

公募策略会传递投资信心

医药和科技赛道获热议

近日,多家公募基金公司在线上线下举办了投资策略会。“市场正处底部区域”“信心是布局关键”已成为各场策略会的普遍议题。在投资配置方面,以减肥药为代表的医药赛道受到热切关注,科技赛道依然是多家公募的重点布局方向。

● 本报记者 张韵

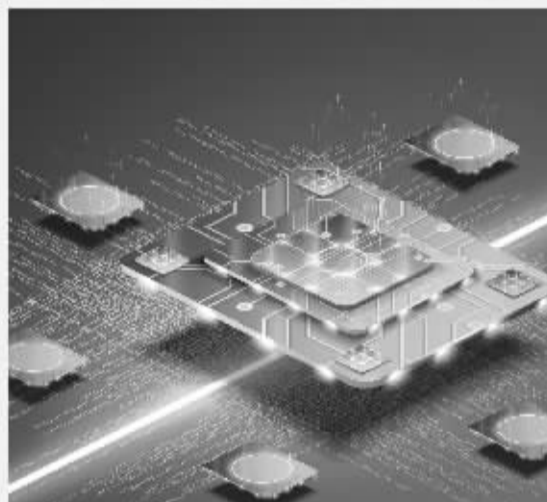
“坚定信心”成策略会主题

“当下我们正站在新一轮牛市的起点。”日前,在首场公募基金2024年度投资策略会的现场,前海开源基金推出的旗帜鲜明的观点吸引了观众眼球。出于对布局当前市场的信心,前海开源基金将往常原本于12月底召开的2024年度投资策略会提前一个多月召开,该机构表示,当前各个方面的积极因素持续积累,市场底部区域特征明显,应在当下逆势蓄力,做多中国。

前海开源基金董事长李强表示:“没有一个冬天不可逾越,没有一个春天不会来临。”市场积极因素在多个领域持续涌现。宏观经济持续复苏、经济政策持续发力、市场底部特征越发明显、做多资金摩拳擦掌。多家公募基金、券商资管机构开启新一轮自购,用真金白银传递信心。前海开源基金自2022年9月以来已累计自购近5.8亿元。

前海开源基金副总经理、权益投资决策委员会主席曲扬认为,当前是中国权益投资“新一轮牛市起点”。经历了中国经济的阶段性调整以及美联储几十年未遇的紧缩之后,中国经济正处于回升的初期阶段,美联储货币政策越来越接近由紧到松的拐点。很多具有长期较大成长空间的行业和公司估值已经处于历史较低水平。

“2024年市场可能会迎来一轮牛市行情。”前海开源基金首席经济学家杨德龙认



视觉中国图片

为,前期沪指一度跌破3000点,市场探底节奏加快。从这一时点来看,下跌的空间要小于上涨的空间,市场已具备了多项偏底部位置的特征。他认为,A股仍适合价值投资风格的投资者,不少符合价值投资标准的公司股价长期表现突出。他同时提出了做“中国特色价值投资”的观点,可以在价值投资基础上,适当进行仓位管理,大波段操作。

值得注意的是,在当前市场震荡环境下,“坚定信心”已成为各大公募基金公司策略会的重点议题。在此前举办的四季度投资策略会上,博时基金投资决策委员会专职委员于善辉也就坚定信心发表了专门的观点,他认为,回顾历史,一些“看起来没那么好的时候”也许就是新的机会。“在悲观氛围里边去考虑问题的时候,所有的因素都是悲观的,哪怕出现了最积极的变化,很多人也认为是短暂的。而多年以后重新去看,也许那就是最好

的投资良机。”

医药和科技赛道受关注

近期市场中热度颇高的减肥药概念在公募策略会上被广泛讨论。以减肥药为代表的医药赛道颇受机构关注,甚至多位非医药赛道的基金经理也表达了对医药行业的看好,摩根士丹利基金在深圳举办的四季度策略会就主要围绕医药赛道展开。

前海开源医疗健康基金经理范洁认为,通常来说,关于一个热门概念的投资,最开始可能是炒主题,到后面更多还是要看产品,具备真正有效产品的公司可能会更受投资者青睐。对于医药投资,范洁在策略会上表示,医药板块估值当前处于历史低位,从基本面情况来看,三季度可能是医药行业业绩的阶段性低点,往后看,医药行业基本面整体有望边

际向好。未来看好从科研服务到外包服务制造商再到创新产品、医疗器械的医药创新产业链,以及医疗保健、中药、医疗服务等有消费属性的医疗产品。

此外,科技赛道也受到较多关注。前海开源投资部总监、首席ESG官崔宸龙认为,以人工智能(AI)为代表的科技发展将加速新能源应用场景的落地,智能化将带来新能源汽车行业的质变。“现在在这个点位布局最多只是输一些时间。”他认为,包括新能源在内的很多成长股估值出现大幅下降,更多是由于2023年A股估值中枢受到美债收益率超预期加速上行的压制,美债收益率可能会在未来半年左右到达顶部区域,这将利好成长股投资。

博时基金策略会也用较大篇幅谈及对科技赛道的投资观点,并表示相关产业链布局和科技突围方向,是值得重视的投资机会。

深圳基金公会成立养老金专业委员会

聚焦四大职能

● 本报记者 黄灵灵

近日,在深圳证监局的指导下,深圳市投资基金同业公会(以下简称“基金公会”)成立了深圳养老金专业委员会(以下简称“专委会”)。据悉,专委会的成立旨在汇聚监管部门、政府机关、市场机构各方力量,坚持政策引导与市场主导有机结合,聚焦四大职能,助力深圳养老金业务迈上新台阶。

推动解决行业急难愁盼问题

在个人养老金推出一周年之际,深圳证监局结合人口国情和深圳特色,指导基金公会成立专委会。中国证券报记者了解到,专委会将聚焦以下四大职能。

首先,更好地发挥行业服务与自律管理的

职能与优势,发挥好连接政府、监管机构和市场的桥梁纽带作用,促进沟通交流,推动解决行业急难愁盼问题。

其次,共同推动个人养老金业务发展壮大,全面加强深化商业银行、证券公司及独立基金销售机构间的合作交流,共同推动个人养老金账户实缴,提高投资规模比例。

第三,引导机构发挥专业优势,为投资者提供更多适配个人养老投资需求和风险承受能力的养老金产品,提供全流程、全生命周期的服务和陪伴。

另外,探索建立符合行业发展需要的人才培养机制,深入研究产品设计与投资策略,丰富产品供给,为投资者提供丰富的配置选择和投资工具。目前,专委会成员由银行、证券、公募等14家行业机构组成,其中主任委员单位为南方基金,副主任委员单位为招商银行、国信

证券、大成基金。

提供深圳样板

近期,广东省印发《关于进一步促进我省养老保险第三支柱高质量发展的若干措施》,围绕促进广东省养老保险第三支柱高质量发展,更好满足人民群众多样化养老保障需求专门作出部署。深圳作为改革开放的“探路者”和新时代的“示范区”,是全国三大金融中心之一,有基础、有责任、有条件为我国养老金融的规范和发展积极探索,贡献力量。

专委会相关负责人表示,下一步,将在深圳证监局的指导下,调动全行业力量,认真部署并积极推进各项工作。专委会将充分利用深圳先行示范区的优势,发挥引领行业发展的“头雁作用”,积极探索实践,为个人养老金业

上市债基金溢价频现 参与套利有交易风险

● 本报记者 王鹤静

11月6日,中信保诚双盈LOF发布了溢价风险提示及停牌公告。由于该基金在二级市场的交易价格出现较大幅度溢价,交易价格明显偏离基金份额净值,因此该基金于当日上午自开市起停牌一小时。

自2022年以来,多只上市债基金曾发布类似的溢价风险提示。业内人士表示,虽然上市基金的场内和场外价格出现偏差时存在跨市场套利的机会,但在实际操作中面临一定的风险。投资者如果盲目投资高溢价率的基金份额,可能遭受重大损失。

上市债基金发布溢价风险提示

11月6日,中信保诚基金发布公告称,11月2日,中信保诚双盈LOF在二级市场的收盘价为1.154元,相对于11月2日的基金份额净值0.938元,溢价幅度达到23.02%。11月3日,该基金在二级市场的收盘价为1.225元,交易价格明显高于前一估值日的基金份额净值,投资者如果在当前溢价水平下买入,可能面临较大损失。

为保护投资者的利益,中信保诚双盈LOF于11月6日9时30分开市起至当日10时30分停

牌,自11月6日10时30分起复牌。Wind数据显示,截至11月6日收盘,中信保诚双盈LOF的价格已回落至1.103元;截至11月3日,该基金份额净值为0.9390元。

无独有偶,今年1月,银河通利债券LOF也曾因为二级市场的交易价格波动较大,交易价格明显偏离基金份额净值而发布溢价风险提示公告。

此外,2022年以来,交银添利LOF、易基永旭添利定开、美元债LOF、民生增利定开、汇添富季季红定开、信用债LOF等多只上市债基金都曾因交易价格明显偏离基金份额净值而发布相应的溢价风险提示公告,并且提示投资者盲目追高可能遭受重大损失。

溢价或受短期资金推动影响

探究上市基金出现溢价背后的原因,首先需要明确“申赎”和“买卖”的区别。

相关公募人士表示,对于上市基金而言,“申赎”即基金总份额会因为申购赎回产生变化,“买卖”则是指在二级市场交易基金份额,基金总份额不会发生改变。“申赎”和“买卖”两种交易形式分别对应基金净值和场内交易价格。

“场内实时价格一般会围绕着基金净值,

受场内的供求关系影响而有所波动,当上市交易的份额出现供不应求的情况,就会出现溢价。”该人士表示。

此外,晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁表示,LOF基金的二级市场价格显著高于基金份额净值,可能还和以下因素有关。一方面,基金短期净值出现较多下跌,而在二级市场没有迅速反应,可能会导致价格出现较大偏离;另一方面,基金在二级市场的交易价格受到短期资金的推动而出现迅速拉升,也可能导致交易价格明显偏离基金净值。

“LOF基金整体的交易量一般比较小,尤其是一些债券型LOF,市场流动性相对较不充沛,通过少量的交易量便可以引起价格的迅速拉升,导致场内价格和净值严重偏离。”吴粤宁表示。

投资者应谨慎判断

当上市基金的场内和场外价格出现偏差时,对于投资者来说,就产生了跨市场套利的机会。

吴粤宁表示,当场内价格高于基金单位净值时,也就是基金出现溢价,投资人可以从场外申购LOF基金份额,再通过二级市场卖出相应的基金份额;当场内交易价格低于基金单位净值时,投资人可以在二级市场上买入基金份

务发展提供深圳样板,贡献深圳经验。

具体来看,做好投资者教育和宣传工作,正确引导市场理念,积极培养人民群众的养老规划、养老储备意识,帮助人民群众逐步树立“长期投资长期收益、价值投资创造价值、审慎投资合理回报”的正确理念。

聚焦个人养老金业务发展堵点难点问题,通过信息共享机制,理顺业务流程,打通一体化链条,提升整体业务发展水平,提高养老金金融服务质效。

此外,丰富个人养老产品创新与供给,围绕居民对个人养老金投资的需求,提供更多符合个人养老金长期投资、价值投资、追求安全稳健的金融产品;同时,建立健全风险防控机制,严格规范金融营销行为,落实风险等级评估和适当性管理,强化投诉管理,努力为投资者提供全流程、全生命周期的服务和陪伴。

坚守金融本源

专业投资机构大有可为

(上接A01版)确保国家粮食和能源安全等。盘活被低效占用的金融资源,提高资金使用效率。做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。

作为联通社会资金与实体产业的桥梁,公募基金要发挥好引导资源配置和价值发现的积极作用,通过专业投资和研究,为重大战略、关键领域和薄弱环节提供融资支持,引导社会资金用于科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业。在支持实体经济发展的同时,让老百姓实实在在地通过公募基金在国家宏观经济结构转型、现代化产业体系建设过程中持续受益。

此次会议也为金融机构的长期健康发展提供了动力之源,指明了奋斗目标。作为专业投资机构,公募基金公司应专注使命,积极作为,通过持续提升自身各项能力建设,为行业高质量发展助力。

一是夯实投研能力建设,以专业性持续回馈客户;二是加强优质金融服务,大力支持实施创新驱动发展战略、区域协调发展战略,加强对新科技等领域的金融支持,在赋能实体经济和资本市场的高质量转型方面有所作为;三是加强ESG实践,践行责任投资理念,助力上市公司与资本市场健康发展;四是提升全面助力养老三大支柱建设的能力;五是坚持队伍建设,秉承“合规、诚信、专业、稳健”行业文化,锻造高素质专业化金融人才梯队,展现行业新风貌。

多指标显示“市场底”或筑成

近期,我国增发特别国债并上调年内赤字率改善经济增长预期,市场开始出现反弹信号,A股利好因素越来越多,向好迹象愈发明显。市场压力最大、最具不确定性的时段已经过去,现在可以对A股市场给予充分信心。

自今年7月中共中央政治局会议以来,国家出台一系列政策为经济活动护航,助力经济复苏。截至目前,已涵盖货币政策、房地产政策、资本市场支持政策等,从时间到强度都完全匹配历史熊市底部对应的级别。从市场位置看,沪深300、创业板指等主流指数估值已在历史较低位置区间。在这一位置,市场经历了中长期悲观情绪发酵、上市公司业绩下调和恐慌性资金卖出等各方面冲击,即便可能还有一些短期反复拉锯,但总体处于底部区域,目前可耐心等待政策传导和库存周期的内生性力量作用。

而且,伴随房地产政策加速出台、库存水平进一步去化、价格周期企稳带来的利润企稳,中期影响市场的主要因素均已出现企稳迹象。此外,微观资金供给端正持续改善等因素也有助于市场风险偏好回归。多维度指标显示本轮A股“市场底”或筑成。

一系列数据可以印证我们的观点。国家统计局服务业调查中心公布数据显示,10月装备制造业新订单指数为52.2%,较上月上升0.7个百分点,其中金属制品、铁路船舶、航空航天运输设备、电气机械器材等细分行业市场需求均有上升。建筑业商务活动指数连续3个月在53%以上,与基础设施建设相关的土木工程建筑业商务活动指数连续3个月稳定在57%以上,新订单指数环比升幅超过2个百分点,升至50%以上,显示基础设施建设投资稳定发力,相关活动保持活跃。

估值方面,截至10月31日,全部A股的平均市盈率(TTM)下降至16.84倍,处于10年来26.37%的低分位值;全A股权风险溢价上升至3.23%,处于5年来85.10%的高分位值;当前市场估值处于历史底部区域,从主要宽基指数来看,万得全A、上证指数、上证50、沪深300、中证500、中证1000、创业板指的平均市盈率(TTM)分别处于2010年以来36%、34%、40%、24%、15%、46%、2%的分位数水平。

权益市场投资价值凸显

综合经济增长和通胀水平走势,自去年四季度以来,投资时钟经历了复苏到蓄势再到复苏的渐进式修复路径,这反映了经济波浪式发展、曲折式前进的特征。当下,投资时钟进入复苏期早期,权益市场投资价值逐步凸显。无论是全部A股还是创业板、科创板,A股上市公司三季报盈利增速相对半年报盈利增速改善趋势均较为明显。

有相当多的行业及优质公司具备了较高中长期配置价值,参考以往市场转换不同阶段的历史经验,这些行业以及其中的优质公司可能会率先企稳,在未来一段时间内展现出超额收益。

中央金融工作会议对金融服务实体经济指明了方向,包括科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业,以及创新驱动发展战略、区域协调发展等战略等相关产业。这些方向所蕴藏的机遇,一直是公募基金行业长期看好的产业级方向。

事物发展的进程总是螺旋式上升,短期波动不改市场长期向好趋势。放眼长期,“均值回归”规律依然有效。我们应相信规律,相信中国经济扎实的基本面,相信中国权益市场的长期魅力与机会。当下,正是逆向布局权益资产的时机!作为专业机构投资者,嘉实基金将始终坚持以人民为中心的价值取向,坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨,充分提升并发挥好各项能力,积极作为,勇于担当,以实际行动为行业高质量发展作出应有贡献!