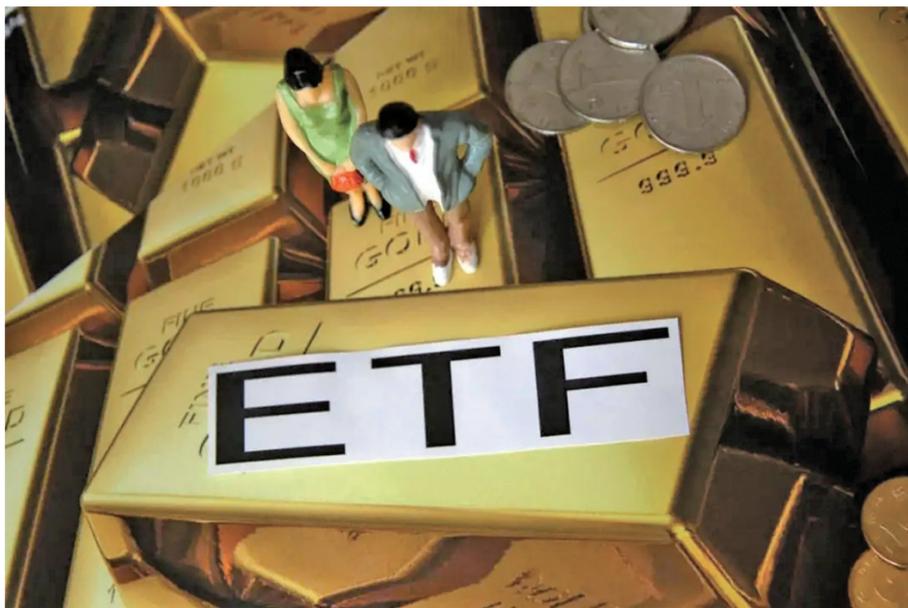


“淘金”潮涌 避险资金“买买买”



国际黄金价格进入上行通道,不少投资者选择借道黄金ETF、黄金股进行布局。市场人士表示,美欧经济体高通胀或支撑黄金的避险需求,金饰消费和央行购金举措也有望为黄金价格提供支持。

在市场人士看来,黄金的抗通胀属性与避险属性在近期双双发酵。随着全球大宗商品价格上涨,美欧经济体通胀率走高,大量资金流入黄金市场对冲通胀风险;同时,地缘局势使得金融市场不确定性增加,众多投资机构选择买入避险。

黄金ETF规模持续增加

Wind数据显示,3月以来,COMEX黄金价格上涨约4%,3月上旬一度突破每盎司2000美元。黄金ETF成为资金的避风港。全球黄金协会发布的报告显示,3月全球黄金ETF获得净流入187.3吨,合118亿美元(约751亿元人民币),创下近六年以来单月最大净流入纪录。

报告称,3月所有地区基金均获得净流入,主要由北美及欧洲基金增加持仓带动。其中,亚洲地区基金3月净流入26吨,合166亿美元(约10亿元人民币),相关中国基金成为主要推动力。值得一提的是,3月以来,超过38亿美元净流入全球最大黄金指数基金——SPDR黄金ETF,令该基金规模迅速膨胀。截至4月13日,SPDR黄金ETF规模达680亿美元。

国内部分资金纷纷借道ETF配置黄金资产。作为国内规模最大的黄金ETF,华安黄金易(ETF)3月获14.22亿元资金净流入,最新规模超120亿元。

黄金股成基金“心头好”

基金经理对黄金股的偏爱也是有目共睹,多只黄金股纷纷现身基金的十大重仓股名单。部分基金一季报显示,银泰黄金、湖南黄金、西部黄金、山东黄金等黄金股成为基金踊跃介入的对象。

以银泰黄金为例,该公司一季度被基金增持的迹象明显。根据已发布的基金一季报数据进行梳理,截至3月末,13只基金持有677368万股银泰黄金,占流通股比例为2.77%,持股总市值超过59亿元。华夏核心制造一季度持有银泰黄金超过3000万股,占流通股比例为1.23%;前海开源金银珠宝持有超过1000万股;华泰柏瑞富利、前海开源核心资源、华泰柏瑞恒利均持有超过250万股。

山东黄金也是多只基金的重仓股。截至3月末,基金一季报显示,24只基金持有297575万股山东黄金,占流通股比例为0.82%,持股总市值超过56亿元,一季度获基金增持22972万股。

调研数据显示机构布局黄金的热情高涨。今年以来,中国黄金、山东黄金、湖南黄金等多家机构被机构投资者调研。其中中国黄金共获得14次机构调研,共计有75家基金公司参与。

“淘金潮”的参与者不仅有公募基金,保险资管产品也出现了黄金主题产品,如人保资产安心创优黄金驱动资产管理产品。有业内人士向记者透露,在今年债券与股票价格大幅波动的情况下,这款产品业绩领跑同类产品,部分原因在于其黄金ETF的配置比例较高。

有助于平滑投资组合波动

对于金价后市走势,高盛集团看高至每盎司

2500美元。高盛经济学家表示,地缘紧张局势、全球经济增长步伐放缓等因素或导致黄金价格走高。

世界黄金协会指出,2022年全球名义利率上升,以及潜在的美元走强两大因素或影响黄金价格。市场对全球利率的预期是影响黄金价格表现的关键因素。黄金往往在美联储紧缩周期之前的几个月表现一般,但在第一次加息之后的几个月内表现出色。

世界黄金协会判断,美欧经济体通胀水平或持续攀升,而黄金通常在这段时期内表现良好。但黄金市场是全球市场,并不是所有央行都会像美联储那样连续加息,这将给黄金后市带来一定变数。欧洲央行已表示,2022年加息可能性非常小。英国央行表示未来只会适度加息。印度央行维持宽松的货币政策立场。

博时基金王祥认为,美欧经济体通胀与地缘局势将给中长期黄金市场表现带来支持,短期需考虑长端利率抬升预期对金价的阶段性影响。华夏基金荣膺认为,黄金ETF具有天然的抗通胀属性,是作为投资组合的长期配置、平滑波动的好选择。

一位基金投资人士透露:“随着近期金融市场波动加大,越来越多的机构投资者和高净值投资者在投资组合中增加了黄金类资管产品,以实现资产配置的更低波动与稳健回报。”

据《中国证券报》

市场动态

上证指数收涨1.22% 白酒等板块涨幅居前

4月14日,A股三大指数收盘涨跌不一。据Wind数据,截至收盘,上证指数收涨1.22%,报322564点;深证成指涨1.27%,报1171462点;创业板指跌0.02%,报2466.29点。

申万一级行业板块中,煤炭、食品饮料、房地产等板块涨幅居前;电力设备、银行、公用事业等板块跌幅居前。

概念板块中,煤炭开采、白酒、新冠抗原检测等板块涨幅居前;光伏逆变器、电源设备、疫苗等板块跌幅居前。

山西证券认为,3-4月为白酒消费淡季,动销放缓,消化库存压力不大。当前白酒估值回落至合理水平,在疫情缓解后,随着商务和宴席需求回暖,会出现明显的回补。目前大多数公司PE位于20-30倍,配置价值凸显,建议关注。

综合

抢占先“基”

基金净值持续走高 重仓地产股成“胜负手”

今年3月以来,房地产板块走出独立行情,重仓房地产股的基金净值持续走高。有迹象显示,在部分基金经理加入“地产粉丝”行列的同时,也有不少基金经理选择减持地产股,他们对地产股后市研判出现分歧。

重仓地产股基金业绩亮眼

天天基金网数据显示,截至4月12日,今年以来净值增幅最高的三只主动股票基金,均由同一位基金经理管理。黄海管理的万家宏观择时多策略混合、万家新利灵活配置混合、万家精选混合,今年以来的净值增幅分别达到30.91%、27.98%、25.63%。

这三只基金业绩亮眼的背后,是选择重仓地产股。截至2021年四季度末,在万家新利灵活配置混合的前十大重仓股中,地产股占六席,且多个个股接近“顶格”重仓。其中,金地集团持仓占比9.85%,万科A占比9.55%,保利发展占比9.49%,招商蛇口占比9.22%,新城控股、金科股份占比也超过8%。此外,该基金另外四只重仓股均属于煤炭板块。整体而言,该基金资产的57.21%配置在房地产业,33.73%配置在采矿业。

在基金2021年年报中,基金经理黄海明确表示看好地产和煤炭板块。黄海认为,低估值和稳定分红的公司是未来一段时间的稀缺资产,继续坚定看好煤炭、房地产等稳增长政策受益板块。

部分基金错失行情

自去年下半年以来,房地产板块出现回暖迹象。Wind数据显示,2021年8月1日以来,Wind房地产行业134只个股中,94只上涨,46只涨幅超过30%。其中,中交地产上涨277.90%,广宇发展上涨207.55%。在地产龙头股中,保利发展涨89.11%,金地集团涨72.16%,招商蛇口涨68.38%。

一些基金错过了此轮地产行情带来的收益。今年年初,有基金经理表示看好地产板块。但近期谈及地产板块操作时,他直言:“可惜没有买,很遗憾。”

从基金2021年四季报重仓股与基金净值走势来看,不少基金对地产股进行了较大幅度调仓。例如一只名为“中国回报”的基金,2021年年底对房地产行业的配置比例达到64.83%,前十大重仓股分别为金地集团、招商蛇口、保利发展、万科A、北新建材、新城控股、金科股份、华侨城A、东方雨虹、招商积余,均为房地产相关企业。但截至4月12日,该基金今年以来的净值增幅为3.23%,基金经理或已调仓换股。

无独有偶,一只名为“金融地产”的基金,房地产板块持仓占比37.55%,前十大重仓股中有5只地产股,保利发展与招商蛇口的持仓占比分别达到9.62%、9.25%,但该基金今年以来的净值增幅为-1.85%。

关注企业基本面修复情况

在某知名地产基金经理看来,部分房地产股的周期属性已经减弱。“我早就买了地产股,当时买的原因不是因为周期属性,而是这些公司被严重低估,股票的性价比很不错。”他认为,此轮地产股上涨主要源于政策预期,近期板块内部出现分化,但并不意味这一轮行情已经结束,相对此前一直调整的成长股而言,估值和性价比优势减弱。

一位私募基金经理认为,投资者对地产行业的信心和预期升温,在行业修复过程中,杠杆率较高的企业压力较大,部分地产企业盈利能力改善,经营较稳健的公司发展空间将更广阔;部分国企背景的房地产企业可能出现并购扩张机遇。该私募基金经理表示,由于市场情绪影响,地产股短期走势会有一些反复,后续还需要关注企业基本面实际的修复情况。

中信建投证券首席经济学家黄文涛表示,近期市场对于房地产行业未来走势的观点出现分化。在今年宽松政策不断加码的背景下,三四季度房地产销售数据能否回升将成为观察行业回暖的重要特征。下一阶段,宽信用支持将主要体现在房地产并购贷款规模以及满足优质房地产企业合理资金需求方面,供给和需求两端同时发力才能快速推动行业进一步向好。

综合

财险指南

发展神速! 保险资管第三方业务突破3万亿

被视作资管机构“试金石”的第三方业务,愈发受到保险资管重视,并获得快速发展。

据记者统计,有数据可查的国寿资产、平安资管、太保资产、泰康资产等四家保险资管机构,2021年末第三方业务规模合计接近2.9万亿元,一年时间增长近6000亿元,增幅超25%;若加上人保资产,这五大保险资管的第三方业务规模则已超过3万亿元。

第三方业务:保险资管新增长极

上市险企为主的大型保险机构,近年都会主动披露第三方业务的管理情况,其受重视程度由此可窥一斑。

数据显示,截至2021年年末,人保集团第三方资产管理规模为6211.87亿元,较年初增长33.6%;平安资管受托资产管理规模达405万亿元,其中第三方资产管理规模达5120.72亿元,较年初增长32.7%;太保资产管理的第三方资产规模为2671.20亿元,较上年年末增长5.5%。

此外,国寿资产官网披露,其合并管理资产规模超44万亿元,第三方资产总规模超5000亿元;泰康资产官网披露,2021年年末公司受托管理规

模超27万亿元,其中第三方资产规模超1.6万亿元(含养老金管理规模6400亿元)。

一些中小保险资管公司的第三方业务则发展得更为突出,如华泰资产、民生通惠资产、光大永明资产等。记者了解到,2021年年末,华泰资产的管理规模超5100亿元,其中华泰保险体系外的第三方业务约占到90%。

“第三方业务是检验保险资管全方面能力的试金石,是保险资管真正从内部受托走向市场化的重要标志。计划未来3-5年,公司第三方管理资产规模占比能够有较大幅度提升,努力争取超越内部受托规模。”一家大型保险资管负责人此前曾表示。

50%左右。

从数量来看,目前暂未有2021年全年数据,但据中保登披露的2021年上半年数据,行业累计完成组合类产品登记336只,其中固定收益类产品211只,权益类产品72只,混合类产品53只。

另据记者统计,去年上半年,组合类产品登记量居前的机构是中意资产、泰康资产、华泰资产,登记产品数量接近或超过30只;阳光资产、百年保险资管、民生通惠资产、光大永明资产、人保资产、新华资产等登记数量也较多,均为20只左右。

经历多年的积累和发展,保险资管公司的组

平安资管董事长黄勇此前接受记者采访时也表示,公司从2006年开始做第三方业务,一直是逐年稳步增长的状态,目前的第三方客户包括银行、保险、大中型企业、海外机构等。从比例上来看,目前第三方业务占比是百分之十几,长远目标是逐步提高这一比例,国际上一些知名的保险背景资管公司第三方业务占比已超过一半。

国寿资产总裁王军辉在该公司今年年初举行的工作会议上提出,希望“双极增长,构建公司多元协调发展新格局”,即牢牢把握资管行业黄金发展机遇期,坚持一方业务和三方业务并重,大力培育做大做强三方业务新增长极。

合类业务产品线也已趋向完善。例如,中国太保2021年年报披露,面向机构客户,太保资产完善现有策略体系产品,做强传统优势产品,固定收益和流动性产品业务规模持续上升,逐步建设了具有太保资产特色的全风险收益阶梯FOF产品线。

新华保险首席执行官、总裁李全也介绍,凭借在固收方面的特长,新华资产的组合类资管产品也吸引了机构投资者客户,客户数量达到100多家;2021年年末,组合类产品数量达到了百只,产品线进一步完善,目前组合类资管产品规模超2660亿元。

业务构成:机构为主个人小步慢行

保险资管第三方业务面向的客户,大部分是机构投资者,包括保险公司同业,也包括银行理财子公司、信托公司、证券公司等。2020年政策层面放行合格投资者业务后,保险资管业界开启了个人业务的步伐,只是总体上呈现“小步慢行”。

机构投资者方面,据了解,在组合类保险资管产品的投资人中,业内、业外机构投资者的资金量大体相当。2020年年末的数据显示,保险业内机构持有规模1.08万亿元,业外机构持有规模1.02万亿元。

值得提及的是,尽管银行理财子成立时间并不长,但已是保险资管产品的主要投资者之一。某大型保险资管负责人对记者表示,目前银行理财子购买其产品的规模已经超过了千亿元,所涉

产品类型既包括固收类,也包括权益类。

黄勇在接受记者采访时表示,资管新规后,银行理财子净值化转型压力大,亟需具备低波动、绝对收益特征的产品,保险资管的能力优势能够满足银行理财的配置需求,为理财子提供更加多元化的产品和投顾服务,目前80%的银行理财子已经成为平安资管的客户。

个人客户方面,自2020年下半年开始,泰康资产、华泰资产、大家资产等保险资管公司已陆续开启面向高净值客群的个人类业务。

近日,泰康资产有关负责人介绍,泰康资产在这一类业务上坚持“稳扎稳打”的思路,陆续推出了一批面向个人合格投资者发售的专属产品。此外,公司还与主要银行的私人银行部门开展组合

类保险资管产品的合作,为高净值客户提供资产管理服务。

而据记者采访了解,目前保险资管公司开展个人业务的形式,主要是TOF等间接方式。这种业务的架构是,发行一款信托计划,由保险资管公司作为信托计划的投顾,信托计划资金投向保险资管产品,而这款“定制化”性质的保险资管产品,其设计初衷即是面向高净值人群募资。

与此同时,记者也了解到,目前各保险资管公司开展高净值客群业务的进度不一,在一些大型保险资管公司和市场化的中小保险资管公司中,有的公司实际上尚未明确开展个人业务的模式。

据《证券时报》