

A股基金“联手”QDII做多 港股赚钱效应迅速扩散

证券时报记者 安仲文

近期,不仅A股基金经理开始超配港股,QDII(合格境内机构投资者)基金也将更多仓位从美股移回港股。在公募加仓、政策利好和超跌等多重吸引力的推动下,4月24日,香港恒生指数创近4个月以来的收盘新高,超1000只基金抱团的腾讯控股3个交易日累计大涨13%,这1000多只基金中约有半数A股主题基金产品。此外,最新的公募一季报还显示,越来越多的QDII基金开始将美股仓位移回港股,这与去年一季度QDII减配港股增配美股的操作完全相反。

重仓港股基金纷纷大涨

随着近期港股连续走强,公募基金做多港股市场的热情再度升温。恒生指数自周一开始连续三个交易日强劲拉升,一批基金重仓股出现大幅拉升,相关基金也纷纷大涨。

值得一提的是,4月24日港股多头效应更为热烈,涨势由以腾讯为代表的基金重仓股向二线城市甚至三线基金重仓股扩散。301只基金重仓的快手再度大涨8.1%,3个交易日累计上涨20%。40只基金持仓的哔哩哔哩收盘也大涨8.8%。去年底被基金经理大幅减仓的商汤,在股价创下新低后被基金经理再度买入,这也推动商汤股价4月24日单日涨幅超31%。

“我们注意到,港股市场已存在许多扣除现金等价物后市值不足20亿港元甚至10亿港元的好公司,在经历严重的非理性杀跌后,此类公司的基本面变得更好,而股价不仅滞后且还呈现杀跌,这意味着这些公司基于中长期的布局机会已经出现。”深圳地区一位基金经理认为,港股市场的调整较A股市场提前一年半左右,在中国经济复苏呈现加速的背景下,港股市场中国优质资产的股价复苏也将更快反弹。

公募在香港市场集中抱团的腾讯控股,被认为是互联网板块复苏和港股活跃度拐点的核心指标。当越来越多的公募基金从此前减配腾讯等港股股票变成积极加仓,就意味着港股从投资安全、潜在收益的角度看,正变得越来越具有吸引力。

根据刚披露完毕的公募一季报,



图虫创意/供图 陈锦兴/制图

截至今年3月末,已有高达1041只基金将腾讯列为十大核心重仓股,这1041只基金中有超过一半的基金实际上是A股主题基金。这显示出,A股基金产品已开始将港股股票作为业绩进攻的重要动力。以明星基金经理李耀柱管理的广发科技动力基金为例,截至今年一季度末,该产品十大重仓股中7只A股,3只为港股,其中,腾讯为第一大重仓股。

QDII抛美股买港股

QDII基金此前以美股、欧股市场作为核心卖点吸引投资者,如今港股QDII基金开始赚钱效应甚至挤入全部QDII业绩十强之列,也使得此类产品开始一扫阴霾。

证券时报记者注意到,截至目前,今年以来QDII基金业绩收益率最高为14.10%,而港股QDII基金的最佳收益追平这一收益已近在眼前。大成基金旗下的大成港股精选QDII年内收益已达12.17%,排名全部QDII业绩第三。此外,重仓港股的摩根中国世纪QDII年内收益率为

11%,也位列QDII十强业绩排名中。顶流基金经理张坤管理的港股QDII基金——易方达亚洲精选也重新开启上涨之路,该基金此前在2021年、2022年、2023年内分别损失29.25%、7.82%、9.09%,如今该产品在腾讯、阿里巴巴等股票强劲上涨的支撑下,今年以来已获得超6.11%的正收益。

被基金持有人吐槽最多的互联网赛道QDII均出现强劲复苏趋势,重仓港股的嘉实全球互联网、富国中国中小盘QDII、华安大中华升级QDII等均出现净值强劲拉升,业绩上涨在很大程度上是因为基金经理开始将美股仓位移至港股市场。

与去年同期QDII基金经理纷纷减仓港股追逐美股不同,如今越来越多的QDII在今年一季度将美股仓位分配给港股。以嘉实全球互联网基金(QDII)为例,最新一季报显示,基金经理王鑫晨将美股仓位显著下调,减仓美股的同时大力加仓港股。截至目前,该QDII基金持有的港股仓位已跃升至基金总仓位的34%。业内人士判断,考虑到港股行情刚刚启动

且超跌严重,后续重仓美股的QDII基金经理仍有充足的仓位向港股移动。

港股风险释放或已充分

A股基金以及美股QDII基金开始抢筹港股的具体逻辑是什么?

“站在一季度展望全年,已经感觉到今年可能是香港市场系统性风险得到较好释放的一年。”富国中国中小盘QDII基金经理张峰认为,国内的经济逐步企稳,会带来比较温和的宏观环境。尽管如此,整体宏观经济真正重新走向稳健增长还需要一些时间,但国内经济的大环境在逐步改善。QDII一方面还是继续持有和买入一些深度价值股,另一方面精选一些成长股。在大环境比较稳定的基础上,市场活跃度增加。如果挖掘到一些超跌、质地比较优良的深度价值股和成长性个股,有望给组合带来比较好的收益。

国投瑞银价值发现基金经理刘扬认为,港股经历了接近三年的连续下跌后,市场处于货币政策环境逐步由紧转松、悲观情绪释放较多以及估值

偏底部的区间,这些都给反弹提供了基础。长期来看,可判断中国当前处于不同的增长阶段,经济环境的确面临一定挑战,但经济韧性仍在,中国仍然拥有一大批优质的企业正在持续对科技和研发等领域进行投资,不断获取市场份额,并在国际市场上同全球知名企业形成竞争,这给基金自下而上择股策略带来更多潜在机会,港股市场应继续关注具有竞争优势的高质量公司,通过平衡成长性和估值之间的关系来把握整体市场的机会。

南方香港优选基金经理熊瀚雅认为,前期大跌进一步凸显了港股的价值,资金开始布局基本面稳健且分红回购意愿较强的公司。春节期间,核心消费数据比如白酒、旅游酒店、零售、餐饮等表现超出此前偏弱的预期,市场透过消费认为经济基本正在逐步企稳,目前对港股充满信心。资产配置上,基金在维持行业均衡配置的前提下,整体仓位维持平稳,主要通过自下而上选股获取超额收益,在行业中精选盈利改善、估值水平合理的行业龙头公司,尤其关注公司的技术优势、行业成长性以及产业政策的变化。

次新基金一季度大举建仓 AI和资源股成胜负手

证券时报记者 裴利瑞

去年四季度以来,由于市场震荡下行,多位知名基金经理在市场低点逆市布局,发行新基金,多只次新基金年内已获得了超10%的收益率。

这批次新基金买了什么?最近披露的一季报揭开了面纱。从仓位来看,白冰洋、何以广、杨基金等多位知名基金经理都在一季度大举建仓,部分基金经理也在季报中阐述了自己快速建仓的原因,表示对中国经济和A股市场的中长期看好。

知名基金经理大举建仓

比如,白冰洋加盟富国基金后管理的第一只基金——富国洞见价值成立于2023年12月25日,截至今年一季度末,该基金股票仓位已经达到89.70%,主要重仓了汽车零部件、医药、电网设备等行业,前五大重仓股分别为银轮股份、九州通、赛生药业、中国铁建、金杯电工。

白冰洋表示,今年一季度,该产品在不同的行业和领域都发现了一些风险收益合适的投资机会,所以于建仓期快速建仓,虽然短期内承受了市场波动的风险,但投资决策的出发点是中长期维度的,是考虑安全边际的,选择的标的估值已经对各种负面因素考虑较为充分。

和白冰洋类似,去年转会加盟兴证全球基金的何以广,也在去年12月发行了他在兴证全球基金的第一只基

金——兴证全球可持续投资三年定开。截至今年一季度末,该基金股票仓位71.61%,同样处于较高水平。

何以广在季报中表示,一季度国内宏观经济处于恢复过程之中,全球通胀成为重要议题,上市公司加大了分红力度,这些因素促成了相关行业和公司的基本面发生较大变化。该基金一季度处于建仓期,截至一季度末,仓位已调整至较高水平,进入正常运转阶段。展望未来,他认为市场大概率震荡向上,一批品质优秀、具有独立基本面的公司将会有较大的投资机会。

再比如,杨基金在去年10月份发行的浮动费率基金——交银瑞元三年定开基金,也在今年一季度加速建仓。该基金成立于2023年10月27日,截至今年一季度,该基金股票仓位为71.68%,相比去年末的33.11%有了大幅提升。

具体到持仓上,交银瑞元三年定开基金同时重仓了A股、H股中的多只电力股,包括A股的华能国际和港股的华能国际电力股份、A股的华电国际和港股的华电国际电力股份、A股和港股的大唐发电,前三大重仓股分别为润丰股份、皖能电力、聚合顺。

杨基金在一季报中表示,在全社会投资回报率下行的背景下,由于高景气需求行业难觅,他将致力于寻找格局好转、资本开支下降带来自由现金流改善,及相应股东回报大幅提升带来的机会。这个战略思路本质上是防御性的进攻思路,是基于对实体

经济“企稳但非强复苏,绝大部分行业产能过剩格局出清尚需时日”这一判断。

重仓AI和资源股

从业绩来看,截至4月23日,万家周期驱动、中欧时代共赢、景顺长城价值发现、安信红利精选等多只次新基金都在今年获得了超10%的收益率,而这些业绩较好的次新基金多重仓了AI(人工智能)或者资源股。

其中,叶勇管理的万家周期驱动、鲍无可管理的景顺长城价值发现重仓资源股的代表,万家周期驱动主要重仓了工业金属、贵金属、原油、油运、煤炭等行业,比如紫金矿业、中远海能、招商轮船、招商南油、铜陵有色,而景顺长城价值发现主要重仓了工业金属、油气、电力等行业,比如紫金矿业、中国海洋石油、川投能源、神火股份。

鲍无可可在景顺长城价值发现的一季报中表示,一季度该基金的仓位水平有所上升,持股结构未发生显著变动,能源相关的资源板块在投资组合中占据较大比重。鲍无可认为,虽然中国经济当前面临一定压力,但全球其他地区对资源品特别是能源的需求持续增长。在供给端,由于环境、社会和治理(ESG)等因素的影响,全球能源类资源品的产量增速较低。即便在产品价格高企的背景下,原油、煤炭等行业的资本投入依然处于低位。鉴于这种供需格局,预计资

源品的供需矛盾可能会进一步加剧。因此,市场可能显著提升对这些产品的远期价格预期。

刘伟伟管理的中欧时代共赢则重仓了以AI为代表的科技股,从一季报来看,该基金的持仓以通信、电子、新能源等成长性行业,以及养殖、白酒、石化等传统行业为主,不仅重仓了中际旭创、新易盛两大AI算力龙头股,还有沪电股份、深南电路等半导体个股,为基金贡献了丰厚的收益,该基金今年以来收益率15.66%。

刘伟伟认为,该基金在一季度大幅跑赢了业绩比较基准,一方面是由于建仓时点,另一方面是因为所配置的行业和个股的反弹幅度较大。今年以来,中央不断强调发展新质生产力的重要性,因此在产业层面,他也重点看好跟创新相关的四大方向:科技、光伏储能、智能汽车和创新药。

比如,在科技领域,以AI为代表的技术突破,有望实现从算力基础设施向应用端的扩散,PC、手机、AIoT(人工智能物联网)等硬件终端有望推陈出新,科技产业依旧在引领时代潮流。自动驾驶、人形机器人是AI技术与先进制造的融合,国内外都出现了快速的进步,中国制造业的强大优势依然会在这两个领域占据领先地位。

基于企稳预期果断出手

多位基金经理也在一季报中阐述了自己快速建仓的原因,比如,华安睿信优选的基金经理陆奔表示,

他在基金成立后果断建仓,主要基于盈利周期和经济企稳预期,政策持续加码,以及市场情绪面的过度悲观。当下A股在全球而言处于价值洼地,当前收益风险比凸显,经济企稳一旦得到证实,市场有望出现超预期修复。

高楠在新基金永赢睿信的一季报中表示,他在建仓期采取绝对收益策略进行组合管理,当前A股总体估值性价比较高,他对资本市场总体保持乐观状态,同时也认为利用历史估值水位去刻画寻找式地对投资机会进行评估显得过于机械化,在高质量发展的时代背景下,除了权益资产估值中枢整体回归外,他也致力于寻找本轮周期波动中会变得更有价值的资产,积极布局稳定且可预期的高质量资产。

安信红利精选的基金经理张明认为,今年开年以来,市场波动明显,各个指数之间也有明显分化,个股之间的相对投资价值快速变化,这给了自下而上寻找部分优质股票错误定价的机会。拉长来看,虽然近期市场有所反弹,但是从潜在回报率角度,眼下依然是未来3年股票很好的投资时点。

鲍无可认为,虽然当前经济面临的压力不容忽视,但这种压力在很大程度上来自于经济结构调整过程中不可避免的阵痛,我国经济的整体韧性仍然不容小觑。同时,当前经济结构调整也在为未来的可持续发展打下坚实的基础。

苏新基金获准开业 银行系公募扩至15家

证券时报记者 裴利瑞

时隔8年,又一家银行系公募获准开业!4月22日,苏新基金公告,已于4月22日取得许可证,将正式开展公募业务。

至此,国内银行系公募扩容至15家。据证券时报记者了解,未来,苏新基金将与母行苏州银行在产品开发、渠道建设、客户开拓等方面开展业务联动,开发符合投资者需求的基金产品。

苏新基金获准开业

苏新基金获批于2022年11月,注册资本为1.5亿元,为一家中外合资的银行系公募基金,苏州银行、新加坡淡马锡集团控股的凯德基金、苏州园区经发公司各自出资56%、24%、20%,其中苏州银行持有56%的股份,为苏新基金控股股东。

苏新基金第一大股东苏州银行为城商行,在2023年英国《TheBanker》杂志全球1000强银行业中排名第264位。基于综合金融服务的集团一体化经营战略,苏州银行表示将全力支持苏新基金的发展。

第二大股东凯德基金为凯德投资集团的全资子公司,凯德投资集团是新加坡淡马锡集团控股的不动产资产管理机构,截至2023年底管理规模超7000亿元人民币。据了解,凯德基金及凯德投资集团未来将积极探索中国公募REITs业务。

第三大股东苏州工业园区经济发展有限公司为苏州重要的国资企业,具有丰富的参股金融机构的管理经验,涉及银行、证券、保险、资管、担保等多个领域,能够为苏新基金的全面发展充分赋能。

在获批一年零五个月后,苏新基金终于在4月22日取得证监会核发的《经营证券期货业务许可证》,将正式开展公募业务。相关批复公告指出,公司自取得经营证券期货业务许可证之日起6个月内,应当发行公募基金产品。

国海证券前总裁 出任总经理

2023年10月,苏新基金曾因“海选”总经理受到市场关注。

彼时,公司大股东苏州银行在官网发布了苏新基金招聘信息,招聘信息内容显示,苏新基金将招聘若干员工,其中高管岗位合计3人,包括总经理、副总经理和市场营销部总监,另外还分别招聘权益方向及固收方向的投资研究部基金经理若干名。

历经2个月公开“海选”后,国海证券前总裁卢凯在2024年1月加盟苏新基金,出任总经理一职。

公开资料显示,卢凯生于1976年4月,博士研究生,已拥有16年资管从业经历和4年证券公司经营管理经验,曾担任中海信托创新业务总部高级经理,申银万国证券客户资产管理部总经理,申万宏源证券资管事业部总经理,国海证券副总裁、总裁等职位,此外,他还担任中基协资产管理业务专业委员会委员。

对于公司未来的发展,苏新基金表示,将坚持以高质量金融服务实现高质量发展。具体来看,要做好产品体系布局,努力打造具有竞争力的权益类、固收类、“固收+”、混合类、量化策略类优质产品,尽快培育品牌产品、拳头产品,实现全面均衡发展,培育竞争优势。此外,据了解,苏新基金的外方股东凯德基金拥有丰富的REITs业务经验,未来苏新基金或充分利用其优势,拓展公募REITs业务。

银行系公募扩容至15家

苏新基金的获批展业,意味着我国银行系公募基金时隔8年再次扩容。

苏新基金获批之前,恒生前海基金于2016年正式展业,是当时国内获批成立的第15家银行系公募。但当时,中欧基金也还是银行系公募,直到2023年华平投资成功受让意大利联合圣保罗银行所持有中欧基金23.3%股权,中欧基金退出了银行系公募的行列。

据Wind最新数据统计,在苏新基金获准展业后,国内银行系公募基金共15家,分别为工银瑞信基金、农银汇理基金、中银基金、建信基金、交银施罗德基金、招商基金、兴业基金、浦银安盛基金、民生加银基金、中加基金、鑫元基金、上银基金、永赢基金、恒生前海基金、苏新基金。

其中,招商基金以8659.42亿元的管理规模位居银行系公募首位,紧随其后,工银瑞信、建信基金、交银施罗德基金依次排名第二至第四,管理规模均超5000亿元。

民生证券在研报中表示,银行系基金公司天然有渠道、流动性获取优势,苏新基金的设立也会对苏州银行丰富财富产品供给体系、突破理财牌照暂未落地带来的规模限制等带来利好。