

八成红利策略基金年内取得正收益

青岛财经日报/首页新闻讯 开年以来,市场持续震荡,红利策略基金凭借稳健的投资业绩备受资金青睐。从业绩表现来看,截至4月3日,市场上近八成红利策略产品年内收益为正的同时,主动权益产品首尾业绩差也拉大至30多个百分点。

多位业内人士认为,作为Smart Beta策略中的一种,红利策略尽管有效性较强,但细分投资策略各有不同。从投资角度来看,当前交易拥挤度适中,持续看好红利资产投资机会,建议投资者通过长期持有获取稳健收益。

业绩分化显著

Wind数据显示,截至4月3日,市场上近八成红利策略权益基金年内正回报,平均收益率达4.37%;同时,正收益产品中有近三成回报超10%。

不过,具体看产品间业绩出现分化。主动权益类产品中,永赢股息优选、宏利市值优选等回报均超16%,排在末位的一只产品收益为-14.64%,首尾业绩差超过30个百分点。指数基金中也出现负收益产品,首尾业绩差超过15个百分点。

对此,国联基金基金经理杜超表示,红利策略基金的投资策略各有不同,包括选股标准、股票池以及持股数量等方面。例如,有的策略可能更加注重股息率,有的则可能综合考虑分红稳定性、估值性价比、低波动等特性。有的策略会集中持有一两个行业的股票,而有些策略会分散仓位,“可能是策略差异导致了不同基金业绩表现出现分化。”

北京一家基金公司认为,红利策略作为Smart Beta策略中的一种,尽管有效性较强,但细分领域下各指数间的选股标准、持股数量等会有所差别,这种“聪明差”也会在一定程度上影响相关基金产品的业绩,“比如消费红利指数年内出现下跌,不少跟踪该指数的基金业绩告负。”

关注周期红利资产等投资机会

拉长时间来看,红利策略已经连续两年风格占优,今年以来,各家基金公司仍在大力布局红利产品。因此,当前市场也出现部分担忧观点,2024年是

否还有投资机会? 还能不能够跑赢市场?

对此,国联基金杜超认为,从经济周期角度看,红利策略的有效性与市场周期性变化密切相关。历史复盘看,在经济扩张期,成长型股票往往表现更好,而在经济放缓或不确定性增加的时期,红利策略因其稳定的现金流和较低的波动性更具吸引力。

“从拥挤度角度看,经我们统计测算,公募基金持有红利类资产的比例位于历史中位数附近,红利板块最新日均换手率约处于历史中位数附近,相较于2023年上半年中特估行情期间有明显差距。”杜超表示,当下处于经济弱复苏阶段,红利策略交易拥挤度适中,持续看好红利类策略的表现。

宏利基金庄腾飞认为,高分红内部不同类别资产也是有区分的。近两年红利风格占优主要依靠的是公用事业和能源类资产,这些属于稳定红利风格资产。而金融和周期等领域的周期红利资产近两年的超额收益并不明显,并未过多透支估值重估的力量,预计今年下半年至明年,一旦长端利率阶段性向上回升,金融周期领域的周期红利资产或将会有重要的投资机会。

“从短周期看,我们认为,在当前市场预期较低的情况下,2024年存在流动性环境恢复和基本面总需求改善的可能。因此,周期价值类资产和白马资产都可能有一定的改善机会。”庄腾飞表示,考虑盈利弹性、机构配置度、应对不同风控环境能力等角度,周期红利类资产可能要更优于白马资产。

从长周期角度看,庄腾飞指出,高分红资产,尤其是那些具备长期垄断性现金流能力的周期类红利资产,一定程度上能给投资人带来相对长周期的



稳健收益。

“我们认为,其核心价值就在于解决普通投资人择时困难的问题,因为红利指数波动率相对低,拉长时间逐步向上。未来随着整个市场资金方对波动率的态度逐渐发生改变,更加重视低波稳定收益风格资产,红利资产的配置力量会越来越多。”庄腾飞表示。

中欧基金则直言,短期市场波动无法预测,但从中期角度看,高股息风格的红利策略依旧会是中期的占优策略。

一方面,从宏观场景的适配度看,中期内低利率环境大概率会延续,这对于高股息风格是有利的宏观场景。另一方面,从中长期回报的周期位置看,Wind数据统计,截至2024年2月底,当前高股息策略3年期收益率为70.5%,低于71.4%的均值水平,处在历史分位的36.8%,目前周期位置还没有出现过热的迹象。

红利策略产品适合长期投资

庄腾飞表示,红利策略产品在过去的一段时间中,有比较强的收益表现。不过,红利资产的投资更多是需要时间去沉淀,通过长时间的持有,力争获取那些盈利壁垒高、经营周期稳定的优质高股息资产的内生增长和分红收益。因此,建议普通投资者适当调整自己的预期收益率,通过长期持有力图获得相对稳定的、波动较低的中等收益。

“长期的个人投资者也可以在自己的投资组合中,以定投方式逐步尝试增加周期红利风格产品,力争增强自身投资组合抗风险能力和获取长周期稳健收益的能力。”庄腾飞表示。

杜超也认为,红利策略产品非常适合长期投资,投资者应有长期持有的准备,避免因短期市场波动而作出冲动的买卖决策。长期投资或者定投可以帮助投资者抵御市场噪音,实现稳健的收益。

公募基金拓展新业务 加快推进数字化转型成共识

随着2023年年报进入密集披露期,部分公募基金经营情况陆续浮出水面。

据记者不完全统计,多家基金公司2023年的整体盈利能力不及上年同期表现,存在一定分化。其中,有基金公司的个别业务在2023年实现了规模增长。也有基金公司在业务拓展方面,比如股权投资子公司牌照、国际化等新业务方向上取得了积极进展。

展望2024年,加快推进数字化转型,通过数字化建设有效提升服务效能,成为头部公募未来布局的共识。

记者发现,在统计范围内,部分头部基金公司的ETF等个别业务规模仍旧实现了增长。

例如,华夏基金2023年全年ETF规模和货币

基金规模实现较快增长,资产管理规模进一步提升,截至报告期末,华夏基金管理资产规模为18235.64亿元。其中,公募基金管理规模为13176.44亿元,机构及国际业务资产管理规模为5059.20亿元。

招商银行年报显示,招商基金2023年在非货币公募基金管理规模上保持了增长。2023年末,非货币公募基金规模为5755.68亿元,较2022年末增长2.62%。

有的公募基金加快了一些新业务的落地。例如,华夏基金在2023年正式获批股权投资子公司牌照;汇添富基金的国际化业务取得积极进展,美国子公司开业,新加坡子公司获得证监会批准。

2024年,多家头部基金公司将“加快推进数字化转型”列入未来经营的一大重要方向。

招商银行表示,报告期内,招商基金在投研能力建设方面,优化产业链研究小组设置,推进投研数字化平台建设,持续提升投资研究能力。在基础管理方面也在加快推进数字化转型,并加强风控合规和运营保障管理,助推各项业务提质增效。

华夏基金提到,2024年,将继续坚持高质量发展道路,持续完善产品布局,不断提升核心投研能力和资产配置能力,加速推进公司数字化转型。

汇添富基金也在年报中提到了数字化建设业务方向。

据《证券日报》 王思文/文

外资基金重视长线投资 QFII密集增持A股

QFII作为外资投资A股的重要途径,持股动向反映了外资投资中国的偏好,2023年总体持仓规模小幅缩水,但仍有不少外资“悄悄”增持A股。知名的比尔及梅琳达盖茨信托基金(下称“盖茨基金”),去年分别增持了卫星化学660万股、北新建材222万股,加上持有的中材科技已披露的持仓市值至少10亿元。

此外,阿联酋阿布扎比投资局(Abu Dhabi Investment Authority,简称ADIA)也坚定增持中国A股,2023年分别增持了紫金矿业316万股、云铝股份316万股、万华化学204万股,其中持有的紫金矿业去年末已浮盈8974万元。

QFII持仓市值小幅缩水

据Wind统计,2023年末QFII重仓流通股的持仓市值约为381亿元,总体缩水5.5亿元,幅度仅为1.75%。从持股数量来看,QFII累计减持3422万股,相比持股总数23.63亿股,减持幅度也非常有限,平均每只基金减持15万股。

这其实并不能说明外资减持中国A股,相反地,恰恰说明在市场剧烈波动的环境下,QFII的长线投资属性开始显露。仔细分析还会发现,不少外资通过QFII“悄悄”增持A股,并且越来越多的境外投资者通过QFII/RQFII投资中国。

QFII是我国在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下,有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡措施。日前,伦敦大学退休金计划递交了合格境外投资者(QFII/RQFII)资格的申请,并于3月25日正式获中国证监会受理。据统计,去年12月以来,有10家合格境外机构投资者资格获得核准,这些机构注册地包括俄罗斯、中国香港、澳大利亚、新加坡、英国。

盖茨基金、ADIA等增持

尽管QFII持仓动态不像沪深深港通频繁受到关注,不过随着年报季报的披露,仍可窥见外资资金的持股动向和偏好。知名的盖茨基金,也是通过QFII投资中国A股,从操作频率来看,盖茨基金更倾向于长线价值投资。

数据显示,去年增持股份最多的QFII基金中,就有盖茨基金的身影,盖茨基金2023年末分别增持了卫星化学660万股、北新建材222万股,市值变动分别为7902万元、-2608万元,加上持有的中材科技已披露的持仓市值至少10亿元。

除了盖茨基金,还有阿联酋阿布扎比投资局(Abu Dhabi Investment Authority,简称ADIA)、摩根士丹利国际等外资机构通过QFII增持A股。

ADIA偏好重仓行业龙头股,包括金融、能源、化工、材料、交运等,既持有中金公司、中国银行等金融股,同时又重仓大全能源,持有825.97万股,占流通股1.59%。2023年末,ADIA只是减持了宇通客车300万股,但大手笔增持了许多个股,增持紫金矿业316万股、云铝股份316万股、万华化学204万股,其中持有的紫金矿业去年末已浮盈8974万元。

摩根士丹利国际重仓流通股多达34只,2023年末对持股进行了调仓,减持了少部分个股,主要增持了摩恩电气、三超新材、五洲交通、中电环保等个股,其中三超新材的持股比例占流通股的1.77%。

来源:证券时报网 杨沁文

► 理财风向

居民投资偏谨慎 银行理财“存款化”趋势明显

当前,理财产品大幅增配现金及银行存款类资产,理财资金“存款化”现象受到市场关注。

根据普益标准数据统计,2024年2月,理财公司现金管理类资产存续数量环比增加120款,存续产品规模环比上升2843.17亿元。现金管理类理财产品规模大幅增加的背后,是理财公司增配现金及银行存款类资产。

记者采访了解到,银行理财“存款化”主要与风险资产波动大和居民投资风险偏好下降有关。需注意的是,由于现金及存款类产品本身收益偏低,投资者的理财收益会不断缩水。随着存款收益率逐步下调,配置存款的性价比下降,理财产品还需调整资产配置结构。

满足稳健型投资需求

谈到银行理财“存款化”的原因,兴业经济研究咨询股份有限公司银行业高级研究员吕爽分析,一是受2022年下半年出现理财产品破净潮影响,理财投资者对理财产品收益低波稳健的诉求更加明确。2022年下半年出现理财产品破净潮持续至2023年年初,单位净值破净理财数量曾达到峰值30%,后逐渐回落。二是个人存款利率持续调降,银行理财作为存款“蓄水池”的作用凸显,低风险偏好资金持续涌入理财市场,现金管理类资产、每日开放式及短期限固收类理财是短期承接流出存款的主力产品。三是近年来以权益市场为代表的风险资产价格波动加剧,拥有相对高风险偏好的理财投资者也希望在增厚收益的同时降低产品净值的波动。

“因此,在投资端上,理财公司选择低风险、低波动、高流动的资产,以满足客户对业绩确定性的需求。在配置结构上出现了积极配置现金及银行

存款的情况。”吕爽如是说。

从数据上来看,银行业理财登记托管中心数据显示,2023年年末理财产品对现金及银行存款的配置比例从上半年的23.7%提升至26.7%,相较2022年年末增长9.2个百分点,相较2021年年末增长15.3个百分点,理财产品对现金及银行存款的配置比例逐年提升。同期,对债券、权益类资产、公募基金的配置比例相较2021年分别下降9.2、0.4和1.9个百分点。

国信证券经济研究所金融业首席分析师王剑指出,理财公司围绕“稳净值”进行资产配置,也更能迎合大部分保守型和稳健型投资者的理财需求。银行业理财登记托管中心统计,截至2023年年末,风险偏好为一级(保守型)的个人投资者数量占比为17.4%,同比增加2个百分点,占比已经连续三年上升。二级(稳健型)投资者占比最高,保守型和稳健型个人投资者合计比重超过50%。

银行理财亟须调整配置

需要注意的是,“银行理财‘存款化’有助于降低产品风险,提高产品持有体验。但考虑到存款利率仍处于下调周期,‘存款化’趋势会导致产品收益率的整体走低。随着理财产品同质化的加深,投资者多元化配置资产的需求将会受到一定抑制。中长期来看,‘存款化’趋势不利于投资者修复风险偏好和破除‘刚兑’思想。过度依赖存款类资产,也无助于投资者提高个人投资理财能力。”普益标准研究员王杰指出。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力认为,“存款化”趋势将对理财市场产生深远影响。首先,改变了理财产品的结构,使得存款类资产在理财产品中的占比不断上升。其次,影响了投资者的收益预期,由于存款类资产的收益相对较低,理财产品的整体收益水平也呈现出下降趋势。再者,加剧了理财市场的竞争,为吸引资金,各理财机构纷纷提高存款类资产收益水平,进一步压缩利润空间。

融360数字科技研究院分析师刘银平亦赞同这一观点。他表示,理财公司对现金及存款类资产的依赖程度加强,一方面不利于理财公司的投研能力提升,另一方面低收益的固收类产品管理费率较低,激烈竞争之下理财公司往往采取“降费让利”的手段来吸引投资者,会导致理财公司收入下降。

不得不提的是,存款利率逐渐走低也将影响现金管理类理财产品的收益率。吕爽表示,随着存款收益率逐步下调,配置存款的性价比下降,银行理财面临资产配置结构的调整问题,或适当增加债券等配置比例。

吕爽建议,当前现金管理类资产、固收定开式产品等产品运作同质化,导致银行理财或通过压降费率等方式提升竞争力,从而缺乏对于全类型产品线的布局。理财公司需要进行消费者教育和客户分层,一方面,针对低风险偏好客户持续推荐低波稳健的固收类产品;另一方面,部分投资者对含权益类产品的配置需求随A股整体市场表现好转或有边际提升,理财公司丰富权益领域的投资范围和策略,扩大投研团队的能力圈,丰富混合类产品的产品线,以更好满足客户绝对收益需求。

在朱克力看来,理财公司可以从三个方面应对:一是通过多元化投资来分散风险,降低对单一存款类资产的依赖;二是利用金融衍生工具来提高收益水平,例如通过利率互换等交易策略来获取更高的收益;三是加强风险管理,建立完善的流动性风险预警和应对机制,确保在极端情况下能够及时应对投资者的赎回需求。

对于个人投资者而言,朱克力表示,面对理财产品的“存款化”趋势,需要更加谨慎地选择理财产品和服务。“首先,投资者应该关注理财产品的风险收益特征,确保所选产品符合自己的风险承受能力和收益预期。其次,投资者需要了解理财公司的信誉和实力,避免选择那些存在潜在风险的理财产品。同时,投资者还需要关注市场动态和政策变化,及时调整自己的投资策略和资产配置。”朱克力如是说。

据《中国经营报》 郝亚娟 张荣旺/文