

指数基金新发“风景独好”

中小盘赛道热度不减

9月25日,鹏华中证1000增强ETF上市交易。Wind数据显示,9月以来,包括鹏华中证1000增强ETF在内的新成立指数基金在当月新成立股票型基金中占比已接近九成,成为近期基金新发的一大主阵地。其中,中小盘指数基金受到多家公募机构热捧。

●本报记者 张韵



视觉中国图片

中证1000增强ETF上新

9月25日,鹏华中证1000增强ETF上市交易,成为全市场第7只中证1000增强ETF产品。该基金成立于9月1日,在8月14日至8月29日募集期间,获净认购约2.06亿元,有效认购总户数1177户。

该基金的基金经理为鹏华基金量化及衍生品投资部总经理苏俊杰,量化

及衍生品投资部基金经理罗英宇。数据显示,截至9月18日,该基金股票仓位为25.22%,尚未完成建仓。基金持有人以个人投资者为主,个人投资者持有的场内基金份额达1.6亿份,占基金场内总份额的77.90%;机构投资者持有4547.1万份,占比22.10%。

前十大场内基金份额持有人中,个

人投资者占据七大席位。此外,上海铭泓私募基金管理有限公司-铭泓成长二号私募证券投资基金以2000万份持有份额位居第一大持有人,占基金场内总份额的比例达9.72%。招商证券持有300万份位居第二。另一家华南私募广东海辉华盛证券投资基金管理有限公司-海辉华盛新经济-成长私募证券

投资基金持有150万份。

Wind数据显示,目前挂钩中证1000指数的产品接近100只,覆盖指数基金、指数联接基金、指数增强基金、ETF、ETF联接、增强ETF等几大类别,可谓充分挖掘了指数基金的花样布局模式,基金规模合计超过790亿元。

中小盘指数基金受热捧

值得注意的是,在近期基金新发低迷之际,指数型基金似乎“风景独好”。Wind数据显示,截至9月25日,9月份新成立的60余只股票型基金中,指数基金(含指数增强)占比接近九成。9月新成立的被动指数基金(股票型,不同份额分开计算,全文同)超过50只,创年内月度新高。

其中,以中证1000、中证2000、国证2000等为代表的中小盘指数基金占据相当比例,受到多家基金机构的热

捧。在2023年新成立的80余只指数增强基金(股票型,不同份额分开计算,全文同)中,布局中小盘指数的占比接近80%,远超其他宽基指数。9月新成立的中小盘指数基金合计募资超120亿元。

此前,更出现数十家公募基金集中“跑马圈地式”布局中证2000指数基金的场面,相关基金前十大份额持有人中亦频现私募基金身影。中证2000指数为今年8月最新发布。

谈及布局中证2000指数的原因,南方基金表示,中证2000微盘特征显著,弹性属性强,适合风险偏好较高的投资者,基于近年微盘股量化策略收益较高,也是量化投资者的选择之一。宏观流动性宽松、中观产业创新趋势形成、微观成分公司专精特新属性性强,有望为中证2000指数开启大级别行情奠定基础。

博时基金指数与量化投资部基金经理刘玉强认为,小盘股近年来颇受关注,是因为之前机构关注少,估值处在相对

低位。同时,小盘中选股的阿尔法相对大盘更好获取,加之这两年投资小微盘股的基金业绩相对更突出,获得不少申购,带来增量资金。至于中小盘是否存在关注度过高的风险,他认为,虽然受关注度很高,但相比当年白酒股,小微盘股投资在集中度上要分散得多。“当然,如果单纯是做风格投资,在未来风格切换时自然会有一些阿尔法的个股,则波动会小很多。”刘玉强表示。

布局指数联接基金

除此之外,指数联接基金似乎也成为近期公募机构的一大布局重点,9月新成立的被动指数型基金中,联接基金占据近半壁江山。9月21日至22日成立的指数基金清一色为联接基金,如博时创业板ETF联接E、工银中证稀有金属主题联接C、易方达中证港股通互联网

联接A等。

据悉,指数联接基金主要是投资于其对应的指数基金,区别于指数基金直接投资于挂钩指数的成分股。

业内人士透露,设置联接基金通常是为了满足不同客户的投资需求。以ETF联接基金为例,倘若投资者没有股

票账户,不能直接购买ETF产品,就可以通过购买ETF联接基金获得ETF的投资。银行渠道客户也可以通过指数联接基金投资自己看好的标的指数或进行定投。

华南某公募基金经理表示,今年新成立的产品中,联接基金的占比确实较

高。主要是因为整个行业在过去两年快速发展,ETF产品线布局都比较全了,因此很多基金公司会选择给已有的ETF配上联接基金,而且确实也可以观察到,联接基金对ETF规模的增长有较大帮助,能够借助银行和渠道等力量把基金规模做大。

消费电子板块持续活跃 公募机构掘金产业链机遇

●本报记者 王鹤静

近期,智能手机新品竞相发布,搭载的创新技术更是成为市场关注焦点。在资本市场上,消费电子板块持续活跃。以此为契机,公募机构开足马力深入一线,积极调研消费电子板块上市公司,调研足迹遍布消费电子产业链众多细分板块。

对于消费电子行业未来的发展趋势,业内人士表示,随着出货量环比回升,消费电子行业进入被动去库存阶段,有望迎来需求拐点。此外,受AI技术创新赋能,消费电子板块将迎来创新周期拐点,随着创新产品发布,供给端换机复苏,将加速消费端修复。

消费电子板块热度持续

8月末以来,智能手机新机型接连推

出,消费电子板块的热度可谓持续不减。从上市公司披露的投资者关系活动记录表看,多家消费电子板块上市公司迎来公募机构的扎堆调研。

例如,8月30日,射频龙头卓胜微吸引包括华夏基金、银华基金、鹏华基金、招商基金、国泰基金、汇添富基金、交银施罗德基金、华宝基金、易方达基金等在内的20余家公募机构前来调研。

卓胜微相关负责人表示在接受调研时表示,未来射频分立器件仍然是智能手机的主力需求。但公司在射频分立器件的成长性不高,公司将通过不断创新和产品迭代,保持射频分立器件的竞争优势。

在智能快充龙头奥海科技8月末的调研会议上,更有嘉实基金、交银施罗德基金、汇添富基金、大成基金、汇丰晋信基金等近40家公募机构集体现身。

奥海科技相关负责人介绍,在手机快充发展趋势下,2022年奥海科技手机产品平均单价提升20%以上,未来公司仍将以消费电子作为基础业务领域,发挥公司能源高效应用的创新与制造平台优势。

此外,锂电池板块的德赛电池,光学镜头板块的思特威,芯片板块的中芯集成,结构件板块的蓝思科技等涉及消费电子产业链多个环节的上市公司,近期也获得公募机构的积极调研和密切关注。

左侧机会值得关注

随着更多智能手机高端新机的推出,民生加银基金成长投资部总监、基金经理孙伟认为,这将显示产业链国产化的阶段性成果,有望为板块注入活力,进一步强化半导体材料和零部件产业信心。

国联安基金量化投资部总监助理、基金经理黄欣表示,新机的发布为产业链带来了投资机会。卫星通信、OLED、半导体材料设备与零部件等赛道景气复苏或将加速。

从消费电子板块来看,平安基金基金经理王仁增分析,近期关于消费电子行业的政策利好接连不断,整体上政策底已经夯实,消费电子板块有望迎来较为有利的宏观环境。而近期龙头公司新品竞相发布,板块关注度有所提升,但部分智能手机或因为创新力度不足,导致换机周期延长或消费电子需求端景气度不高。

但是随着出货量环比回升,王仁增认为,消费电子行业进入被动去库存阶段,有望迎来需求拐点。此外,受AI技术创新赋能,消费电子板块将迎来创新周期拐点,消费电子板块左侧布局机会值得关注。

投基金,投的是什么?

文/兴证全球基金 黄可鸿

的方法,也是从我们公司一路走过来的一个最核心的要素,就是要赚公司成长的钱,要追随的是真正能够把企业做大做强的过程。”

简单统计历史数据可以发现,沪深300成份股过去10年的年化盈利增长率为9.26%,一定程度上反映企业成长带来的整体盈利水平,这也应该是我们建立信心的基础之一。投资回报本质上是作为企业拥有者,每只股票的背后都是实实在在的企业。在其基础之上,不同的选股与择时能力带来长期业绩的差异。

对于牛股,等待也是必经之路。收益与波动,是硬币的两面。安信证券在《做时间的朋友,与伟大企业共同成长》中曾经复盘“十年十倍股”的投资逻辑:一种是从

小到大型、盈利持续兑现的高成长公司;一种是勇往无前型,高景气赛道持续扩张的公司。

硬币的反面是,这些十倍股的历史最大回撤平均约为-35%,最高接近-70%,十倍股的大部分收益只由一小部分时间贡献,即“二八定律”。

这其实体现了长期主义的重要性。此时对投资的支撑,可能并不来自短期基本面,而是来自对企业家信任,来自对企业家精神的判定。投资往往是概率而非确定性影响的世界。选股与择时能力很重要,但没有什么成功可以被无限复制。

那样糟糕。我们希望基金与企业共同成长,更期待与更多持有人共相惜。

风险提示:本文为投资者教育资料,仅用于为投资者提供丰富的、多角度的投资者教育素材,非营销材料,亦非对某只证券或证券市场所做的推荐、介绍或预测。本文内容不应被依赖作为投资决策、研究或投资建议,也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。投资须谨慎。本公司承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资于本公司基金时应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件并选择适合自己风险承受能力的投资品种进行投资。基金过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人

管理的其他基金的业绩也不构成基金业绩表现的保证,基金收益具有波动性。观点仅代表个人,不代表公司立场,不作为投资建议,仅供参考。基金投资有风险,请审慎选择。



鹏华基金邓明明: 债市大概率维持震荡走势

●本报记者 杨毓玉

今年以来债市行情让债券基金赚足市场目光,不过近期债市却迎来短暂调整。后续债市走势如何?机构如何控制净值回撤和风险?近日,鹏华基金债券投资一部基金经理邓明明表示,债市年末前大概率维持震荡走势,未来一个季度股市再次出现大幅下行的风险概率较低,权益资产有一定配置价值。

谈及当前宏观环境,邓明明分析,当前宏观环境对债券投资较有利,宏观政策在发力,特别是货币政策不断推出降准、降息等操作,营造了较宽松的货币环境。整个债券收益率下行比较顺畅。从当前看到年末,债市大概率维持震荡走势,其中票息收益最为确定,会积极参与波动的博弈之中。

今年债市存在较强的轮动效应,一季度和三季度信用债表现较好,二季度利率债表现不错。

展望信用债和利率债的风险和性价比,邓明明表示,按照整体宏观环境和债市判断,未来债市可能呈现震荡格局。信用债的性价比稍高于利率债,核心原因在于整个票息收益更具一定优势,但不同时间维度、市场环境下,要做出不同的评判。如果震荡市看长期机会,信用债性价比更高,如果看短期趋势性机会,利率债进攻属性更强。城投债作为信用债一大板块很难回避,在整体化债大背景下,城投债信用环境有所改善,对某些地区的偿付能力更有信心,实际投资中依然会按照控制风险、提前预判、分散化投资等原则投资。

对于一级债基来说,可转债投资也是非常重要的部分。针对可转债市场,邓明明表示,目前宏观流动性相对充裕,经济呈现相对平稳状态,未来一个季度股市再次出现大幅下行的风险概率相对较低,权益资产有一定的配置价值,但可转债市场面临估值偏高的环境,或将影响整体表现。在此背景下,首先选择有安全垫的投资标的,如估值相对偏低且价格不太高的金融、公用事业类转债;其次精挑细选成长类行业,选择一些不太贵,同时在风险偏好、赛道选择以及公司挑选上市场更偏爱的主体。根据股市风格切换和债市运行情况综合考虑,最终构建相对稳健、低波动的可转债组合。

超六成私募看好A股中短期表现

●本报记者 王辉

随着“双节”假期临近,投资者对于持股还是持币过节的问题,也将做最后抉择。9月25日,中国证券报记者设计问卷并委托第三方机构进行的调查结果出炉。

问卷调查显示,占比超一半的私募机构在长假持股、持币的抉择上,明显更倾向于“重仓或满仓持股”,选择轻仓或持币过节的私募占比则不足一成。超六成私募表示相对看好长假之后的A股中短期表现,其中,白马股最受关注。

市场向下空间有限

问卷调查结果显示,对于此次长假的持股持币问题,55.41%的私募认为,目前市场已逼近底部,随时可能开启反弹,选择重仓或满仓持股过节;36.49%的私募认为,长假期间消息面及外围市场不确定性较高,选择保持中性仓位过节;8.10%的私募选择轻仓或持币过节。

优美利投资总经理贺金龙表示,近期市场抛压得到释放,由于市场向下的风险有限,长假对于出行和消费需求的释放,将会对PMI等数据带来“预期向好”推动。节后利多政策出台的可能性较大,结合A股历史数据来看,持股过节胜率较高。

正圆投资认为,前期资本市场、房地产市场等一系列政策组合拳的出台,预计已夯实A股市场的政策底部,经济数据的回暖也为市场企稳向好铺平道路。在近日十年期美债收益率再次逼近历史极值区域后,中美利差见顶回落的拐点也近在咫尺。往后看,在国内经济基本面修复叠加利差回落的双轮驱动下,资金回流A股市场将是大概率事件。尽管长假期间仍可能有一些新的扰动,但在当下市场机遇已经显而易见的时候,适当承受一定风险完全值得。

畅力资产董事长、投资总监卢晓辉表示,倾向于中性仓位过节。作为相对成熟的基金管理人,不应当因短暂行情波动而选择重仓或者轻仓过节,更多还是会根据市场现行情况进行判断,按照既定投资策略进行仓位把控。

相对看好节后行情

值得注意的是,对于假期之后的A股中短期走势,目前有更多比例的私募机构表示看好节后行情。

问卷调查显示,目前有62.16%的私募看好节后行情。相关私募认为,假期之后市场低位回稳,逐步反弹的概率较大;31.08%的私募则表示对节后A股表现“看法中性”,既不悲观也不盲目乐观,相关私募认为,虽然目前市场下行风险有限,但向上或面临一定困难;6.76%的私募表示对于节后的A股看法谨慎,认为市场情绪依旧低迷。

紫阁投资认为,A股市场总体已进入底部震荡区域,正在等待向上动力。一是全球宏观环境大体稳定;二是世界经济可能步入“浅衰退+弱复苏”;三是后续国内宏观政策有望加强协调、加力增效;四是市场信心一旦企稳回升,流动性将不是主要矛盾;五是与市场相关的行为金融学,已显示市场触底迹象;六是市场总体估值水平较低。

卢晓辉表示,投资者对A股不应再继续谨慎甚至悲观,从中期来看,市场机会整体大于风险。“中国内需市场潜力大,政策空间足,在后续政策的持续推动下,资本市场会逐步给投资者相对满意的答卷。”

关注白马股

问卷调查显示,白马股方向成为节后私募机构最看好的市场主线。具体来看,32.43%的私募表示在节后最看好前期调整较深的医药、消费、新能源等白马风格板块;而在近两周A股市场华为产业链反复活跃的背景下,有占比达31.08%的私募则表示看好半导体、华为产业链、计算机、信创等节前活跃的科技成长板块。此外,21.62%的私募看好以“中特估”为代表的低估值大蓝筹。另有14.87%的私募看好年内震荡偏强的煤炭、石油、黄金等强周期板块。

恒融资产权益基金经理袁美洋认为,今年央企分红比例预计持续提升,后续政策有望进一步鼓励和支持高股息投资,“中特估”板块仍有估值修复空间。此外,2022年以来,相关部门进一步强调上市公司对ESG发展状况的强制披露,受益于全球能源转型机会的新能源产业板块,也值得中长期看好。贺金龙表示,随着国内经济拐点逐渐明晰,第四季度大概率是行业轮动和风格切换的结构性行情表现。低估值、业绩稳定的白马股,以及受益于经济复苏的顺周期行业,预计也存在表现机会。