

公募四季报:权益和固收类境遇“冷暖不均”

随着四季报披露拉开帷幕,多只公募基金2023年的经营情况,也陆续浮出水面。

率先曝光季报的55只基金四季报数据显示,相较而言,权益类基金的规模大多出现不同程度的“缩水”;而固定收益类基金更受市场青睐,部分产品规模单季度实现数倍增长。

展望后市,多位基金经理展示出乐观态度。如中庚基金副总经理兼首席投资官丘栋荣称,权益资产处于系统性、战略性的配置位置。他认为,权益资产估值至历史最低位,跨期投资风险低而隐含回报是极高的,“权益资产此时具有很强的右偏分布特征,是最值得承担风险的大类资产”。



基金经理态度乐观

除了调仓路径和经营情况外,基金经理们也在季报中详细阐述了自己对市场环境、所追踪赛道以及后市机会的理解和看法。在市场震荡回调趋势未改的情况下,这些内容也成为定期报告中的重要看点之一。

2023年四季度,经济复苏仍然偏温和,资本市场的选择以避险资产为主。施成认为,在经济周期的衰退末期,市场投资者通常情绪较为保守。市场对于公司质地、竞争格局、盈利能力、财报质量等都忽视,对于中国经济里有强竞争力的公司定价也偏保守。

“但是复苏不会消失,未来优质的公司有望在经济上行期获得更好的定价。”他说。

“市场继续回落至低位,基本面或政策调整没有起势,市场磨底漫长。”丘栋荣则认为,目前估值几乎就在历史最低水平了,市场阶段性以长逻辑进行悲观定价,部分时点触及历史趋势线。

在丘栋荣看来,市场处于熊市底部,也并非全面陷落,尤其值得关注的是那些率先走出低谷的行业。基于此,他表示会积极配置权益资产,尤其是优质成长股,更关注企业基本面持续改善、盈利能力的高增长性和高弹性,甚至买入一些“故事”和“梦想”。

他进一步分析称,相比以往,当前在投资上更偏好满足“供要紧、需向新、估值低、盈利高增长或高弹性”特征的公司,尤其是那些过去看似是梦想和故事,而今初露峥嵘且具有远大前景的成长股。

对于港股市场,丘栋荣认为,港股整体估值水平基本处于历史3%分位以内,性价比高,且部分公司有稀缺性。如港股医药科技股有较大创新可能性,空间巨大;港股智能电动车的成长性迎来重要拐点。

谈及自己投资的领域,施成表示,在逐渐寻找其盈利的底部。“不少制造业供需的差额情况已经到了最大值,部分环节单位盈利能力已经见底,还有一些环节未来也将进入这一阶段。其中的龙头公司,在行业产能大幅过剩的背景下仍有很强的盈利能力,预计未来将扩大市场份额,之后再提升盈利能力”。

新能源汽车方面,施成分析称,经过一年的大量去库存,行业的库存到了一个较为极限的状态,同时新能源汽车价格大幅下跌,预计会在未来1—2年内,强烈地刺激需求,供需的错配,未来可能会再次出现。

他称,对于上升幅度是比较乐观的,价格的下跌和技术进步,使产品的性价比大幅提升。随着需求的恢复,未来新能源汽车行业的龙头预计会持续向好。“以新能源为代表的业绩成长行业,在经历了2022年的再评估估值以后,2023年出现了再评估估值。”在他看来,整体市场情绪和预期处于低点,看好2024年至2025年能够实现成长的公司的行情。

来源:《第一财经》曹璐/文

权益浮亏多有“缩水”

权益类产品略显“门庭冷落”,基金规模多有“缩水”。在已经披露最新季报的31只权益类产品中,就有28只基金产品在2023年四季度出现规模下滑的情况,合计减少超过40亿元。

例如丘栋荣管理的5只基金,产品规模在2023年四季度有不同程度的下滑,合计减少24.47亿元。截至2023年四季度末,丘栋荣的在管基金规模合计为237.82亿元,较2022年底的294.57亿元减少了近57亿元。

从产品角度来看,丘栋荣整体保持高仓位运作,5只产品的股票市值占基金资产净值的比例均超过94%,其中2023年1月成立的中庚港股通价值18个月封闭的股票仓位达99.61%,已经接近满仓。

以其管理时间最长、规模最大的中庚价值领航为例,该基金在2023年四季度的股票市值占基金资产净值的比例,环比减少0.28%至94.06%;同时其减少了对港股的配置,港股仓位占权益仓位的比重由三季末的45.8%降至44.16%。

记者根据季报梳理调仓情况后却发现,中庚价值领航已经连续三个季度减仓美团—W、快手—W。截至2023年四季度末,上述两只个股较前一个季度减仓26.87%、51.42%,退出了十大重仓股之列。取而代之的则是赛腾股份和歌尔股份。

另一位百亿级基金经理施成也有类似情况。他目前掌管着7只基金,有6只已披露最新季报。数据显示,施成的在管总规模为134.39亿元,较

2023年三季度末减少了12.88亿元,而基金份额减少了3.78亿份,净值下跌影响较大。

作为重仓新能源板块的基金经理,在赛道的持续调整之下,施成管理的产品业绩表现自然也难以乐观。剔除还未发布季报的产品,其余6只产品(仅计算A类)在2023年四季度的平均跌幅为5.53%,全年平均跌幅超过30%。

从目前已披露2023年四季度的产品经营情况来看,权益类产品“亏多盈少”,31只产品中仅有5只产品赚钱,单季度基金利润合计亏损17.28亿元。其中,中庚小盘价值、中庚价值灵动灵活配置等两只产品的基金利润超过1亿元;而中庚价值领航、中庚价值品质一年持有则分别亏损6.04亿元、2.95亿元。

固收“吸金”势头迅猛

据记者粗略统计,截至1月17日,至少有55只基金产品(仅列举初始基金)已经披露了2023年四季报。其中包含股票型、混合型产品在内的权益类基金31只,固定收益类的债券型和货币型基金则合计有21只。

季报数据显示,部分基金产品在2023年四季度获得了资金的大幅加仓,规模不断升高。根据Wind数据,13只基金产品单季度规模增长超过1亿元(不同份额合并计算),其中绝大多数为固定收益类产品。

例如,德邦锐裕利率债A的基金合计规模,从2023年三季度末的0.57亿元,增至四季度末的8.34亿元,环比增长超过13倍;德邦景颐A则从0.36亿元

增至2.52亿元,增长超过6倍。

德邦锐裕利率债A由基金经理丁孙楠和欧阳帆共同管理,他们在季报中认为,利率债四季度表现集中在最后一个月,中央工作会议和存款降息陆续点燃市场做多行情,货币宽松打开国债下行空间,曲线走出牛陡行情。

基于此,他们在2023年四季度迅速加仓,拉长组合久期,较大程度参与行情演绎,在演绎相对充分时选择部分止盈,给组合带来了一定收益表现。季报数据显示,有四家机构投资者在11月21日至12月底之间陆续申购了1.3亿份至1.86亿份不等的份额。

同样受到投资者青睐的还有中短债类基金。例如,德邦短债A、中欧中短债A在2023年四季度的基金规模,分别增加36.18亿元、13.86亿元,前者规模单季度增加超过4倍,后者也有近2倍的增幅。

固收类产品受欢迎背后,一方面与相对稳健的业绩回报有关,在A股市场持续震荡下,风险收益水平较低的产品对于投资者具有一定的吸引力。Wind数据显示,截至2023年底,短期纯债型基金指数四季度上涨0.79%,上证指数同期下跌4.36%。

另一方面则是基金公司持续发力的原因,部分中小型公募机构甚至凭借短债基金大幅吸金。“债券型产品的波动相对较小,预期收益会相对稳健,这类产品容易找到优质、长期的机构客户。”华南一位中小基金公司总经理与记者交流时表示,彼时也有加大短债基金的持营宣传力度,吸引了不少个人投资者涌入。

开年12个交易日已有7只基金清盘

基金经理官衍海已无“基”可管:1月2日,他“被迫”卸任旗下唯一一只产品海富通惠增一年定开混合,该产品经持有人大会表决后进入清盘。2024年公募行业继续维持常态出清,开年至今不过12个交易日,包括上述产品在内,已有7只基金清盘。与此同时,基金新发市场保持了较快的上新节奏,以债券型与指数型产品为主。

根据公告,年内有7只基金清盘,接近上月基金清盘数量的一半。其中,偏股混合型与偏债混合型基金各有2只,股票型FOF、被动指数型股票基金与灵活配置型基金各有1只。数据

显示,清盘的浙商汇金卓越优选3个月(FOF)是去年净值跌幅最大的FOF产品,下跌近21%。

另外,本周建信鑫荣回报灵活配置混合、中银证券安泰债券、景顺长城港股通数字经济主题混合等多只产品发布了清盘预警。据统计,今年以来有44只基金发布了基金资产净值连续低于清盘红线、可能触发基金合同终止情形的公告。其中,中银证券安泰债券、景顺长城港股通数字经济主题混合、建信中证智能电动汽车ETF、华泰柏瑞中证香港300金融服务ETF(QDII)等12只产品年内不止一次发出了清盘警告。

在常态出清的同时,公募积极备战“开门红”产品。同花顺数据显示,今年以来有65只新基金报会,其中债券型基金28只、ETF15只、混合型基金9只、指数型基金5只、QDII4只,股票型基金与FOF各2只。按基金成立日统计,今年以来有23只产品宣布成立。产品发行方面,目前有104只基金正在发行中,其中66只于本月启动发行;基金分类上看,偏股混合型基金34只、被动指数型股票基金18只、中长期纯债基金15只、混合债券型基金10只。

根据公告,本月还有19只基金将启动发行。

来源:《深圳商报》詹钰叶/文

近8成公司预增 基金重仓股表现不俗

上市公司业绩预告密集披露中。据Wind统计,截至1月17日,A股已有221家上市公司披露2023年年度业绩预告,其中超9成公司为净利润为正,近8成公司净利润同比实现正增长。电子、汽车等行业表现不俗。

目前已公布业绩预告的公司中,不乏公募基金重仓股。数据显示,中微公司、爱美客、中控技术、大华股份、北方华创、传音控股等基金重仓股的业绩增幅较为可观。

整体来看,目前率先发布业绩预告的公司中,2023年皆取得了不错的经营成绩。以预计净利润下限为标准,其中有204家公司盈利,3家公司亏损超10亿元。以预计的净利润下限的同比增长率来看,共有172家公司预增。

从预告的净利润下限来看,221家上市公司中,有204家公司净利润为正,占比达到了92%。具体看,有4家公司预计净利润超百亿,分别为贵州茅台、格力电器、中远海控、立讯精密,其预计的净利润下限分别为735.00亿元、270.00亿元、238.59亿元、107.67亿元。其中,贵州茅台、格力电器、立讯精密均为基金重仓股。记者统计发现,盈利超10亿元的公司达到35家。

从同比变化幅度来看,以预告的净利润的下限计算,有172家公司净利润同比实现正增长,占比达到77.83%。值得关注的是,多家利润基数较小的公司净利润预计增长十倍以上,如普瑞眼科、中科飞测、康泰生物、嘉美包装等。

总体看,上述221家企业主要分布在电子、机械设备、基础化工、汽车、医药生物行业,这五大行业中披露业绩预告的公司数均超过20家。

上述221家公司中,不乏公募基金重仓股。据Wind统计,在去年三季度末,其中共有159家公司被公募基金持有。中微公司、爱美客、中控技术、大华股份、北方华创、传音控股等基金重仓股表现抢眼。

中微公司1月15日发布的业绩预告显示,预计2023年营业收入约62.6亿元,较2022年同比增长约32.1%;归属于母公司所有者的净利润为17.00亿元至18.50亿元,同比增加约45.32%至58.15%。

去年三季度末,共有86家公司旗下的347只基金将中微公司纳入前十大重仓股持有,合计持有市值266.9亿元,在市场上名列第13位。华夏上证科创板50ETF、易方达上证科创板50ETF、华夏国证半导体ETF、国联安中证全指半导体ETF、银河创新成长等基金出现在中微公司前十大流通股席上。

据《金融投资报》刘庆华/文

QDII基金投资需谨慎 管理人提示溢价风险

1月17日,华夏基金发布关于旗下QDII(合格境内机构投资者)基金华夏野村日经225ETF二级市场交易价格溢价风险提示及临时停牌公告。事实上,近期,有多家基金的基金管理人相继发布旗下QDII基金溢价风险提示公告。

近年来,QDII基金受到越来越多投资者关注,基金公司也在积极申请相关资质和布局QDII产品,QDII基金数量和规模都有较大增长。随着QDII基金种类和风格的日渐丰富,受访业内人士提醒投资者从资产配置整体的角度来选择投资QDII基金产品。

多只基金发布溢价风险提示

1月17日,华夏基金发布公告称,近期,华夏基金旗下华夏野村日经225ETF(QDII)二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能会遭受重大损失。为保护投资者的利益,该基金将于2024年1月17日开市起至当日10:30停牌。

公告同时提示,该基金二级市场的交易价格,除了有基金份额净值变化的风险外,还会受

到市场供求关系、系统性风险、流动性风险等其他因素的影响,可能使投资人面临损失。

Wind资讯数据显示,截至2024年1月17日,该基金在二级市场的收盘价为1.444元,该基金最新基金份额净值为1.3321元,溢价率仍超8%,而此前该基金溢价率曾达20%以上。

今年以来,易方达基金、工银瑞信基金、华泰柏瑞基金等相关基金管理人相继发布关于旗下QDII基金溢价风险提示公告。例如,1月16日,华泰柏瑞基金发布关于旗下QDII基金东南亚科技ETF二级市场交易价格溢价风险提示公告。此外,受国际油价波动影响,多只原油主题QDII基金产品二级市场交易价格波动较大,部分基金二级市场交易价格相对基金份额净值出现了场内溢价,今年以来易方达基金已多次就旗下原油主题QDII基金发布溢价风险提示公告。

投资者需做好资产配置

随着QDII基金受到越来越多投资者的关注,基金公司积极布局QDII产品,QDII基金数量和规模均得到较大增长。对此,天弘基金相关人士对记者分析表示:“2023年以来,全球主要市场取得较好表现,而公募行业经过多年发展,全球资产配置的理念也更加普及。另外,证监会在此前发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》中提到,稳步推进高水平开放方面,继续推动扩大QDII额度,拓宽公募

基金海外市场投资渠道。各基金公司在此指导下也积极布局QDII产品。”

数据显示,截至1月17日,市场上共有QDII基金277只(不同份额合并计算),发行规模超2600亿元。而2023年QDII基金发行数量和规模均有较大增长,2023年新发QDII基金60只,较2022年发行数量增长约一倍;发行规模达106.08亿元,较2022年发行规模增长约40%。

同时,部分基金公司也在积极排队申请QDII业务资格。据记者不完全统计,截至1月17日,有10家以上基金公司正在排队申请QDII资格,其中,财通证券资管、睿远基金、诺德基金、安信基金等4家公募机构于2023年提交了申请材料。

不过,目前QDII基金的发行和管理等方面也面临着一定的局限性,如受限于QDII额度,QDII基金在面临持续大额净申购时可能会出现额度不足的情况,导致部分基金限额。此外,国内基金管理人投资海外市场时,在信息获取方面处于相对弱势地位,这也对其基金管理能力带来了更大的挑战。

而投资者方面,随着QDII基金种类和风格的日渐丰富,投资者可选择产品进一步增加,投资难度也相应增大。天弘基金相关人士表示:“投资者对于QDII基金的理解会比对A股市场的理解弱一些,对于不熟悉不了解的资产,投资也会有顾虑,因此向投资者清楚地阐释QDII基金的投资价值非常重要。”

据《证券日报》吴珊/文