

# 基金经理调仓换股 印证三大主线布局思路

岁末年初,不少基金经理都在调仓换股,布局新机遇。

近日,多位知名基金经理均对2024年的投资机会进行了策略展望。与此同时,随着上市公司回购、重组、定增等公告的陆续披露,相关基金最新的调仓换股情况也浮出水面,与基金经理的年度展望相互印证。

整体来看,科技创新、经济复苏、红利资产,成为基金经理在2024年普遍看好的三大主线;相对应地,人工智能、半导体、消费、电力等方向的个股也成为了基金经理近期的加仓方向。



## 重金加仓科技股

1月4日,工矿业智能装备企业美腾科技因股份回购公布了最新的前十大流通股股东名单。其中,2023年的绩优基金金元顺安优质精选灵活配置混合赫然在列。公告显示,截至2023年12月27日,周博洋管理的金元顺安优质精选灵活配置混合持有美腾科技31.99万股,新进成为该公司的第七大流通股股东。

凭借重仓微盘股,金元顺安优质精选灵活配置混合曾在2023年收获了28.6%的收益,在主动权益基金中名列前茅。定期报告显示,基金经理周博洋自去年三季度以来便加仓了瑞丰光电、工大高科等微盘科技股,而美腾科技20亿元左右的市值也十分符合该基金经理的选股偏好。

近期,特种机器人企业景业智能也获得了华夏数字经济龙头、大成景阳领先等多只基金的加仓。景业智能最新公告显示,截至2023年12月29日,华夏数字经济龙头、大成景阳领先分别位列公司的第八、九大流通股股东,相比去年三季度末分别增持了10.21万股、5.53万股。

其中,张景松管理的华夏数字经济龙头在2023年收获了17.73%的收益。基金经理张景松近期表示,“国产化与全球竞争力培育”依然是核心主线,围绕这两大主线逻辑的半导体、消费电子、AI(人工智能)应用、高端制造、新材料、汽车智能化等仍将是重要方向,而国内AI市场的底层平台与应用生态

的逻辑也愈发清晰,将关注今年垂直场景的产品落地与体验升级情况,进而再演绎商业模式与渗透率、份额逻辑,数据与应用都值得关注。

“人工智能是科技里面最大的创新。”嘉实文体娱乐的基金经理王贵重表示,展望未来一年,AI相关的软硬件依然是核心主线。从布局方向看,相对更看好的环节仍然是AI应用,曾经被互联网改变的行业有望再一次被AI改变,软件也将从功能软件升级到智能软件,能力会进一步提升,交互也会更加友好,行情或将围绕着盈利兑现渐次展开,快速落地及预期不高的B端应用方向值得重点关注。

除了人工智能方向,多位明星基金经理还在近期加仓了其他科技方向。例如,董承非管理的睿郡有孚1号私募基金近期加仓了半导体数字芯片设计公司乐鑫科技,丘栋荣管理的中庚小盘价值近期加仓了胶膜材料企业永冠新材,谢治宇管理的兴全合润在去年四季度加仓了LED芯片龙头企业三安光电,盛丰衍掌舵的西部利得量化成长则新进持有43.83万股声纳装备科技公司中科海讯。

## 基金经理聚焦经济复苏

除科技创新方向外,基于经济复苏预期,一些大消费及顺周期行业的公司也获得知名基金经理的青睐。

例如,调味发酵品公司安琪酵母在去年四季度获得了私募“名将”冯柳、中欧基金百亿级基金经理

许文星的加仓。安琪酵母的最新公告显示,截至2023年11月29日,冯柳管理的高毅邻山1号远望基金新进持股815万股,持仓市值近3亿元,这是近年来冯柳对该公司的首次出手。同时,许文星管理的中欧养老产业、中欧睿见也分别加仓安琪酵母约32万股、16万股。

归凯管理的嘉实新兴产业则对东阿阿胶进行了增持。截至1月2日,该基金持有东阿阿胶711.33万股,相比去年三季度末增加了约150万股。

融通健康产业的基金经理万民远近期指出,预期很低的大消费板块,是当前足够悲观定价的代表,市场给予的定价蕴含了潜在不错的风险收益比。这里面有些细分领域今年大概率不会更差,一旦有好转或有好转的预期,都有望对应不错的盈利和估值上修空间。

地产、建材、化工等传统顺周期行业的个股也陆续有知名基金经理增持。其中,傅鹏博、朱少醒均在去年四季度小幅加仓了建筑防水材料行业龙头企业东方雨虹。东方雨虹的股价持续回调,两位知名基金经理却“越跌越买”,截至2023年11月13日,傅鹏博管理的睿远成长价值、朱少醒管理的富国天惠精选成长分别成为了东方雨虹的第四、六大流通股股东。

此外,董理管理的兴全趋势投资在去年四季度加仓保利发展130.2万股,最新位列保利发展第九大流通股股东;化学制剂公司新化股份获得崔宸龙加仓,他管理的前海开源公用事业、前海开源新经济

分别在去年四季度加仓了12.75万股、22.05万股。

博时基金权益投资一部总经理曾豪认为,由于目前市场对于宏观经济的预期已经悲观到极致,导致所有顺周期的核心资产估值均跌至历史底部。只要经济复苏预期有所启动,相关的复苏链条会有显著的估值修复机会,看好化工、有色、建材和非银等行业的阶段性配置机会。

## 红利投资热潮仍延续

与此同时,由于2024年开年A股市场延续波动,红利投资的热潮也仍在延续,乃至成为当前市场为数不多的亮点之一。

例如,凭借重仓煤炭股,2022年的公募冠军黄海打破了“冠军魔咒”。他管理的万家宏观择时多策略、万家精选、万家新利三只基金的2023年度收益率超过了25%,2024年以来依然保持强势,新年涨幅约为4%。黄海在接受记者采访时表示,许多人的思维惯性还是停留在成长股的空间大、弹性大等方面,所以红利资产连续两年上涨,但交易度依然不拥挤。

永赢基金的知名基金经理常远则自去年下半年以来加仓了华能国际、华电国际等多只电力股。他曾在去年三季度表示,鉴于电力市场化改革带来的电力企业中期盈利稳定性明显提升,叠加当前股价位置股息率已经偏高,因此在主要电力企业下跌过程中适当增加了持仓。

一些个股的最新动态也显示了基金对红利资产的加仓。例如,洪通燃气的最新公告显示,截至2023年12月8日,“网红神基”金元顺安元启位列该公司第一大流通股股东,相比2023年三季度增持了5.2万股。此外,主动量化基金博道成长智航也对洪通燃气进行了加仓,新进成为该公司第二大流通股股东。

博道成长智航的基金经理杨梦认为,高股息资产具备较高的配置价值,已逐渐成为市场的共识,“高股息的公司往往成立时间较长、拥有稳健的资产负债表,以及盈利相对具有韧性。如果市场出现震荡,高股息的公司往往更具韧性。同时,高股息公司如果每年保持稳定分红,有助于实现资产的保值增值。”

除了公募基金外,据中信证券研报数据显示,险资也逐步加仓了红利低波资产,将成为2024年高分红主线延续强势的重要推动力量。该机构测算,截至2023年9月底,“保险+社保”的合计持股市值在3万亿元左右,对应A股流通市值的比例仅为4%左右,低于公募、私募等机构,显示险资类机构的权益资产仓位处于低位。险资风险因子优化后,相关机构有望在2024年逐步加仓分红稳定、估值偏低的蓝筹股票。

据《证券时报》裴利瑞/文

# 权益类基金新发遇冷 业内回应按比例捆绑传闻

近日,市场有消息称,证监会向国内头部基金公司下发了“窗口指导”,要求优先推出权益类基金;基金公司在推出新的债基前,至少要推出4只新的股票型基金。就此,记者向部分基金公司进行了核实。

一位来自大型基金公司人士对记者表示,权益类与债券类产品4:1的报送,从2023年11月底左右就开始了。另一位头部公司人士受访称,没有收到比例限制的要求,但有在倡导优先推出权益类产品。

## 固收产品发行受限?

步入2024年,市场仍在3000点下的低迷中前行,基金发行市场也未见火热。Wind数据显示,以基金成立日为基准,在新年首个交易周(1月2日至5日),共有10只产品成立,合计发行份额为7.6亿份。而在此前十周,基金发行市场每周均不低于200亿份的募集成绩。

具体而言,这10只新产品均为股票型基金产品,其中有8只为发起式基金,发行份额均为0.1亿元,有效认购户数均不足百人。按照发起式基金的规则,在基金募集时,发起资金提供方将认购基金金额不低于1000万元,且持有期限将不少于3年。换言之,这些产品大多由基金公司“自掏腰包”成立。

从近三个月申报的产品来看,基金公司共计申报了176只债券类产品,占比达35.2%。可以看到,2023年固收类产品撑起基金新发市场的状态仍在延续。有基金公司人士对记者表示,会将“固收+量化”作为2024年“开门红”竞品。

“固收类的稳健收益型产品新发,是目前震荡行情下投资者需求的真实体现。”该人士表示,通常市场行情不明朗时,对于新发基金市场来说是非常困难的,基民的投资信心不足,参与新发市场的意愿自然会有所下滑,风险偏好较低的债券基金就成为首选。

不过,近来业内有传言称,证监会向国内头部基金公司下发“窗口指导”,要求优先推出权益类基金,作为提振股市和提振投资者信心行动的一部分。该消息还称,一位消息人士透露,根据要求,基金公司在推出新的债基前,至少要推出4只新的股票型基金。

“是有这个说法,现在就按照(权益类与债券类产品)4:1的比例去申报。”某大型基金公司人士对记者表示,这一“标准”在2023年11月底左右开始,目前对他们的产品批复没有太大影响。

另一位头部公司人士则称,没有收到权益类产品和债券类产品上报的比例限制要求,不过确实有在倡导优先推出权益类产品。此外,还有多位公募基金人士表示并没有收到这一指导要求。华东某基金人士告诉记者:“我们没有收到这一消息,但是从我们自己的特点和近期布局来看,权益类产品也是重点发展方向。”

据记者不完全统计,在近三个月内申报的497只基金产品中,共有92只获得“准生证”,其中债券型基金只有2只,而指数型、混合型、股票型基金分别为41只、36只、5只,合计占比近九成。

而目前正处于募集期的19只债券型基金,也基本属于“存货”产品,申报日期大多在2022年四季度至2023年二季度之间,其中有近七成是在2023年5月至9月获批。

## 权益产品占比下滑

事实上,大力发展权益类基金,是近年来公募基金的发力方向,曾多次被监管提及。例如2023年8月证监会明确落实“活跃资本市场,提振投资者信心”一揽子政策措施实施时,大力发展权益类基金就作为投资端改革的重要内容被重点提及。

监管层曾明确指出,放宽指数基金注册条件,提升指数基金开发效率,鼓励基金管理人加

大产品创新力度;引导头部公募基金公司增加权益类基金发行比例,促进公募基金总量提升和结构优化等。

在这背后,是权益类基金在公募基金总资产规模中占比缩水的现状。Wind数据显示,截至2024年1月7日,全市场共有1.15万只基金产品,资产净值合计为27.88万亿元。按一级分类,包括股票基金和混合基金在内的权益类基金的数量为6831只,合计基金规模为6.95万亿元,占比达24.92%。

而在2023年同期,权益类基金规模占公募基金规模比例为27.95%;十年前即2014年1月7日时,这一数字为57.33%。

相比之下,债券型基金的资产净值占公募基金总资产规模的比重从十年前的11.31%升至31.63%,货币基金则从29.31%增至40.87%。也就是说,固收类基金规模如今占比已超过了七成。

不过,虽然主动权益类产品近年来困于市场震荡调整、业绩承压而举步维艰,但被动型权益产品却火热一片。Wind数据显示,截至2024年1月7日,全部上市ETF的规模为1.98万亿元,较去年同期增长两成有余。

“震荡市中短期行情轮动加快,注重长期投资趋势的主动股票型基金超额收益获取难度迅速提升,作为配置利器的股票型ETF能提供风格更明晰的短期配置工具,因此主动股票型基金投资者多转向ETF投资。”华南某基金投研人士对记者表示,个人投资者持续加大股票型ETF的配置力度,与政策支持、公募降费降佣、社保入市以及指数理念普及等多方因素的共同推动息息相关。

那么,在当下赚钱效应不佳、投资者信任度下滑的市场背景下,权益市场还有吸引力吗?在他看来,资本市场连接着资金与资产两端,汇聚社会资金投向实体经济,为实体经济引入源头活水,帮助投资者分享经济发展、行业成长、企业盈利的红利。“在当前位置增配国内权益资产,可以期待未来收获较好的中长期回报。”他说。

Wind数据显示,截至2024年1月7日,全市场共有71只基金产品(只计算初始基金,下同)处于正在发行的状态;从现有公告来看,本月已确认还将有52只基金产品在排队等待发行中。

来源:《第一财经》曹璐/文

# ETF总额增加超73亿份 红利类基金表现抢眼

2024年首周,ETF(交易型开放式指数基金)产品展现出较强活跃度。Wind数据显示,2024年首周(1月2日至1月5日)ETF总份额增加73.14亿份,达到2.024万亿份;从单只基金表现来看,有4只基金产品份额增长均超10万份。

## 318只ETF份额正增长

具体来看,有318只ETF份额首周实现正增长。排名靠前且份额增长均在10万份以上的4只产品,分别是华夏上证科创板50ETF、华泰柏瑞红利低波ETF、易方达创业板ETF和广发上证科创板50ETF。其中,华夏上证科创板50ETF增长份额超过26万份。

Wind数据显示,目前,ETF产品总量已达896只,份额增加最大的行业为信息,有8只基金跟踪;份额增加最大的主题为中证医疗指数,有4只基金跟踪;份额增加最大的指数标的为科创50,有10只基金跟踪;收益最高的指数标的为中证煤炭,有1只基金跟踪。正处发行阶段的ETF有4只,分别是华夏中证全指可选消费ETF、华夏中证全指信息技术ETF、富国MSCI中国A50互联互通增强策略ETF和鹏华道琼斯工业平均ETF。

## 红利主题ETF持续“吸金”

Wind数据显示,2024年首周,部分ETF规模增长明显。1月5日当日,有8只ETF规模增长在1亿元以上,最高增长近18亿元。从分类来看,除了1只为货币型ETF外,其余7只均为股票型ETF,且排名靠前的4只均为红利主题ETF,例如华泰柏瑞红利低波ETF、景顺长城红利低波ETF和易方达红利ETF等,单日规模增长均在3亿元以上。

另有30只ETF在1月5日当天规模增长在1000万元至1亿元之间。其中,有7只产品规模增长在5000万元至1亿元之间。从这些产品类型来看,包括细分主题和宽基产品,以及货币型ETF等。

多数公募基金正在加快布局ETF相关产品。Wind数据显示,截至目前,有50多只产品正在不同审批阶段,包括已审批待发行、待审批、已受理待审批等。

“未来发展重点在于指数品种类别、投资策略的创新,以及配套服务创新等。”华夏基金相关人士表示,随着资本市场制度逐步完善,在多方面支持下,指数基金业务生态圈将不断拓展,投资范围不断扩大,需要更加重视指数精细化管理。

据《证券日报》王宁/文