

空仓近300天后入场做多 基金经理抢抓“加仓好时机”

证券时报记者 安仲文

在A股市场大幅调整之后,多位长期空仓的基金经理正在积极入场。随着政策利好持续释放以及当前A股估值性价比大幅提升,此前一些选择“空仓躺赢”的基金产品也开始策略反转。记者注意到,多只单日净值长期零波动的公募基金产品,在最近一周频频出现了净值高波动。业内人士判断,基金净值的明显波动,意味着空仓基金已经下场买入股票。

别了,近一年的空仓

在A股市场震荡起伏的背景下,基金经理的信心堪比黄金,一些空仓基金的策略变化引发了市场的极大关注。

记者发现,作为最近几年内空仓时间最长的基金经理,鹏华基金基金经理刘涛正在买入A股。在利好政策全力提振国内资本市场以及新年后经济复苏加速的大背景下,空仓基金的这一微妙变化,或在A股市场引发做多的蝴蝶效应。

最新数据显示,刘涛管理的鹏华弘信C此前空仓近300天,但2024年开年以来已获得了约3%的正收益。上述信息意味着,刘涛的基金策略已经发生了较大变化,大概率已经买入了股票。鹏华弘信C是一只堪称业绩优秀的公募产品,在许多明星基金产品近三年业绩亏损超30%的背景下,该基金三年业绩保持了正收益,甚至在2023年极端市场环境下也有接近4%的收益率,目前该产品成立以来的累计收益率为48%。

不过,自2023年一季度开始,鹏华弘信C就一直保持空仓。根据最新披露的2023年基金四季报,该基金的股票仓位依然是0,债券仓位也为0,其持有的银行存款和结算备付金占基金资产比例高达61.60%,此外持有的买入返售金融资产占比为38.40%。

由于长期空仓,上述基金躲过了2023年市场的极端行情,净值波动上也回避了2024年开年前两周的市场大幅调整。不过,在A股市场经历了开年前两周的大幅调整之后,鹏华弘信C开始空翻多,这反映出基金经理对当前的股票性价比开始看好。具体来看,在空仓了很长一段时间之后,该基金在2024年1月22日出现较大的变化,当天净值涨幅为2.42%。在此后两个交易日,该基金同样出现了净值波动。例如,1月26日鹏华弘信C净值出现0.13%的涨幅,这与当日上证指数0.14%的涨幅较为接近。

与此同时,先锋基金旗下的一只空仓基金也在1月26日显著做多了股票。根据基金四季报披露,截至2023年末,先锋聚元基金持有的股票仓位为0,银行存款和其他资产占比为100%。但从1月26日披露的基金单日净值波动数据看,该基金当天的净值涨幅为1.43%,这个涨幅大幅超过上证指数同期0.14%的涨幅。这也意味着,该基金大概率已投入较高仓位买入了股票。

除了上述在2023年股票市场上“先知先觉”保持空仓的基金外,还有不少准空仓的基金产品也在1月23—26日出现了与原有仓位极不相称的净值波动,部分核心股票仓位低于10%的基金产品甚至出现单日净值涨幅超过5%的明显表现。这也同样意味着,这些基金大概率出现了加仓的动作。

“现在是加仓好时机”

从基金净值波动的幅度看,多只空仓基金无疑透露了其股票操作方向。

以去年四季度末空仓的先锋聚元基金为例,前期披露的定期报告显示,该基金的核心偏好为具有AI(人工智能)概念的科技股、传媒股、电子信息类股票,此次基金经理决定加仓后,买入的方向也很可能与此前报告中偏好的高弹性赛道相关。

此外,鹏华弘信C在空仓前长期持仓的股票主要包括石油化工龙头、家电龙头、商业银行以及消费电



子,而石化板块、银行板块近期涨幅显著跑赢大盘,这与该基金净值波动突然放大的动向也较为匹配。

“现在是加仓股票的好时机,我们去年四季度的股票仓位相对较低,但现在发现许多前期曾想买进的股票,跌幅已经超出预期。”华南地区某基金公司的一位投资主管接受记者采访时表示,尽管去年没有采取空仓操作,但也降低了权益资产仓位,进入2024年后的操作将主要集中在已经充分反映悲观情绪、估值性价比较高的资产。

华南地区一位公转私的基金经理也告诉记者,“当前环境下的空仓休战已经结束,目前不是挂免战牌的时候,而应该顺应市场做多,股票选中选优,可以根据市场的变化适当增加股票仓位。”他表示,双赛道策略是近期增加股票仓位的两个布

局方向,一方面买进低估值高股息的行业龙头,另一方面也开始尝试布局超跌的光伏、军工与电子信息等高成长类股票。

基金经理看好经济复苏

部分在核心仓位上保持极低配置的基金经理,也在积极看多市场。有基金经理认为,市场调整过久会使得股票反弹概率大幅增加。

创金合信基金公司投资负责人、基金经理董梁管理的多只基金产品在十大核心股票仓位上配置比例不足8%,但基金的净值在1月22日、1月24日、1月25日均出现大幅波动,例如1月25日单日涨幅接近4%。

“我们开始适当放宽基金投资组合相对中证500指数在行业和风格上的偏离幅度。”董梁认为,近期政

策释放积极信号,考虑到2024年坚持稳中求进、以进促稳、先立后破,强化宏观政策逆周期和跨周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,随着稳增长政策落地推进、经济周期见底回升,经济基本面和市场资金面的积极因素也在悄然累积,2024年一季度经济有望对A股行情提供正向催化。董梁进一步表示,A股经过充分调整后,当前估值处于历史较低分位,春季反弹行情或可期待,若行业出现较大幅度的轮动迹象,基金也将根据市场变化对配置方向做出适当调整。

“沪深300已经是年线三连阴,即便是此前的日本股市,在这种情况下第四年也走出震荡行情,我们坚信经济复苏一定会回来。”景顺长城一位基金经理表示,2024年货币政策或进一步宽松,降低实体经济

成本,为经济企稳复苏提供更多支持,尤其是结构性货币政策工具的进一步发力。后续需持续关注2024年初财政发力情况,预计国债和地方债发行进度提前,叠加2023年增发的万亿国债在2024年初尽早形成实物工作量,经济基本面向有望在2024年初进一步企稳回升。

基于这样的判断,上述基金经理强调,组合结构的重点将主要放在一线改善预期的房地产开发商、功能性具备更新需求的建材、医药等方面。经济周期从冷到热,往复循环,经历了三年疫情和疫后复苏的落空,包括房地产行业的衰退,经济大概率处于阶段性底部,随着稳中求进等政策目标推出,预计经济未来会再次复苏。相信随着经济的复苏,A股市场会再次进入类似于2016—2017年的价值行情。

QDII基金杀出“回马枪” 减配美股增持中国股票

证券时报记者 安仲文

种种迹象显示,此前热衷海外股票的QDII基金正在转头买入国内资产。

多只QDII基金披露的持仓信息显示,基金经理开始削减美股资产的比重,不仅加仓港股,而且还增配了A股资产。而2023年前三季度,相关QDII还在逐季削减A股和港股的比重,此番反手做多或凸显当前中国股票已出现了极致的性价比。

减持美股 增持A股和港股

易方达全球成长精选QDII披露的2023年四季报显示,该基金去年末的重仓股开始逐步增加A股上市公司的比重,增仓了相关工业机器人及工业软件类股票,使得该基金核心持仓中的A股资产较三季度末有小幅提高,这也是该基金去年一季度在重仓股中减配A股股票后,首次出现环比提升。

除了核心重仓股中的A股仓位有所提高,易方达全球成长精选QDII还在隐形重仓股中持有比重不少的A股资产和港股资产。最新披露的四季报显示,截至2023年末,该基金持有A股资产的比重已达到22.06%。根据重仓股仓位的数据推测,这22.06%的仓位中,大部分为隐形重仓股和观察仓。

业内人士判断,大比重的A股观察仓和隐形重仓股意味着,在估

值较为便宜和政策持续加持的大背景下,尤其是市场风向偏好提升后,相关A股资产的观察仓存在继续提升的可能。

富国全球健康生活QDII基金也在去年末开始反向做多A股和港股,并开始降低对美股的配置。记者注意到,该基金在2023年第四季度也增加了A股上市公司在重仓股中的比例。最新持仓显示,该基金前十大重仓股中A股数量已从此前的1只提升到3只。

与此同时,富国全球健康生活QDII还在全部股票仓位中提升了A股和港股的比重,其中A股仓位已出现环比提升,截至2023年末的A股仓位比例已达22.96%,港股资产同期也提升至43.65%。在加仓A股和港股的同时,该基金的美股仓位则降至3.13%。

此外,创金合信全球芯片产业基金QDII披露的持仓显示,截至去年末,基金经理已开始增持中国国内股票,加仓A股仓位至超过21%。与此同时,赢得去年基金业绩冠军的广发全球精选QDII基金也在去年四季度显著调减美股仓位,并小幅加仓港股和A股资产。

中国经济在复苏 股票吸引力增加

关于QDII反手做多中国资产的考虑,部分QDII基金经理认为,中国经济逐步复苏对市场的提振,将逐步体现在资本市场上。

广发全球精选QDII基金经理

李耀柱表示,一直在关注中国经济数据的复苏,去年四季度国内进一步落实了稳增长措施。财政政策方面,中央增发1万亿元特别国债,并上调赤字率目标;货币政策方面,商业银行各期限定期存款利率再度下调;房地产方面,监管当局在金融机构座谈会上提出“三个不低于”,优化地产政策,涉及下调首套房、二套房最低首付比例与房贷利率下限,优化普宅认定标准等多项举措。去年末召开的政策会议及中央经济工作会议,针对2024年工作定调“以进促稳、先立后破”,积极的财政政策适度加力、稳健的货币政策适度灵活,并强调增强宏观政策取向一致性,助力中国经济复苏向上。香港市场方面,香港政府调降印花税率至0.1%,也提振了港股市场流动性。

“在区域配置上,增加了对于中国资产的配置,低配欧洲和其他新兴市场。”南方全球精选基金经理黄亮认为,在保持行业长期相对均衡配置的基础上,港股投资维持了原有对于互联网、可选消费、医疗等新经济领域的超配,同时配置了具有一定成长性、低估值的传统行业个股。

黄亮表示,港股市场的悲观情绪都已经在股价上有充分反应,从港股市场估值和公司盈利增速来看,已经具备了非常高的投资价值。一旦美国进入降息的货币政策周期,港股大概率会有较好的估值修复机会。在行业和个股上,受益于政策面调整的新经济领域以及受益于稳经济政策的传统经济领域,

都有较好的投资机会。

行情明显筑底 向上弹性或较大

对于当期A股和港股市场的表现,多位基金经理认为市场底部正在形成,中国股票的弹性空间或比海外股票更大。

摩根士丹利基金相关人士认为,核心变量是国内政策发力的进度。去年底开始发行的1万亿元特别国债有望在今年继续发行,同时财政继续加码的可能性仍然较大。从节奏上看,今年一季度政策效果可能难以很快显现,因此上市公司盈利增速预计不高,但后续逐季抬升的概率较高。因此,当前市场可能处于磨底状态,红利资产预计表现更好;中长期角度看,符合科技自立自强以及真正受益于AI(人工智能)产业高速发展的科技板块、景气度保持在较高水平并且受益于政策持续加码的高端制造业板块值得关注。2024年中国经济预计增速仍然能够保持平稳,万亿国债将形成推动力,出口也有望走出低谷,北向资金回流的概率增加,有望对A股市场起到很好的助推作用。

前海开源基金杨德龙认为,经济稳定复苏,上市公司盈利预期增强,这是提振股市表现最根本的方面。近期,包括美股中概股在内的中国资产出现大幅反弹,人民币汇率也在上升,表明海外投资者对于中国资产的看好力度在增强。

监管新政促进公平交易 基金经理期待行情反转

证券时报记者 安仲文 吴琦

在促进交易制度的公平性方面,监管部门昨日再出重磅“大招”。

为贯彻以投资者为本的监管理念,加强对限售股出借的监管,证监会经充分论证评估,进一步优化了融券机制。前海开源基金、长城基金等公司表示,这种公平交易的政策对公募基金与普通散户都极为重要,体现了以投资者为本的监管理念,限制了市场的做空力量,有利于将本轮反弹行情进一步推演成反转行情。

健全融资融券制度

记者注意到,上述重磅政策的利好具体包括两项:一是全面暂停限售股出借;二是将融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用,对融券效率进行限制。

因涉及系统调整等因素,第一项措施自1月29日起实施,第二项措施自3月18日起实施。

对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,全面暂停限售股出借减少了做空资金量,有利于推动大盘指数从反弹走向反转。此前,由于部分投资者可以将限售股转融通之后融券做空,对资本市场的走势形成了一定的打压,对于投资的信心也形成了一定的影响。如今,全面暂停限售股出借,体现出监管层对于资本市场的呵护态度,也体现了以投资者为本的监管理念。

杨德龙认为,这些规定健全了融资融券制度的一些漏洞,全面暂停限售股出借也更加合理。对于投资者来说,这意味着重大利好,体现出监管在公平合理的原则上进一步降低了融券的效率,同时加大了对于资本市场的支持力度,有利于进一步稳固当前市场的走势。

均衡监管融资与投资

“这能够极大鼓舞投资者的信心,尤其是对公募基金与普通散户来说,最新政策回应了此前市场关切的痛点,体现出以投资者为本的资本市场建设方向,是向构建一个更加公平合理市场迈出的重要一步。”创金合信基金首席宏观分析师、创金合信佳和平衡3个月持有基金经理罗水星告诉记者,在以往的市场中,代表着广泛投资者群体的公募基金以及普通散户,通常无法通过此前的融券做空方式获利,但私募、游资、上市公司等却可以借此进行套利获益或变相减持套现,损害了其他市场参与者的利益,也打击了资本市场的信心,因此最新监管政策的出台极大提升了交易制度的公平化。

罗水星认为,一些私募、游资利用交易制度的优势,和部分上市公司合作,通过衍生品的对冲来炒作股价,上市公司实现了变相减持,私募游资也炒高了股价,其余很多普通投资者在这种交易策略下是容易受损的。最新出台的政策正是抓住了矛盾的核心,在当前相对脆弱的市场中体现出监管呵护资本市场的信心和决心,监管思路也扩展到实体经济、普通投资者全面服务。这种对融资、投资双均衡的监管,将极大鼓舞投资者的信心,尤其是在A股市场下跌幅度较大的背景下,这一事关公募基金和普通投资者的重磅利好政策,将为A股市场注入强心剂。

反弹能否演变成反转?

伴随重磅“大招”密集出台落地,不少基金公司认为,这将进一步助力行情深化演绎。

华南一家券商系基金表示,证监会自去年以来就已对融券以及战略投资者出借配售股份的制度进行优化,本次又做了明显改进——全面暂停限售股出借,旨在打击相关方融券之名绕道减持和套现的违法违规行为,体现了监管维护市场公平性的决心,短期将提振市场信心;从长远来看,无疑也具有积极意义,有助于资本市场稳定健康发展。

“2024年,A股市场有望走出前低后高的走势,结构性牛市的行情呼之欲出。近期大盘在跌破2800点的整数关口之后,国家队入市迹象明显。”杨德龙分析,国家队通过认购几百亿规模的ETF助力市场触底反弹,接连收复了2800点、2900点整数关口。在当前市场的关键时刻,证监会提出全面暂停限售股出借以及降低融券效率,有利于推动行情进一步回升。未来资本市场监管将兼顾投融资两个方面,这既是融资的市场,也是投资的市场,这也有利于将本轮反弹行情进一步推演成反转行情。

摩根士丹利基金强调,近期政策利好较为密集,监管层积极回应市场关切,国家队坚定护盘,一系列的政策举措迅速扭转了投资者的悲观情绪。近日,A股市场的连续上涨大幅缓解了所面临的流动性风险,预计未来行情将逐步回归正常的演绎节奏。当前,沪深300的静态PE仅为10.81倍,处于过去十年12.3%的分位数,A股市场机会大于风险。