

上半年持仓动向曝光

# 机构偏爱主题+中小风格基金

□本报记者 朱涵

Wind数据显示，今年上半年，在市场震荡环境下，部分基金受到机构投资者的青睐，机构投资者持有基金份额占比环比提升幅度明显。交银新生活力、诺安积极回报A、景顺长城中小盘A等基金，机构持仓比例大幅上升。中国证券报记者梳理发现，上半年机构持仓较多的基金特征明显：一为主题特征明显的权益类基金，二为投资方向偏中小盘风格的基金。

## 机构大比例持有

Wind数据显示，部分主题特征明显的权益类基金获得机构较高比例持有。

据定期报告，2022年末，交银新生活力的机构持有比例为0.96%，2023年6月30日该比例为21.69%，上升20.73个百分点；2022年末，诺安积极回报A的机构持有比例为0.89%，2023年6月30日该比例为39.10%，上升38.21个百分点；2022年末，长城创新驱动A的机构持有比例为0.02%，2023年6月30日该比例为35.82%，上升35.80个百分点；2022年末，创金合信科技成长A的机构持有比例为0.25%，2023年6月30日该比例为44.91%，上升44.66个百分点；2022年末，富国通胀通缩主题A的机构持有比例为32.71%，2023年6月30日该比例为52.02%，上升19.31个百分点。

此外，不少中小盘风格基金获机构大比例持有。

据定期报告，2022年末，景顺长城中小盘A的机构持有比例为1.56%，2023年上半年末该比例为72.01%，上升70.45个百分点；2022年末，长城量化小盘A的机构持有比例为14.58%，2023年上半年末该比例为61.59%，上升47.01个百分点。

## 投资机会或较分散

部分受机构大幅增持的基金在中报的投资展望中认为，下半年A股市场行业主题风格明显、投资机会或较为分散。

长城创新驱动在2023年中报投资展望中称，展望下半年，中美去库存接近尾声，叠加国内越来越多宏观调控政策的相继落地，经济将逐渐企稳向上。A股的机会会更加分散，顺周期方向值得重视。

此外，鉴于当前较低的市场位置和估值，长城创新驱动持续保持偏高的仓位水平；在行业配置上，聚焦制造业中的科技创新和经济复苏等方

向，包括电子、机械、军工、新能源等细分行业，自下而上寻找有业绩加速或者业绩反转可能的标的。

富国通胀通缩主题在2023年中报中表示，看好下半年的科技投资机会。AI产业经历了二季度的挤泡沫的过程，行业基本面凸显投资价值。从全球视角来看，AI产业发展有条不紊，后续有望捕捉其细分领域投资机会。此外，创金合信科技成长在中报中表示，下半年AI板块的行情不一定会弱于上半年。随着政策、项目的落地转而国内AI产业投资性价比凸显，在应用、算力和大模型各个环节可能都会涌现出一批新的具有投资价值个股，下半年的投资逻辑可能与上半年不同。除AI外，随着去库存的推进和下半年传统旺季的到来，消费电子和芯片可能会在某个时点展现出较为明显的反转迹象，MR产业链、信创产业行情未来值得期待。

交银新生活力则在2023年中报投资展望中称，倾向于投资具有全球

视野的龙头下游终端消费品这一“传统赛道”。交银新生活力参与投资了一些能参与全球能源、交通、电力系统建设的主设备级企业。同样，基于中游高端零部件的国产化程度越来越高，下游主设备企业也获得更强的竞争力。

## “中小盘基”受关注

Wind数据显示，不少“中小盘基”被机构大比例持有，其后续投资动向随之曝光。

上半年受机构大比例增持的景顺长城中小盘混合A在2023年中报中称，自2021年三季度以来，宏观经济进入去库存周期已有数个季度，企业库存的去化已接近尾声。当前处于经济复苏的初期，经济复苏有可能按照正常的节奏行进：从服务业向可选消费传导，可选消费带动中游制造业，再向上游原材料传导，最后向企业资本开支、投融资以及金融地产行业扩散。

视觉中国图片

此外，景顺长城中小盘中报表示，A股整体估值水平仍处于历史较低位置，相对于其他资产也具备较好的投资性价比。随着宏观经济触底回升，投资机会将越来越多。当前应为宏观经济触底反转做好准备，积极布局经济复苏相关板块，同时寻找制造业细分产业链的产业升级和个股投资机会。

长城量化小盘则在中报中表示，当前A股总体估值仍然处在过去十年中枢以下位置，下行风险预计较小，从大类资产比较的角度，权益市场已经进入价值区间；从宏观层面来看，当前的政策环境积极正面，随着下半年一系列企业、民生政策落地，经济有望进一步好转。

此外，当前小盘股的绝对收益配置价值凸显，深度学习与人工智能等新的算法对于中小市值选股因子仍有较大的潜力空间，有利于在均衡行业配置的基础上抓住阶段性的价差投资机会。

# 加码中国市场 外资机构发声唱多

□本报记者 葛瑶 赵若帆

日前，信安金融集团（以下简称“信安”）在华全资子公司拿下QDLP（合格境内有限合伙人）资格，这意味着其可在境内募集人民币资金，并投资于海外市场。与此同时，8月经济数据稳中向好，多家外资机构开始唱多，高盛重申对中国股票维持超配。外资机构人士表示，看好中国经济在今年剩余时间内实现温和复苏。

## 养老金巨头来华募资

日前，中国证券投资基金业协会网站披露的信息显示，信安私募基金管理（上海）有限公司完成登记，业务类型为“QDLP等试点机构”。

这家私募基金背后，正是美国养老金巨头——信安金融集团。从股东来看，信安私募基金会的全资股东为信安环球投资（新加坡）有限公司，隶属于信安环球投资，其母公司为信安。信安是美国大型养老金管理机构，提供养老金和员工福利解决方案以及个人保险解决方案。拿下QDLP资格，意味着信安可向境内的合格投资者募集人民币资金，并

投资于海外市场。

据了解，信安私募基金拟从事的主营业务领域为：在境内募集资金设立基金投向信安集团境外另类私募股权、证券类、跨一二级市场类别等产品以及其他符合法律法规及监管要求的投资标的。

信安布局中国颇早，1994年便在中国成立代表处，是较早进入中国的外资机构之一。入华近30年，信安陆续成立了三家合资公司。2005年，信安与建行合资成立建信基金，开展公募基金业务。2022年，信安成功入股建信养老基金管理公司，成为第一家投资于国内银行系养老金公司的跨国公司，进一步在中国市场开拓养老金业务。信安与建信信托于2016年合资成立信建赢石私募基金管理公司，专注于物流地产投资。公司在2023年3月完成备案，机构类型为私募股权、创业投资基金管理人。

信安私募基金成立后，这家养老金巨头的中国市场布局再落一子，业务结构进一步完善。中国证券报记者了解到，信安私募基金目前已获得上海外汇管理局授予的1亿美元QDLP投资额度。

## QDLP资格成香饽饽

我国资本市场持续对外开放，吸引着国际投资者的目光。不久前，黑石也拿下QDLP牌照。中国证券投资基金业协会的备案信息显示，黑石（上海）私募基金管理有限公司于2023年8月21日完成登记，业务类型为“QDLP等试点机构”。

再往前追溯，KKR同样加码QDLP业务，其全资子公司开德私募成立于2021年11月，为外商独资企业，于2022年拿下QDLP资格。此外，上海市地方金融监督管理局官网信息显示，贝莱德基金、安中投资两家机构于2022年参与QDLP试点。

QDLP为何成为巨头们争相布局的业务条线？

机构人士此前指出，QDLP对外资机构开放、对境外产品开放、对境外资产开放的三大特点，令其成为极为灵活的投资工具。

海南省绿色金融研究院表示，QDLP的境外投资几乎不受限，覆盖一级市场、二级市场、期货、股票和大宗商品市场等。此外，QDLP由于采取了私募方式，所以业务可以直接对境

外资管机构开放，开放度更高。因此，QDLP可以引进境外优质资管机构，可以以联接基金方式投资于境外基金等产品，也可以直接投资于各类大类资产，国内高净值客户可以与国外投资者投资于同一管理人、同样的产品、同样的资产，进一步丰富境内的合格投资者的投资渠道。

## 看好中国经济温和复苏

8月份经济数据稳中向好，表明国民经济加快恢复。外资机构人士表示，从数据来看工业需求复苏迹象初现，叠加多项利好政策出台，看好中国经济在今年余下时间内实现温和复苏。

瑞士百达财富管理亚洲宏观经济研究主管陈东表示，自8月下旬以来，观察到中国政府的政策支持节奏加快、力度加大。目前出台的措施较为具体，并且迅速落地，因此可能在短期内给经济带来一定的实质改善。

8月，多项工业数据表现稳中向好。中国官方制造业采购经理人指数（PMI）连续第三个月回升。除了整体数据外，8月份生产和新订单分类指数均升至50%的临界值以上。陈东

认为，这是中国工业活动企稳的初步迹象，并且与6月份以来中国大宗商品价格的上涨趋势呼应。整体来看，中国经济将在今年余下时间内实现温和复苏。

具体到股票市场，高盛研究部股票策略团队表示，中国股市有望在今年年底前出现上行的交易机会，对中国股票维持超配。

上述判断主要基于五大原因。一是宽松政策提速。近期政府出台了一系列配合紧密的组合政策。现已公布的政策组合应有助于增长企稳，降低系统性风险。二是周期性改善。8月数据已表现出增长企稳迹象。库存周期变化、政策刺激的滞后效应以及全球制造业周期触底反弹，是高盛经济学家对2023年下半年的增长预测高于市场预期的几个关键因素。三是市场技术面向好。在2008年、2014年、2020年三轮由房地产主导的宽松时期，市场回升10%—20%。四是低估值。MSCI中国指数和沪深300指数目前的动态市盈率分别为10倍和11倍，均处于历史区间低位。五是低仓位。海外对冲基金和公募基金持仓均处于低位。