上升阶段且估值较低的确定性品种。

金鹰基金认为,当前指数估值不高,市场仍偏积极。4月的上市公司一季报时间窗口也将提升市场对企业基本面的关注度,届时业绩主导性或将得到增强,一改2月以来风险偏好主导的投资风格,市场或有望走向新均衡。

在具体的投资机会上,“中特估”、消费等多个板块的投资机会被机构看好。富国基金建议,关注短期出口强劲或推动二季度经济数据超预期,支撑消费等经济复苏领域的表现;一季报进入密集披露期,以业绩超预期为主的业绩线有结构性机会;政策支持“中特估”板块也有望持续强势。

中科沃土基金建议,关注ChatGPT平台及其与行业应用结合带来的生产力变革机遇下的投资机会,以及大安全(信创、半导体、机械设备)、中国特色估值体系与“一带一路”(央企、建筑)、地产销售改善(房地产龙头公司、产业链)等方面的机会。

科技与医药赛道火热 基金投顾争相布局

● 本报记者 魏昭宇

4月以来,华安基金、交银施罗德基金、富国基金、华夏基金、银华基金等多家基金公司调整了投顾组合的持仓策略。中国证券报记者发现,部分科技类和医药类主题基金获投顾组合增持,且有不少获增持的基金以中小盘风格为主。

投顾组合公布调仓策略

中国证券报记者通过梳理基金公司在雪球基金、天天基金、蚂蚁财富等各大基金代销平台上的投顾组合信息发现,4月以来,有不少投顾组合加仓了科技主题类基金,并且在调仓理由中明确表达了对TMT领域的看好。

比如,富国双子星股债均衡在4月12日的调仓目标中表示,在板块配置上,优化调整内部投资结构,降低大金融、消费行业配置,增配科技及周期行业。华夏帮你选新消费在3月30日的调仓理由中表示:“本次调仓新增了AI、消费、传媒、应用等方向持仓。”

具体来看,富国双子星股债均衡的最新调仓动态显示,景顺长城电子信息产业股票C的占比由0%提升至5%,广发中证传媒ETF联接C的占比由0%提升至4.5%。银华天玑—奔跑狮子座的最新调仓动态显示,华安媒体互联网混合A的仓位占比由0%提升至8.08%。交银全明星最新调仓动态显示,交银锐利科技创新混合C获增持;华安匠人匠心队最新调仓动态显示,投资组合新增了华商新趋势优选灵活配置混合和汇丰晋信龙腾混合两只基金。通联数据显示,截至2022年末,上述两只基金在计算机板块均大力布局。

此外,多只医药主题基金也被投顾组合增持。比如,富国双子星股债均衡的最新调仓动态显示,融通健康产业灵活配置混合C的占比由0%提升至5%。交银全明星(雪球基金版)最新调仓动态显示,融通健康产业灵活配置混合C获增持。此外,该组合还新增了华夏智胜先锋股票(LOF)C。通联数据显示,截至2022年末,华夏智胜先锋股票(LOF)C的持仓主要分布在医药生物、电子、基础化工等行业。

基金“掌门”频频调整 中小公募发展中求变

● 本报记者 王鹤静

近日,长安基金“掌门”生变,公司原总经理汪钦因个人原因申请离职,由马成担任总经理。Wind数据显示,截至4月17日,今年以来已有14家公募基金机构出现董事长变更、11家机构出现总经理变更的情况,中小公募机构占据其中的多数。

业内人士认为,中小公募机构频频发生高管变更,可能与公司定位和发展战略调整、管理规模或收入考核不及预期、股权变更等因素有关。随着行业发展和竞争白热化,中小公募机构高管流动可能会逐渐增多,职位变更也会愈发频繁。

长安基金总经理变更

4月15日,长安基金发布公告称,公司原总经理汪钦因个人原因申请离职,由马成出任公司总经理,他也是继曹阳、黄陈、王健(代任)、袁丹旭、万跃楠(代任)、汪钦之后的新一任长安基金总经理。

天眼查显示,长安基金成立于2011年9月,注册资本为2.7亿元;长安国际信托股份有限公司为公司第一大股东,出资8000万元,持股比例为29.63%。此外,杭州景林景淳企业管理合伙企业(有限合伙)、上海恒嘉美联发展有限公司、五星控股集团有限公司、兵器装备集团财务有限责任公司分别持股25.93%、24.44%、13.33%、6.67%。

公司前任总经理汪钦于2021年1月上任。Wind数据显示,长安基金的管理规模2022年三季度末达到152.09亿元。此前,长安基金管理规模的高峰分别出现在2015年二季度末和2019年末,当时的管理规模分别达到了187.11亿元、184.43亿元。

截至2022年末,公司的管理规模回落至131.08亿元,目前旗下共有24只基金,其中19只为混合型基金。

中小公募高管频频变动

除了长安基金,今年以来不少中小公募机构都出现了“掌门”变更的情况。Wind数据显示,截至4月17日,今年以来已有14家公募基金机构出现董事长变更、11家机构出现总经理变更的情况。这些机构的非货基金管理规模大多在1000亿元以下。

风格偏好方面,不少投顾组合发布调仓说明,表示看好中小盘风格的产品。比如,富国双子星股债均衡在最新的调仓目标中就明确提到,将在风格上进一步进行市值下沉,增加小盘股配置比例。具体来看,富国双子星股债均衡在投顾组合中新增创金合信量化多因子股票A和中欧价值发现混合C。华安偏股梦之队在组合中新增招商量化精选股票A。交银全明星在投资组合中提升了招商量化精选股票C的占比。翻阅2022年年报,上述基金产品在中小盘风格上暴露较多。

看好部分产业长期投资价值

在富国基金投顾资产配置总监马兰看来,今年股票市场的结构发生了重大变化。马兰表示,以数字经济为代表的TMT(传媒、计算机、通信、电子)行业的涨幅巨大,且在资金层面对其他行业形成“虹吸”效应。从目前的情况来看,该行情尚未充分扩散,更没有到所谓的泡沫阶段。历史数据显示,“新能源+”“互联网+”主题扩散时,全市场接近有60%的公司发布了相关的公告,2023年以来发布“AI+”类公告的公司占比不足10%。

基于以上判断,马兰表示,对投顾组合进行三大方向的调整:小幅增加权益基金的仓位;债券部分偏向“短久期,高等级”配置;增加科技方向的配置,同时围绕经济复苏和需求较为确定的国企布局。

华夏财富投顾在华夏80后智领未来组合的调仓理由中也表示,以数字经济、ChatGPT、人工智能和“中特估”等为代表的产业投资机会受到了市场的持续关注。当前这些产业正经历从“0-1”迈向“1-10”的发展阶段,一旦突破对相关产业链带来深远影响,这些产业机会值得持续关注。

谈到医药主题基金的投资价值,华夏投顾直播嘉宾沈哲认为,受益于相关产业政策,整个医药板块逐步向好,不少医药股已经处在适合长期配置的阶段。整体来看,医药板块的长期投资空间巨大。此外,中欧投顾提示,目前处于经济周期复苏的初期阶段,以价值风格为代表的顺周期行业仍有较长的业绩上行周期可能性。

其中,先锋基金、鑫元基金、富荣基金、长盛基金在今年同时完成了董事长和总经理变更。具体来看,先锋基金原总经理Wong Leah Kuen、鑫元基金原总经理龙艺均升任为公司董事长,国信证券原投资银行事业部副总经理龙涌接任先锋基金总经理,鑫沅资产原总经理张丽洁接任鑫元基金总经理。

富荣基金的高管变更路径则与上述情况相反,公司原董事长杨小舟转任公司总经理,广州产业投资基金管理有限公司党委副书记、总经理王亦伟担任公司董事长。此外,“老十家”之一的长盛基金也在今年同时完成了董事长和总经理变更。根据公告,公司原董事长高民和、原总经理周兵均于今年3月离任,公司第一大股东国元证券原执行委员会委员、董事会秘书胡甲担任公司董事长并代行公司总经理职务。

除上述情况外,不少中小公募机构还出现了代任董事长以及提拔副总经理的情况。例如,由于公司原董事长离任,英大基金总经理范育晖、建信基金总裁张军红、新华基金总经理于春玲、嘉合基金总经理金川分别代行各自公司的董事长职务;另外,与长安基金的高管变更情况类似,国寿安保基金、中金基金分别提拔了公司原副总经理鄂华、赵璧担任公司总经理。

对于今年以来中小基金公司频繁出现高管变动的原因,上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平向中国证券报记者表示,一方面,随着基金行业加速发展,马太效应愈发显著,中小公募机构面临发展瓶颈,为了摆脱困境,公司定位以及战略层面进行主动调整时,可能会导致高管变更;另一方面,中小公募机构为了脱颖而出,吸引优秀人才加盟,在给出更好的激励机制的同时,也设定了较严苛的考核条件,当公司管理规模或者收入不及预期,导致考核指标未完成时,也可能导致高管变更。此外,高管变更还可能与基金公司股权发生变更有关。

“作为掌舵公司业务规划和方向的管理人,公募基金机构的董事长和总经理变更对于公司经营以及未来发展都有着较大的影响,尤其是对于中小公募机构而言。从整个行业来看,随着基金行业加速发展、公募机构数量逐渐增多、行业竞争态势日趋白热化,高管流动可能会逐渐增多,高管职位变更也会愈发频繁。”孙桂平表示。

量化巨头发力AI研究

● 本报记者 王宇露

量化巨头幻方量化近日发布公告称,公司将集中资源和力量成立新的独立研究组织,探索AGI(通用人工智能)的本质。此后,市场传闻幻方准备“AI炒股”,对此幻方做出了否定的回应。不过,关于“AI炒股”的讨论愈演愈烈,由此引发了“基金经理是否会失业”的担忧。

事实上,量化私募对于AI的研究和应用,早已持续多年。时至今日,人工智能模型体系已经成为量化市场上非常流行的策略体系。不过,多位业内人士认为,AI只是一种工具,是人工的良好补充,但仍不能完全取代人的作用。

量化巨头回应“AI炒股”

近日,幻方量化发布了一份名为“幻方新征程”的公告。公告称:“我们可能站在这个时代最伟大变革的前夜。人工智能出现的70年后,第一次涌现出令人惊叹的智慧,新纪元的大门打开了。”

幻方称,作为科技的信徒,幻方一直在人工智能技术的前沿,试图更好地理解这个世界。多年以来,幻方坚持把营收的大部分投入人工智能领域,建设领先的AI硬件基础设施,进行大规模的研究,探索人类未知的奥秘。8年前,当幻方成立的

时候,也是希望用科技改变投资,并成功做到了这一点。幻方将迈出新的第一步,重新出发,追寻一直以来的技术理想,超越投资去直面更大的课题。

幻方表示,将集中资源和力量,全力投身到服务于全人类共同利益的人工智能技术之中,成立新的独立的研究组织,探索AGI的本质。将充分而持续地投入,不做中庸的事,用最长期的眼光去回答最大的问题。

公告一出,立刻引发市场热议。有人说,幻方此举是要准备“AI炒股”了;更有观点称“基金经理要失业了”。对此,幻方量化相关人士回应中国证券报记者表示:“我们会去全力做AGI,因为我们认为AGI是未来全人类的机遇和方向。但研究AGI不是用来炒股的,不影响幻方量化现有的业务,基金业务的投入保持不变。”

AI与量化“渊源深厚”

目前,在幻方量化网站,可以看到“使用AI进行投资的对冲基金”的简介。该网站信息还显示,幻方AI构建了深度学习训练平台“萤火二重号”,以“任务级分时共享”为核心理念,调度系统秒级响应,让每个研究人员都能拥有顺畅的训练体验。

同时,平台配备强大的软件层支持:高性能算子库、分布式训练通讯框架、专为AI开发而生的大容量高带宽文件系统,让AI模型能自如拓展到多节点之上,进行大规模并行训练,体验极致性能。

事实上,量化私募对于AI的研究和应用,早已持续多年。人工智能能在大数据、非线性领域,具有显著的优势。量化投资中,也有着类似的方向。譬如,高频量价数据体量非常大,与人工智能的优势非常契合。

在2018年之前,整个量化行业偏向使用统计类的方法论,更多采取人工开发因子或通过机器穷举的方法寻找因子;2018年之后,行业开始陆续切换到人工智能方向,在大数据之下使用AI的方法来驱动交易,成为新的突破方向。

例如,2016年因诺资产就开始了人工智能模型的研发之路,成为中国市场上最早一批研究人工智能模型体系的量化投资机构;2018年四季度,全新的人工智能模型体系在因诺的各大产品线全面上线。2019年到2020年初,九坤投资也快速搭建了人工智能方向的技术团队,成立了自己的AI实验室,建立起北溟超算集群,快速实现了人工智能方向的技术迭代。

而量化私募对于AI领域人才的抢夺,很早之前就已开始。一位