

# 知名基金经理“开门迎客”

## 推崇低位布局

近日,部分主动权益类基金开始放开大额申购。朱红裕、万民远、赵枫等多位知名基金经理均取消旗下产品于今年年初设置的大额申购限制。时隔近半年,从限购到取消限购,公募人士认为,这对于市场来说是一个积极信号。部分基金规模已回调至可控区间,当前市场处于较低位置,此时取消限购,低位加大布局力度,安全边际较高。

●本报记者 张韵

## 部分基金取消大额限购

相关公告显示,近日多位知名基金经理所管产品陆续“开门迎客”。7月26日,招商基金发布公告称,基金经理朱红裕管理的招商核心竞争力混合自7月26日起恢复大额申购(含定期定额投资)和转换转入业务,取消A类份额50万元、C类份额20万元的限购要求。7月25日,基金经理赵枫管理的睿远均衡价值三年持有混合开放大额申购,取消此前单日单个基金账户累计申购(含定期定额投资)金额不得超过1万元的限制。万民远管理的融通健康产业灵活配置混合也宣布自7月19日起取消此前的1000万元(不含)的限购要求,对单日单个基金账户累计申购、定期定额投资、转换转入金额不做限制。值得注意的是,与此次放宽限购时间较为集中类似,上述知名基金经理旗下产品的上一次限购时间

## 看好后市表现

从集体限购到集体取消限购,是公募看好后续市场表现的信号吗?某公募基金经理在接受中国证券报记者采访时表示,此时取消限购可以看作是公募看好后续市场的一个信号,市场也确实是在底部。此外,由于此前基金可能出现一些赎回,当前规模对操作的影响变小了,安全边际更高了,因此综合多方面因素决定取消限购。对于基金限购,业内人士普遍认为,多是出于控规模保业绩的需求,尤其对于以中小盘个股交易为主的基金而言,规模过大容易导致基金“船大难掉头”,影响操作灵活性,而在基金净值高位限购还有利于避免

## 消费板块受关注

展望后市,不少基金经理于近期发表了对市场投资机会的最新观点,消费板块受到多家公募基金公司的重点关注。长城基金高级宏观策略研究员汪立日前认为,资本市场的活跃度有望进一步抬升,或利用好国内利率债与股票市场。在具体方向上,可关注人工智能赛道,强链补链与产业基础再造下的核心产业板块等;另外,相关可选耐用品消费企业的业绩向好,可能对股价有一定的提振作用。

# 部分基金经理身兼多职

●本报记者 张舒琳

随着近期公募基金二季报披露完成,部分基金经理“身兼多职”的情况得以曝光。目前,不少社保基金组合、养老基金由公募基金公司受托管理,一些能力突出、风格稳健的基金经理“双肩挑”,同时管理社保、养老、专户等多种类型产品。

## 同时管理多种类型产品

据公募基金二季报中披露的“期末兼任私募资产管理计划的投资经理同时管理的产品情况”,不少绩优基金经理均管理着上百亿规模的其他组合产品。例如,南方基金史博管理的产品二季报显示,除了管理5只公募基金外,史博还管理一只其他组合产品,产品规模高达320亿元。目前,史博任南方基金副总裁兼首席投资官、资产配置委员会主席、境内权益投资决策委员会主席、国际投资决策委员会

普遍集中在今年年初,限购时间持续近半年。以招商核心竞争力混合为例,该基金曾在今年年初连发三次“限购令”。1月11日,基金宣布暂停10万元以上大额申购;仅隔不到一周,基金再度发布新限购公告,限购金额调低至5万元;2月1日,基金限购金额则降至1万元。而睿远均衡价值三年持有混合则于今年2月27日开启限购,融通健康产业灵活配置混合于1月31日起开始限购。此外,还有部分知名基金经理选择放宽旗下产品限购金额。例如,周海栋管理的华商甄选回报混合宣布,自7月17日起,单日单个基金账户单笔或累计申请金额由原来的不超过30万元调高至不超过2000万元。林英睿管理的广发多策略、广发价值领先等多只产品也于6月中旬宣布,将申购限额由10万元调高为500万元。

过多资金进入,摊薄原持有人收益,同时降低资金追高的风险。此外,在判断后市可能回调时,一些基金经理也会选择限购。反之,取消限购往往代表基金经理希望能有更多资金进入,进行加仓布局,也透露出对后市较为乐观的态度。一些公募人士表示,基金申赎往往与市场情绪有着较大联系。市场表现好转的时候,投资者热情普遍升温,申购基金意愿也会更强,这时往往是基金公司趁势做大规模的有利时机。加上市场处于底部位置,风险相对可控,因此部分基金公司放宽申购的动力也会更大。

招商基金研究部首席经济学家李湛近日发声认为,下半年消费板块机会或存在较大的预期差,消费升级类行业的投资机会可能更好。大成基金认为,现阶段权益市场处于历史低位区间,无论是绝对位置还是横向比较,都具有高性价比。方向上,相对看好顺周期的成长股、股价调整充分且基本面边际改善的成长股等。从中长期视角来看,看好消费下沉方向的大众消费品,比如纺织服装、休闲零食、饮料乳品等。

# 绩优方能“双肩挑”

管理1只私募资产管理计划产品和2只其他组合产品。银华基金的基金经理向伊达,则同时兼任社保、基本养老产品投资经理助理职务。根据全国社会保障基金理事会官网披露的信息,目前,共有18家社保基金境内管理人,包括易方达基金、华夏基金、富国基金、银华基金、工银瑞信基金、汇添富基金、海富通基金、广发基金、大成基金、国泰基金、招商基金、嘉实基金、长盛基金、鹏华基金、博时基金、南方基金、中国国际金融有限公司、中信证券。养老基金管理人则有21家,其中有14家为公募基金管理人。多位公募市场人士介绍,通常只有业绩较为稳健、从业时间较长的基金经理才能同时管理社保或者养老产品。除同时管理社保、养老组合等产品的基金经理外,还有不少基金经理兼管公募产品

## 上市公司半年报陆续披露 基金机构寻找业绩之锚

●本报记者 万宇 张凌之

近期,上市公司半年报披露大幕拉开。虽然披露半年报的公司数量不多,但目前已有超过1700家公司发布了半年度业绩预告。绩优股一向是基金投资布局的重点所在,数据显示,宝新能源、金钼股份、中远海特、科远智慧等均在二季度被多家基金公司旗下产品增持。业内人士认为,投资者应该全面看待半年报数据,对财报的分析不应仅仅停留在业绩增速等方面。

## 多家公司业绩预喜

7月13日,康缘药业披露了2023年半年报,拉开了今年上市公司半年报的序幕。虽然披露半年报的公司数量不多,但截至7月26日,已经有1781家公司发布2023年半年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润下限达到或超过10%的有911家,其中超过1000%的有26家,包括长久物流、祥源文旅、林州重机、华培动力、宝新能源、保利联合等。长久物流是目前已被披露业绩预告的公司中,上半年净利润增幅最大的公司,预计2023年上半年归属于上市公司股东的净利润4000万元至5500万元,同比增长6475.70%至8941.59%。另外,有61家公司发布了2023年半年度业绩快报。在已披露业绩快报的公司中,保利发展上半年归属于上市公司股东的净利润最高,达119.99亿元,同比增长10.84%;中国中免、光大证券、招商蛇口、川投能源、大华股份、片仔癀、金钼股份归属于上市公司股东的净利润在10亿元-40亿元之间。在已披露业绩快报的公司中,上半年盈利增幅最快的是金钼股份,同比增长117.15%。力合科创、中远海特、北鼎股份、科远智慧、国药现代盈利同比增长超过50%。

## 基金公司布局绩优股

绩优公司历来是公募基金重点布局的对象,今年上半年业绩表现较好的公司普遍得到基金公司的关注,多只基金布局其中。Wind数据显示,截至2023年上半年底,128家基金公司旗下均有产品持有贵州茅台股份,行业龙头易方达基金旗下有84只产品持有贵州茅台,合并持股数量高达1171.09万股。中国神华、中远海控、陕西煤业、比亚迪、保利发展等2023年上半年业绩预计较为靓丽的公司也被众多基金持有,其中不乏易方达基金

楠和陈皓、景顺长城基金杨锐文、兴证全球基金董理和谢治宇等知名基金经理管理的产品。上半年业绩增幅较大的公司也得到基金青睐。比如超过17家基金公司旗下产品持有宝新能源,包括南方基金、富国基金等头部机构在内的22家基金公司旗下产品持有金钼股份,37家基金公司旗下产品持有京沪高铁。一些基金在二季度积极布局业绩增幅较大的公司,比如17家旗下产品持有宝新能源股份的基金公司中,仅有两家基金公司在二季度净减持了宝新能源,另外15家基金公司旗下产品均在二季度增持宝新能源或新进宝新能源机构投资者名单。金钼股份同样如此,22家旗下产品持有金钼股份的基金公司中,仅有1家基金公司在二季度减持了金钼股份。中远海特、科远智慧等公司上半年预计业绩增幅较大,截至二季度末的机构投资者中,均为新进或增持的基金公司。

## 把握结构性机会

随着半年报陆续披露,上市公司进入业绩验证期,基金经理的选股也更加关注业绩兑现因素。建信基金多元资产投资部的基金经理赵荣杰表示,此次上市公司半年报数据相对一季度而言或有较大改善。从整体宏观经济看,上半年修复趋势向好,整体A股公司业绩状况相对有所改善。但是,也应该注意到,2023年公司半年报业绩存在同比低基数效应,因此对业绩增速因素还需理性看待,应该全面看待半年报数据,而非仅仅停留在业绩增速数据之中。展望下半年,赵荣杰表示,从近期各项数据看,国内经济基本面呈现筑底迹象。6月PMI数据整体好于预期,生产指数和新订单指数也有回升,标志着供需层面均有所改善。从高频数据来看,国内经济复苏动能有望延续。在投资端,制造业生产继续改善,基建投资边际走强。在消费端,暑期因素作用下,文旅消费有望继续保持增长动能。赵荣杰认为,下半年有一些结构性机会值得把握。两大主线值得关注,一是人工智能(AI)、半导体等板块,即数字经济相关主线;二是“中特估”板块。在两大主线外,围绕半年报景气向好或者下半年基本面存在改善预期,如军工、新能源以及一些顺周期板块,都有低位修复机会。招商基金表示,AI相关板块新一轮产业趋势已开启,有望成为市场的长期投资主线,可以重点关注算力产业链内部的扩散效应,如光芯片、连接器、液冷等行业;还可以关注前期调整充分、业绩预期见底且中期受益周期复苏和技术创新的板块,如半导体、创新药、自动化设备等行业。

## 中小市值量化指增产品不断“放量”

●本报记者 王辉

近期A股低位回升,个股分化依旧。结构性机会仍然是投资机构关注的重点。来自渠道人士的最新消息显示,尽管权益私募产品在发行端的整体复苏势头并不显著,但中证1000指数增强、国证2000指数增强、万得小市值指数增强等中小市值量化多头产品持续受到更多关注,并成为现阶段A股市场相对突出的增量资金。对于这一逐步壮大的新赛道,目前量化私募在整体肯定其多元化配置价值和策略研发通用性的同时,对于其能否成为业内新的“竞争主赛道”仍有一定分歧。

## 发行与业绩“双热”

“自从去年夏季中证1000指数股指期货和股指期货挂牌上市之后,包括渠道和投资者,对于偏中小市值的量化指增策略和相关中性产品的关注度、接受度逐渐提高;在今年的产品发行上,百亿级量化私募在中证1000指增和小市值指增的产品发行力度上大大增强。”上海某百亿级量化私募人士向中国证券报记者表示。另据多位渠道人士介绍,从产品发行规模来看,今年5月以来,中证1000等中小市值量化指增产品“放量”特征更加明显。“如果同一时间窗口发行多只产品,中证1000指增产品的募集规模往往是传统指增产品的好几倍,受欢迎程度超出预期。”上海某券商渠道人士称。值得注意的是,现阶段中小市值指增产品人气高涨,在一定程度上也来自于头部管理人较高的业绩表现加持。来自朝阳永续等第三方机构的最新监测显示,截至7月21日,国内50亿元以上规模量化管理人旗下中证1000量化指增产品,年内绝对收益率多数超10%,相对于沪深300、中证500指增主流产品的业绩明显领先;少数排名居前的产品,仅超额收益率就接近或超过15%。前述券商渠道人士也提示,今年A股成长风格整体领先,且个股更加活跃,中证1000指数、国证2000指数、万得小市值指数年内最大涨幅均超过10%,今年的市场环境变化是助推小市值量化指增产品“顺风顺水”的关键原因。

## 多元化配置价值显现

对于中证1000等中小市值指增产品的投资价值和优劣势,蒙玺投资称,随着近两年量化多头产品受到渠道和投资者更多青睐,越来越多的私募管理人布局逐渐多元化。例如,从过往的中证500指增、中证1000指增,逐步发展到今年重点研发布局国证2000指增、万得小市值指增、科创50指增等偏小市值的量化多头产品。该机构认为,不同客户存在不同的配置需求。就对标指数而言,以国证2000指数为例,该指数在周期股、科技股和消费股上的占比较高,成长性相对较强,可以更好地反映偏小盘股的成长风格。从这一点看,对于私募管理人而言,多元化的产品布局可以捕捉不同行情的超额收益机会,为投资者带来更丰富的收益。此外,念空投资总经理王丽也表示,中小市值量化和中证500指增等主流量化策略的“选股范围交叉相对较少”,可以丰富代销产品线 and 资产配置。中小市值指增策略通常在小票风格占优、小盘股相对活跃的时期,会有比较亮眼的业绩表现,但该策略相关产品的波动程度往往也很大。稳博投资相关负责人进一步介绍,对于量化管理人而言,量化指增从方法论到数据到因子及构建模型,相关环节基本是一个标准化流程。指增类的产品,大概率用同一套选股模型框架。不同的指增策略,往往会在投资信号出现后的风控环节组合优化参数设置有所不同,从而实现对标各指数超额收益与夏普比率最优的目标。

## 把握市场风格轮动

值得注意的是,当前量化业内在整体认同中小市值指增已经成为一条重要配置产品线的同时,对于其能否成为未来量化行业长期竞速的新的关键赛道,目前仍存在一定分歧。蒙玺投资认为,从超额收益来源看,相比主流的中证500指增等产品线,中小市值量化指增产品侧重“以小为美”的成长型个股;就其阿尔法收益而言,相关指数往往行业分散,波动性和换手率较高,市场有效性较弱,量化策略拥挤度较低,因此管理人更容易获取较高超额收益。该机构也指出,A股市场在历史上具有明显的周期性,大小盘风格变化也会随周期切换,因此作为量化私募管理人,应当把握市场风格轮动,顺势而为。在这样的背景下,中小市值量化指增策略的发展前景值得看好。不过,对于中小市值指增的容量上限和收益来源的问题,目前业内的看法大相径庭。蒙玺投资认为,虽然很多小市值个股流动性一般,但中小市值股票数量庞大,通过增多选股数量,能够在很大程度上解决流动性问题。稳博投资相关负责人在整体肯定中小市值指增策略优势的同时,也表示目前部分管理人已经在专门发行小市值指增产品且不对标特定指数,也有管理人推出了科创或者双创指增,该机构对此持谨慎态度。量化指增的核心投资逻辑是通过分散持股创造稳定持续的超额收益,如果可选标的“太窄”,大概率会影响容量,增大产品运作难度。从相关产品的具体投资来看,王丽进一步建议,就现阶段而言,中小市值指增策略的容量相比中证500指增策略要小;相对于中证500指增等策略,投资中小市值指增可能需要客户进行适当的风格择时,投资人对此应当有所了解。

视觉中国图片