

6个月建仓期大限临近 新基金有望加速入市

证券时报记者 安仲文

此前建仓谨慎的新基金,在错过市场暴涨后,由于6个月的建仓期大限临近,未来一段时间有望加速入市。

证券时报记者注意到,尽管目前A股市场价格高涨,但大部分新基金产品净值几乎仍是零波动。

为何如此?业内人士认为,出现这种现象可能与新基金产品的存续特点有关,新产品哪怕出现5%的轻微亏损,就有可能对基金产品的规模、基金经理后期的操作造成负面影响。也因此,部分基金经理在快速波动的市场中,仍在等待较好的建仓时机,避免买入后短期波动过大,影响基金的稳定性。

例如,合同生效时间已接近3个月的农银红利甄选基金上周开始买入股票,但仓位水平很低。10月18日,该基金的净值出现了0.07%的波动,这显示出基金经理开始试探性建仓。

另外,成立已经4个月的招商均衡策略基金同样保持着耐心,该产品由基金经理蔡宇滨管理,这只次新基金自9月27日至今一直维持在1.001元净值。而蔡宇滨管理的其他基金产品在最近一个月内净值上涨接近17%,可以看出,他在招商均衡策略这只新产品上显然有不同的策略需求。

此外,9月19日合同成立的南方周期优选基金截至10月18日一直保持零波动,尽管10月18日的上证指数涨幅接近3%。值得一提的是,南方周期优选基金的基金经理鲍宇晨是首次管理基金产品。

对于上述新基金建仓相对谨慎的情况,有业内人士认为,若建仓节奏把握不好,一旦新基金快速出现亏损,容易对基金经理的投资业绩造成负面影响。许多次新基金在快速损失5%时,基金经理的投资心理极易受到业绩压力的影响。

证券时报记者注意到,深圳地区一家公募旗下的港股主题基金,在今



此前建仓谨慎的新基金,在错过市场暴涨后,由于6个月的建仓期大限临近,未来一段时间有望加速入市。例如,以合同生效已4个月的招商均衡策略基金为例,该基金合同规定建仓期为6个月,股票投资比例为基金资产的60%—95%。这意味着,在余下两个月的时间内,该基金必须将其股票仓位买至不低于总资产的60%。

图虫创意/供图 本版制图:翟超

年6月因业绩损失大、规模持续缩水被迫清盘。该港股主题基金规模大幅缩水的一个引发因素或许正是产品成立3个月时出现快速亏损,从而影响了此后基金经理的操作,并最终导致亏损进一步扩大。

不过,当前基本面和情绪迅速回暖,这为新基金建仓提供了良好机遇,还未建仓的基金预计在未来一段时间会加速买入股票,以符合基金产品合同所约定的最长建仓期、最低限度的股票仓位。

考虑到许多新基金产品的约定建仓期最长6个月,低仓位的次新产品显然也具备了更大的做多空间。

以合同生效已4个月的招商均衡策略基金为例,该基金的合同规定“基

金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定”。考虑到该基金规定投资组合中股票投资比例为基金资产的60%—95%,其中港股通股票投资比例不超过基金股票资产的50%。这意味着,在余下两个月的时间内,招商均衡策略基金必须将其股票仓位买至不低于总资产的60%。

目前来看,未来几个月内市场情绪继续回暖的预期强烈,新基金很可能加速建仓。

对于接下来市场的走势,摩根士丹利基金人士认为,监管部门将进一步增强政策稳定性、透明度和可预期性,让各类资金都能够发展得越来越好,包括将坚定不移持续推进市场、机

构全方位制度型开放,拓宽境外上市渠道,鼓励外资机构来华投资兴业。同时,市场的上涨大幅缓解了投资者对市场的悲观情绪,预计未来市场将保持较高的活跃度,风格上成长或继续占优。

民生加银基金相关人士也表示,持续看好科技成长股的投资机会,一揽子政策工具密集推出,力度超出市场预期,货币宽松仍有空间,有助于市场风险偏好提升。同时,今年以来高科技制造业引领经济增长,从资金端和政策端来看,后续科技行业具备持续增长动力,由于主要经济体的货币政策都进入了降息周期,这为中国货币宽松提供友好环境,宏观流动性有望持续改善。

“最火”基金大扩容 又一批增量资金在路上

证券时报记者 裴利瑞

作为当前最火的指数基金产品,跟踪中证A500的基金大军正在迅速扩容。

继中证A500ETF成功发行上市之后,10月18日,市场首批跟踪中证A500指数的场外指数基金也陆续拿到了批文。其中,华泰柏瑞、银华、摩根、国泰、嘉实、景顺长城、南方、招商、富国、泰康旗下的10只中证A500ETF联接基金,以及易方达、广发、华夏、中欧、博时、华安、工银瑞信、万家、天弘、大成等公司旗下的普通场外中证A500指数基金,和兴全、华商、国金、国泰君安资管等公司旗下的中证A500指数增强基金获批。

再加上首批10只中证A500ETF,截至目前,已经获批的跟踪中证A500的基金大军扩容至超30只。多家基金公司表示,中证A500指数是新“国九条”发布后的第一只重要宽基指数,行业覆盖均衡、拥有更多A股核心龙头标的,此外还纳入ESG和互联互通筛选标准,有望继续成为承载海内外长期资金入市、促进资本市场高质量发展的重要抓手。

20余只场外基金获批

10月18日,20余只场外中证A500指数基金获批,为中证A500的火热再添一把火。

值得一提的是,这些产品均上报于10月15日,当天晚间,证监会官网显示,各大基金公司上报了43只中证A500指数相关基金。而在仅仅3个工作日后,其中部分产品便拿到批文,堪称神速。

今年以来,ETF市场发展迅速。特别是9月26日,中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期

资金入市的指导意见》,重点提出了大力发展权益类公募基金等举措,特别提到建立ETF指数基金快速审批通道。

对于此次中证A500场外指数基金的获批,华夏基金表示,相较于场内ETF产品,投资场外指数产品无需开立证券账户,可通过银行网点、网银等渠道购买。在产品成立后,场外指数基金还可设置定投模式,定时定额扣款,投资更加便捷。此外,相较于主动管理产品,场外指数基金的管理费、托管费及认购申购费用通常较低,有助于节约交易成本。

嘉实基金表示,近年来随着ETF跨越式发展,投资于ETF且不用开通股票账户的场外ETF联接基金也开始“飞入寻常百姓家”,在便利场外投资者低门槛一键布局ETF的同时,为ETF市场引入更多活水,实现场内外联动,推动ETF生态良性发展。

有机结合双重概念

对于该指数的投资价值,多家基金公司认为,中证A500指数有机结合了“核心资产”与“新质生产力”的双重概念,通过行业全覆盖,全面刻画了经济发展结构变化与产业转型升级,长期表现较优,为投资者提供了一个具有较高投资价值的宽基指数。

摩根基金认为,中证A500指数注重行业均衡,兼顾传统经济与新经济,充分贴近中国经济发展新蓝图,是投资者把握“核心资产”与“新质生产力”双轮驱动投资机会的优质标的。

首先,中证A500指数是核心优质资产指数,凸显龙头价值;中国经济正从“量的积累”向“质的跃升”转变,行业龙头企业在产业结构调整中发挥着关键作用,凭借规模效益、竞争优势、良好的供需格局,具有显著的长

期投资价值。此外在经济复苏阶段,龙头公司的基本面和业绩增速预计将进一提升。中证A500指数的推出,覆盖了各行业的优质企业,更真实地反映了中国经济的核心资产,同时为投资者提供了在经济新旧动能转化过程中的投资机遇。

其次,中证A500指数覆盖国民经济重点行业,锚定“新质生产力”;中证A500指数是从各行业选取市值较大、流动性较好的500只证券作为指数样本。Wind数据显示,截至9月底,中证A500指数相对沪深300指数超配工业、信息技术、原材料、通信服务、医药卫生等代表“新质生产力”的领域,符合时代特征、反映经济结构转型升级方向。中证A500指数有助于引导资金流入新质生产率相关领域,发挥资本市场资源配置和价值发现作用。

万家基金基金经理杨柳认为,中证A500指数是一款全新的宽基指数,它通过行业均衡的编制方法,使得样本行业分布更贴近市场整体,降低了规模因素对指数行业分布的影响。这一指数涵盖了A股各行业最具代表性的500家上市公司证券公司,市值覆盖范围较为广泛。中证A500指数样本优先选取行业龙头,可及时纳入部分新兴产业领域的龙头企业,提升对新质生产力的代表性。

股市迎来 更多增量资金

近期重磅利好政策连续出台,多措并举引导中长期资金入市,中证A500场外指数基金的获批,也将助力投资者以更便捷的方式布局A股市场,共享中国经济发展的红利。

展望后市,中欧基金表示,9月以来政策更加积极,除央行降准降息的

相关政策以外,还设立了3000亿元股票回购增持专项再贷款和5000亿元“证券、基金、保险公司互换便利”,直接支持资本市场。同时,财政政策转向,财政部表示中央政府将支持地方政府化解债务问题,为地方政府减负,同时引导房地产市场止跌回稳。从国际金融市场来看,美联储降息周期开启,带来全球资本流转新周期,海外资金开始重新流入国内权益资产价值洼地。国内和国际金融资本周期的双重共振,带来多重利好。

摩根基金认为,尽管市场近期经历了波动,但中国经济的强劲韧性和巨大潜力是摩根资产管理的信心和底气。公司认为,国内政策层面的“组合拳”旨在稳定经济并推动发展,为市场长期增长注入稳定的动力。

摩根中证A500ETF联接基金拟任基金经理韩秀一表示,站在A股的新起点,中证A50指数和中证A500指数作为A股宽基的新代表,为投资者提供了新的投资机遇。截至9月底,中证A50指数的估值为19倍,中证A500指数的估值为15倍,均处于合理区间。连续的“政策组合拳”密集落地之后,市场风险偏好将快速修复。通过发行中证A500ETF联接基金,摩根资产管理进一步为场外投资者提供了便捷的投资工具,把握A股核心资产的投资机会。

嘉实中证A500ETF基金经理张超梁认为,伴随全球主要经济体迈入宽松周期、国内一系列提振经济的政策密集出台,当前市场大环境或已经出现了拐点性质的变化。站在A股的新起点,未来更多资金有望通过宽基ETF流入市场,中证A500指数及其配套产品陆续推出也恰逢其时,在满足投资者均衡配置A股优质资产的同时,也有助于构建“长钱长投”的良性生态。

半导体板块再成牛市先锋 重仓基金净值飙升

证券时报记者 王小芊

前期持续大涨的半导体板块再度成为这轮牛市的先锋。

随着上周五半导体板块多只个股实现20%涨停,相关基金的净值也随之大幅攀升。业内人士认为,在政策和技术的多重利好下,人工智能、5G和物联网等新兴技术正在不断普及,促使高性能半导体产品的需求持续攀升,也为行业的发展持续注入新的活力。

半导体板块强势上涨

10月18日,半导体板块掀起涨停潮,多只指数表现亮眼。具体来看,中证半导体产业指数收涨12.26%,国证半导体芯片指数上涨11.82%,中证全指半导体产品与设备指数涨幅为11.73%,而中证半导体材料设备主题指数则收涨10.55%。

在板块的强力推动下,多只个股也涨势喜人。杰华特、富乐德、镨威特、晶丰明源、晶华微、寒武纪-U、捷捷微电、中芯国际、国民技术、台基股份等多股实现20%涨停,沪硅产业、全志科技、新相微、富满微、芯源微等涨幅也在15%以上。

根据世界半导体贸易统计组织(WSTS)发布的最新预测,全球半导体市场规模将达到6110亿美元,同比增长16%。其中,美洲半导体市场规模预计将达到1680.62亿美元,亚太地区市场规模将达到3408.77亿美元。WSTS指出,这一增长主要由存储芯片和逻辑芯片的需求推动,预计存储芯片将实现76.8%的增长,逻辑芯片则增长10.7%。这一数据充分体现了全球对半导体产品需求的强劲增长,特别是在存储芯片和逻辑芯片领域。

业内人士认为,技术创新是推动半导体产业链增长的主要因素。5G技术的普及需要更高性能的通信芯片,AI的发展则推动了对专用计算芯片的需求,而物联网的广泛应用则需要大量的传感器和微控制器。这些技术的进步不仅推动了芯片设计和制造技术的创新,也带动了整个半导体产业链的升级和扩展。

就产业链各个环节的情况来看,上游材料和设备供应商如中芯国际、台积电等持续表现出色;中游的芯片设计公司如华为海思等在市场中占据重要地位;下游的应用领域,包括消费电子、汽车电子等需求也在持续增长。此外,政府对半导体产业的大力支持也是产业链增长的重要推动力。

重仓基金净值大增

数据显示,多只公募基金在2024年上半年大幅新进或增持半导体相关股票。

以寒武纪为例,半年报显示,黄兴亮的万家行业优选新进增持寒武纪250万股,莫海波的万家品质生活增持寒武纪139万股。此外,华夏半导体龙头、易方达信息产业等相关主题基金也纷纷增持寒武纪。

中芯国际也受到基金的青睐。半年报显示,刘格菘的广发科技先锋、广发行业严选三年持有、广发双擎升级和广发创新升级分别新进增持了中芯国际808.57万股、724.26万股、377.57万股、363.13万股。此外,华夏大盘精选、华泰柏瑞质量领先等基金也增持了中芯国际。

由于10月18日单日涨幅较大的股票,不少都是基金重仓股,因此

相关基金净值也因此获得显著提升。例如,李帅管理的中欧瑾和单日净值涨幅为12.26%,半年报显示,该基金的重仓股包括华清海科、中芯国际、芯源微等;郑巍山管理的银河创新成长单日净值涨幅为11.77%,该基金的重仓股包括寒武纪-U、中芯国际、中微公司、海光信息等;华夏半导体龙头的单日净值涨幅为8.7%,该基金的重仓股包括寒武纪-U、中芯国际、卓胜微等。

业内人士指出,中芯国际和寒武纪-U分别是科创50指数的第一和第六大权重股,其优异表现不仅推动了半导体板块的上涨,也带动了整个科创板的活跃。投资者可以通过相关基金产品,借道半导体行业的增长势头,进一步投资科创板,获取更高的投资回报。

基金经理 看好半导体发展前景

随着半导体行业持续回暖,对于A股半导体板块后市的走势,基金公司以及基金经理分享了各自的投資策略。

德邦基金表示,自9月24日起,央行联手多部门连续出台多项重磅利好政策,涵盖降准、降息、降存量房贷利率等多方面,同时还创设新型货币工具等支持股票市场稳定发展。随着政策效应逐步显现,投资者的风险偏好也在不断提升,资金逐渐从传统的固定收益类资产转向股票等权益类产品。

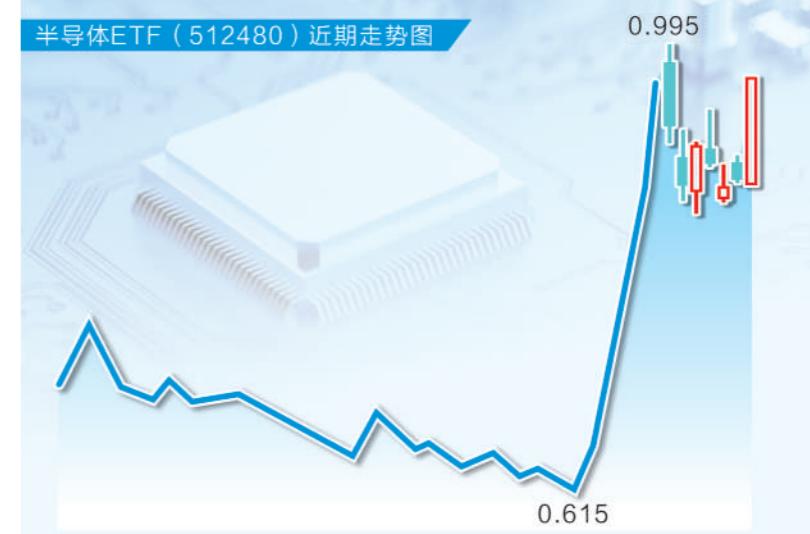
德邦基金认为,基本面的复苏是支撑市场长期向好的关键,而半导体上市公司的盈利状况正在陆续改善。根据新近披露的三季报业绩预告,电子半导体、计算机等行业业绩向好,进一步增强了市场对未来前景的信心。新能源汽车、服务器等下游需求快速增长,使众多半导体企业的订单充足,反映了整个产业链的强劲增长态势。从中期角度来看,人工智能相关半导体产品不断创新,正成为推动半导体市场需求增长的重要驱动力。人工智能技术的进步不仅催生了大量新型应用,也对高性能半导体产品提出了更高要求,从而带动半导体行业持续增长。长期而言,随着5G、物联网等新兴技术普及,高性能半导体产品的需求将持续攀升,为行业发展注入新的活力。国产替代的趋势也为国内半导体产业带来前所未有的发展机遇。

银河基金基金经理郑巍山表示,看好半导体的三个方向:第一是半导体周期复苏产业链,虽然下游需求呈现弱复苏趋势,但半导体行业触底向上势头不会变;第二是国产替代产业链,依然存在较大发展空间;第三是人工智能产业链,创新是驱动半导体产业发展的永恒动力。

在郑巍山看来,人工智能、新能源汽车、智能制造、物联网等新兴产业的加速发展,将成为推动半导体市场持续前行的新动能,由此带来半导体市场的需求持续增长,也将促进半导体企业的蓬勃发展。

“虽然当前复杂多变的国际形势和产业环境可能带来一定的不确定因素,但在行业景气度和国家政策的引领下,国内半导体企业将成为全球市场的重要参与者。目前全球半导体行业正处于上升阶段,各种科技创新层出不穷,半导体国产替代也在进行中,我们对行业未来的发展抱有足够的信心。”郑巍山表示。

半导体ETF(512480)近期走势图



图虫创意/供图