

提前逆向布局

头部公募大手笔自购



Choice数据显示,截至7月11日,今年以来已有超过60家公募机构申购自家旗下产品,累计自购基金数量超200只,累计自购金额超25亿元。

视觉中国图片 制图/杨红

7月11日,交银施罗德基金发布关于自有资金拟购买旗下基金的公告,宣布以自有资金5000万元认购旗下交银施罗德启嘉混合基金,并至少持有一年以上。据统计,今年以来已有超60家公募机构购入自家旗下基金,自购金额累计超25亿元。

业内人士分析,基金公司集体自购,本质上是对资本市场远景抱有信心,在当前位置逆向布局。参考去年自购的情况,不少基金公司集中自购的时点几乎是去年市场的最低点和最好的建仓时点之一。

● 本报记者 王鹤静 张舒琳

大手笔自购再现

7月11日,交银施罗德基金发布公告称,交银施罗德基金基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心和对公司投资管理能力的信心,将在公告之日起10个交易日,以自有资金5000万元认购旗下交银启嘉混合基金,并至少持有一年以上。资料显示,交银启嘉混合于今年7月10日起公开发行。在该基金的投资组合中,股票投资(含存托凭证)占基金资产的比例为60%-95%,其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的0%-50%。最新的招募说明书显示,该基金的管理费、托管费已分别调整为按前一日基金资产净值的1.2%、0.2%年费率计提。

据悉,交银启嘉混合的拟任基金经理为交银施罗德基金公司的新生代基金经理黄鼎。此次新基金发行,他也于7月10日宣布自购100万元。从黄鼎过往的从业经历来看,Wind数据显示,2013年至2015年担任博时基金研究员;2015年加入交银施

罗德基金,历任行业研究员,2021年9月开始接管交银定期支付双息平衡混合基金。截至7月10日,黄鼎管理该基金的任职总回报率为-0.63%。

除了交银施罗德基金,基于对中国资本市场长期健康稳定发展和公司主动投资管理能力的信心,本着与广大投资者风险共担、利益共享的原则,6月以来,长盛基金全资子公司长盛创富资产管理有限公司出资3000万元申购长盛安逸纯债E,融通基金也使用自有资金900万元认购融通远见价值一年持有期混合A。

年内超60家公募自购

Choice数据显示,截至7月11日,今年以来已有超过60家公募机构申购自家旗下产品,累计自购基金数量超200只,累计自购金额超25亿元。

具体来看,今年以来华夏基金参与自购的次数较多,共计申购了18只自家旗下基金,并且其自购的基金以股票型基金、混合型基金为主,自购金额分别为1.2亿元、4000万元。此外,国泰君安资管、万家基金等公募机构年内自购基金的数量也超过了10只。

从自购金额情况来看,南方基金排名居前,今年以来的自购金额已超过2.1亿元。其中,股票型基金、债券型

基金、QDII基金均自购了1000万元;FOF(基金中基金)合计自购4只,合计自购金额约1.8亿元。上文提到的华夏基金、国泰君安资管以及嘉实基金、摩根基金管理(中国)、红塔红土基金等公募机构,年内自购金额也均突破1亿元。

业内人士认为,基金公司自购,一方面是给市场传递相对积极的信号;另一方面,由于今年以来权益市场发行遇冷,基金公司纷纷推出成立门槛相对较低的发起式基金产品。按照要求,基金公司发行发起式基金必须认购1000万元。并且,发起式基金对于规模也有一定要求,成立3年后如果基金规模不足2亿元会触发清盘,所以基金公司为了保规模也会出手自购。

中长期市场底部隐现

有业内人士表示,基金公司集体自购,本质上是对资本市场长期走势抱有信心,提前逆向布局。“低点加仓是基金公司在投资上知行合一的体现,反映出对长期市场的看好。从去年自购的情况来看,不少基金公司集中自购的时点,几乎是去年市场的最低点,也是最好的建仓时点之一。”某公募人士表示。

南方基金FOF投资部总经理、基金经理李文良认为,部分“旧”经济部门遇到的困难是暂时的、局部的,不宜线性外推。随着稳增长政策进一步加码,“新”“旧”增长动能自然切换,中国经济的中长期底部或已出现。

“历史证明,过往屡次市场出现悲观情绪时,事后来看往往都是错的。最近两次市场错判的案例,分别是在去年年中和去年年底时,或许经济这一客观因素变化不大,但投资者内心的预期却波动巨大,这时采取一定的逆向思维可能更加科学。基于对经济即将迎来进一步复苏的估计,以及权益资产比债券更有性价比的事实,我们认为下半年的资产配置策略应超配权益资产,而相对低配债券类资产。”李文良表示。

黄鼎认为,中长期看,我国制造业在产业集群、工程师素质、成本优势等方面的竞争优势持续性强,仍将在全产业链价值链中获得较大份额,尤其是高端制造业具备较大产业升级空间,故对经济增长潜力应保持乐观。

“从股债性价比和投资者情绪观察,整体市场处于底部区间。经济复苏背景下,成长类、逆周期类资产仍将获得相对收益。从中长期来看,顺周期类资产具备较大的估值修复空间。”黄鼎表示。

权益配置比例提升 基金投顾调仓路径浮现

● 本报记者 魏昭宇

进入下半年,部分基金投顾产品加快了调仓换“基”的步伐。中国证券报记者发现,近期,华安基金、交银施罗德基金、富国基金、万家基金等多家基金公司旗下的投顾产品调仓动态已然更新。

多个投顾组合披露调仓动态

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,7月以来,有不少投顾组合更新了调仓动态,就部分基金产品进行调仓,调仓举动多缘于对下半年A股市场的最新研判。

7月6日,富国基金旗下的稳健派派雪球更新了最新调仓动态。公开资料显示,该组合加仓了海富通收益增长混合等基金产品,新增了华夏智胜价值成长股票A、金鹰红利价值混合A、诺安行业轮动混合、华安浦债债券A等基金产品。

7月6日,万家稳稳小目标01期更新了调仓动态。公开资料显示,该组合加仓了东方红配置精选混合C、景顺长城能源基建混合C、招商量化精选股票C、工银物流产业股票C等基金产品,减仓了华泰柏瑞享利混合C、华商乐享互联灵活配置混合C、创金合信数字经济主题股票A等基金产品。

7月5日,华安匠人匠心队更新了最新调仓动态。公开资料显示,该组合加仓了国投瑞银稳健增长混合和建信健康民生混合C,减仓了泰信竞争优势优选混合和万家品质生活混合C。

7月4日,交银全明星更新了最新调仓动态。加仓了招商量化精选股票C和华夏智胜先锋股票(LOF)C,减仓了交银股息优化混合、交银新生活力灵活配置混合、交银科锐科技创新混合C、交银启明混合A、融通鑫新成长混合C、大成景阳领先混合A等多只基金产品,新增宝盈品质甄选混合C、圆信永丰致优混合A、大成产业升级股

票(LOF)等基金产品。

各行业均衡配置

谈到投顾产品稳健派派雪球近期的调仓动作,富国基金投顾资产配置总监马兰表示,本次调仓调高了纯债基金和权益基金的配置比例。“不过多暴露风险,稳健投资是此次稳健派派雪球调仓的核心考量。”马兰表示,在优化细分基金结构方面,首先,债券配置向中短久期基金调整;其次,权益配置调出弹性高的品种,调入胜率较高且超额收益优秀的权益基金;最后,在行业层面,科技、消费、周期、新能源均衡配置,小幅增加了科技的配置。

交银投顾在交银全明星的调仓理由中表示,近期权益市场整体震荡下行,但存量资金博弈下结构性机会仍存,因此更加重视组合配置结构调整的节奏,紧密跟踪市场主流配置方向,在不过度暴露行业和风格偏离风险的情况下,适当偏向景气趋势较好的板块。

谈到2023年下半年资产配置的核心方向,马兰表示,首先,经济的预期差是决定资本市场走势的核心因素;其次,美联储加息政策预期扑朔迷离,尾部“虽迟但到”,因此资金流动,或将从“回流美国”走向“回流新兴市场”;第三,资产配置的核心逻辑有两点,一个是股票资产修复,从估值及企业业绩两个维度修复,二是债票息,短端票息为王。

展望下一阶段的投资机会,华安基金投顾表示,或可关注三大主线:科技创新、央企重估、消费复苏。在科技创新方面,华安基金投顾提到了人工智能、半导体和新能源汽车三个细分领域的投资机会。在央企重估方面,华安基金投顾表示,“中国特色估值体系”于去年11月被首次提及,2023年央企考核变化明显,目前仍有不少领域央企估值偏低,具备重估空间。在消费复苏方面,医药、餐饮和航空三大领域的复苏力度值得期待。

高温天气频发 “助燃”部分基金

● 本报记者 赵若帆 见习记者 王诗涵

今年高温天气格外频繁,由此带动家用电器、煤炭、电力设备等板块近期走强。不少重仓了相关板块的基金也被高温“点燃”行情,易方达供给改革、东财家电A/C等多只基金自6月以来的净值增长率超10%。不过,基金人士也提示,投资者要注意高温行情的短期性,谨慎入场。

高温天气助燃板块行情

Wind数据显示,6月1日至7月11日,申万一级行业中,家用电器板块上涨9.25%,位列全行业第二。其中,6月2日、12日、27日,该板块指数分别大涨4.36%、2.85%、2.30%。

具体来看,不少“制造清凉”的企业股价持续走高。Wind数据显示,6月1日至7月11日,美的集团、格力电器分别上涨15.91%、12.46%。从销售数据来看,持续高温使得国内空调市场从5月份起增长明显。据奥维云网(AVC)统计,今年“618”期间,空调全渠道零售量达1195万台,同比增长35.9%;销售额411亿元,同比增长38%。整个5月,空调线上销量及销售额分别同比增长59.38%和64.11%。

除家电板块外,频发的高温天气致使用电需求激增,也让“电”相关的板块受益明显。Wind数据显示,6月1日以来,申万一级行业中,电力设备、煤炭板块分别涨约3.30%、2.36%。其中,6月15日,电力设备板块大涨5.33%。

相关基金获益良多

高温天气催化之下,不少重仓

了相关受益板块的基金取得不俗收益。

Wind数据显示,6月1日至7月10日,全市场97只重仓了家用电器板块的基金(不同份额分开计算)中,7只基金净值增长率超9%。

重仓了煤炭的基金近期也收益颇丰。Wind数据显示,6月1日至7月10日,全市场64只重仓了煤炭板块的基金(不同份额分开计算)中,仅4只出现负收益。其中,易方达供给改革、汇添富中证能源ETF的净值增长率分别达11.29%、6.88%。

此外,2022年主动权益型基金“冠军”黄海在管的万家新利灵活配置混合、万家精选混合A/C、万家宏观择时多策略A/C等产品,凭借重仓煤炭股,阶段净值增长率均超6%。

汇泉基金的基金经理曾万平表示,近期煤炭、电力设备和家电板块涨势良好,与高温天气存在一定关系。“天气炎热,用电量及空调需求有所上升,成为相关企业股价的助推器。”他还指出,煤炭、电力设备及家电板块此前调整幅度较大,也具备反弹动力。

某公募基金人士表示,短期来看,高温天气直接利好电力、家电板块。虚拟电厂和光伏板块也有望间接受益于高温引发的电力短缺。此外,高温天气对新能源的利好也具有长期性。“中长期看,全球极端天气频发的更大原因是碳排放增加,碳中和紧迫性加大,新能源的需求将进一步增加。”

据过往经验,高温天气常是啤酒等消费股的行情催化剂。对此,曾万平表示:“去年年底,啤酒等消费板块迎来普涨,目前看来,啤酒等板块仍处于较高估值区间,今年以来不少啤酒股已经表现不俗,因此未来上涨空间较为有限。”

老牌私募招兵买马开辟“新战场”

“主观+量化”或为大势所趋

● 本报记者 王宇鑫

老牌主观多头私募机构重阳投资近日招聘量化分析师一事引发业内关注。不少业内人士猜测,这可能意味着重阳投资将进军量化投资领域。事实上,近两年来,不少主观多头私募机构都开始重视量化策略,而老牌主观私募拾贝投资近几年开辟了量化策略的产品线。业内人士认为,从海外市场来看,主观投资和量化结合是资管行业发展的必然趋势。

主观多头机构招募量化分析师

近日,老牌主观股票多头私募机构重阳投资发布了一则社会招聘启事,其中招聘量化分析师的内容引起各方关注。

招聘启事显示,量化分析师职位主要的工作内容为为投研团队提供量化分析支持、跟踪分析市场数据,提出并完善量化交易策略,完成专项课题研究等其他工作。对该职位的要求则是:硕士研究生及以上学历;具有3年以上量化研究或投资经验;擅长编程,统计分析能力突出;诚实、敬业,具有良好的沟通能力和团队合作精神。

2009年6月,专注于资产管理业务的上海重阳投资管理有限公司成立。经过多年积累,重阳投资已拥有一支既富理论造诣又经市场锤炼的投研团队,投研人员超过30人,“深度价值投资”一直是重阳投资的醒目标签。

主观私募机构招募量化分析师,还是比较罕见的情况。近几年来,量化投资相对于主观投资的业绩优势逐步显现,难道重阳投资也要进军量化投资领域?对此,重阳投资人向中国证券

券报记者回应表示,公司招募量化分析师主要是为了更好地协同主观策略,并非打算开辟量化策略产品线。

行业此前已有先例

尽管重阳投资表示没有大举进军量化投资的计划,不过,老牌主观私募机构转战量化领域已有先例。

此前,拾贝投资曾多次发布量化团队实习计划,招募量化策略研究员实习生。拾贝投资成立于2014年2月,管理资产规模超过100亿元,总部位于北京,创始人胡建平曾任华夏基金成长价值部投资总监及投资决策委员会委员,是知名的“公奔私”明星基金经理。

一直以来,拾贝投资都以主观权益策略为核心。不过据公司介绍,在2018年底,拾贝投资搭建了量化投资团队,拾贝量化和技术部门位于杭州,主要承担多因子量化研究、基本面量化、系统开发等工作。

2023年初,胡建平在与渠道投资者交流时表示:“拾贝量化团队经过将近4年的孵化,目前已经到了可以商业化的阶段,过去一年我们量化产品业绩基本能媲美头部量化机构。”尽管近年来的拾贝投资的主观产品业绩并不突出,不过渠道人士反映,其量化产品还是拥有一定竞争力。

上海概率投资认为,主观多头私募在转向量化投资领域后,由于其自身具备丰富的投资经验和洞察力,这些经验和洞察力可以帮助他们在量化投资中发现特定行业、公司或市场趋势中的机会,并进行更准确的投资决策;主观多头管理人会将其主观判断融入到量化投资策略中,可以利用自己对市场的理解和预测,结合技术和数据分析,开发



视觉中国图片

出独特的投资模型和策略,构建更全面的投资组合,实现多样化和风险分散。此外,有些主观多头私募机构在传统投资领域建立了良好的品牌和信誉,这也可以为他们在量化投资领域提供一定的竞争优势,吸引更多投资者和资金。

“主观+量化”双管齐下

近几年来,量化投资相对于主观投资的业绩优势逐步显现。对此,重阳投资合伙人寇志伟表示:“近年来国内股票和商品市场量化策略快速发展壮大,我们认为这是市场走向成熟的表现。”不过,寇志伟也指出,量化投资在近几年体现出了一定的超额收益,但也带来了更大规模的资金来追逐这种超额收益,最终的结果可能是超额收益的衰竭,大家又会去通过其他途径去找阿尔法因素,可能又会发现主观投资在一般环境下的相对优势。

事实上,当前行业中不少百亿级私募,都采取了“主观+量化”的形式,比如拥有主观和量化不同产品线的进化论资产,也有将量化融入主观体系的康曼德资本等。而量化私募如幻方等,也在进行基本面量化的尝试。未来,两者结合是否会成为资管机构发展的共同方向?

对此,寇志伟认为,主观投资和量化结合是资管行业发展的必然趋势。量化工具可以高效处理海量信息,可以帮助资管机构优化投研流程,提高效率,多维度丰富投资策略。

上海概率投资也表示,从海外市场来看,一些海外对冲基金已经开始将量化和主观投资相结合,以发挥两者的优势。这种结合可以通过将量化模型与主观判断相结合,或者采用混合投资策略来实现。未来量化投资和主观投资通常是资管机构发展的共同方向,量化投资和主观投资都有各自的优势和市场影响力,未来两者将继续共存并相互影响。