

首批主动权益基金三季报出炉 基金经理大幅调仓谋求“进攻”

证券时报记者 吴琦

公募基金2024年三季报拉开帷幕。

9月24日以来,一揽子增量政策密集出台,市场信心提振明显,A股市场出现大幅反弹,基金经理三季度操作备受市场关注。

截至10月23日,已有国投瑞银基金、万家基金、泰信基金、中金公司和蜂巢基金等公司相继公布旗下基金2024年三季报。从基金十大重仓股数据来看,基金经理在三季度进行了较大幅度的调仓换股,通过对资产的重新配置谋求更多进攻性。

大幅调仓换股

三季度末正是A股市场大幅回暖的关键时刻,已经披露的基金三季报显示,不少基金经理对持仓进行了较大幅度调整。

10月22日,施成管理的国投瑞银进宝基金披露2024年三季报,该基金的十大重仓股情况同步曝光。具体来看,德业股份、阳光电源、比亚迪、锦浪科技均新晋前十大重仓股名单,璞泰来、天齐锂业、多氟多、赣锋锂业则退出十大重仓股名单。十大重仓股中,宁德时代、亿纬锂能、科达利、天赐材料均被基金经理减持。截至三季度末,该基金二季度末的第五大重仓股中矿资源被动晋升为第一大重仓股。

不难发现,施成在继续深耕新能源赛道的同时,仓位逐渐向光伏板块倾斜,而对锂电池板块有较大幅度减持。

施成在基金三季报中透露了其调仓的思路。他表示,在新能源应用方面,去库存周期已经结束,库存周期上行也尚未发生。大幅下跌的价格将在未来1—2年刺激需求。一方面,储能的需求预计将快速增长,拉动新能源行业增速,而光储的平价化,将进一步刺激光伏和储能装机迅速增长;另一方面,汽车的全球化也会发生,中国不断创新的汽车产品也很可能在未来几年里展开全球化。预计新的周期将沿着应用—中游—上游的节奏展开。随着产品价格的大幅下跌和新技术的应用,产品的性价比大幅提升。终端的单位用量提升和新的应用领域出现,会带来需求的新一轮增长。

在权益投资比例上,三季报数据显示,国投瑞银进宝基金的权益投资比例为92.77%,较二季度末的92.31%有小幅增长。产品



公募基金2024年三季报拉开帷幕。9月24日以来,一揽子增量政策密集出台,市场信心提振明显,A股市场出现大幅反弹,基金经理三季度操作备受市场关注。

从基金经理最新观点来看,四季度普遍看好成长板块投资机会。

截至10月23日,已有国投瑞银基金、万家基金、泰信基金、中金公司和蜂巢基金等公司相继公布旗下基金2024年三季报。从基金十大重仓股数据来看,基金经理在三季度进行了较大幅度的调仓换股,通过对资产的重新配置谋求更多进攻性。

图虫创意/供图 彭春霞/制图

规模上看,该产品三季度被赎回0.34亿份。

吴秉韬管理的泰信低碳经济于10月23日披露了基金三季报。深南电路、领益智造、罗博特科、鹏鼎控股均首次出现在该基金十大重仓股名单中,天孚通信、工业富联、景旺电子、生益科技则从十大重仓股名单中退出。

吴秉韬在三季报中表示,该基金继续围绕人工智能板块进行布局。从十大重仓股来看,仍集中于光模块(CPO)、消费电子和印制线路板(PCB)等科技制造领域。朱剑胜管理的中金新锐在三季度加仓了瑞兴科技、亿纬锂能和扬电科技,鼎胜新材、尚太科技、拓邦股份、浙江鼎力、长高电新新晋该基金十大重仓股,中际旭创、新易盛、江苏华辰等退出十大重仓股名单。不难发现,朱剑胜加仓了回调幅度较大的锂电板块,而减持了股价处于高位的光模块。

谋求“进攻”

基金经理通过对资产的重新配置谋求更多进攻性。

黄兴亮管理的万家行业优选三季度主要减持了个别短期因为

涨幅较大而超标的芯片和医药个股,相应地增持了一些持续下跌、性价比进一步凸显的公司。

中金公司的冯达在基金三季报中表示,报告期内持仓仍以科技成长类公司为主,对电子行业和军工行业持续看好,维持了在芯片设计、晶圆代工、军工装备等方向的配置比例,同时加大了对计算机、传媒行业的关注力度。其管理的中金进取回报在三季度加仓长盈通和中兵红箭,大幅减持全志科技,恒玄科技、中芯国际和比亚迪的仓位则保持不变。

吴穹管理的蜂巢先进制造在三季度继续配置以人工智能板块为主的大科技板块,包括算力、消费电子、半导体设备材料、新能源等,如中际旭创、浪潮信息和工业富联为该基金前十大重仓股,新易盛、宁德时代、石头科技、腾讯控股新晋该基金十大重仓股名单。吴穹在基金三季报中表示,提升了高性价比港股的配置比例,在不同板块超涨超跌的时候会进行再平衡以优化组合。

除了基金三季报披露的基金经理操作动向,已披露的上市公司三季报也透露出多位知名基金经理三季度的调仓情况。

多位基金经理加大对科技制造板块的增持。谢治宇管理的兴全合润基金首次进入蓝思科技前十大股东,还增持了梅花生物和密尔克卫,并减持石化机械。乔迁管理的兴全商业模式增持东方电子和燕麦科技,减持密尔克卫。钟帅管理的华夏行业景气减持金新农和得邦照明,增持安靠智电。

看好成长板块机会

从基金经理最新观点来看,四季度普遍看好成长板块投资机会。

“之前投资者的预期过于悲观,此番政策表述体现了高层托底的决心,市场对于宏观政策的信心也得以修复。”黄兴亮认为,后续各项政策能够落地,经济运行预期能够触底修复,市场上涨将更具持续性。后续若市场信心和风险偏好持续回升,将有利于成长风格的表现。

宏观数据方面,吴秉韬分析,9月制造业生产指数重回扩张区间,新订单、价格指数边际改善,带动制造业景气回升。同时,新订单与进口指数均处收缩区间,内需仍然不强,是景气回升的主要制约因素。新出口订单指数回落,外需边

际下行,出口压力或有所增大。另外,吴秉韬认为当前流动性仍处于偏宽松阶段。

展望四季度,吴穹表示,海外方面最大的不确定性在美国大选,将密切关注大选结果,较少持有对大选敏感的板块以防范风险。国内方面,政策已经全面回暖,增量政策将逐步落地,提升基本面复苏的步伐,逐步反映到上市公司的业绩上,每股盈利(EPS)的提升有望推动股票市场逐步上行。除了基本面以外,市场生态在持续优化,有利于提升市场整体的估值水平。

朱剑胜认为,市场关注的主要方向或许是弹性相对较大、与国内需求相关性较高,且经历过几年证明了自身具备一定核心竞争力的资产。

在配置行业方面,吴穹继续看好以人工智能为代表的大科技板块,将密切跟踪行业的进展,并持续优化持仓。施成认为,以新能源、TMT(科技、媒体和通信)为代表的业绩成长行业,部分环节在2024年已出现盈利回升。储能、重卡等新需求的提速也在路上,看好2024—2025年能够兑现成长的公司行情。

又有债基宣布清盘 机构资金回流股基

证券时报记者 安仲文

在权益市场逐渐升温之际,基金仓位属性偏股还是偏债,成为决定规模变化的一个重要指标。证券时报记者注意到,有偏债基金规模在短短3个月内从8000万元锐减至不足60万元,也有满仓的股票型FOF产品3个月内规模大增1.6倍。

多位基金公司人士指出,权益资产配置价值凸显,促使偏股型基金、重仓股基的FOF受宠,短期内A股市场面临的环境偏积极,政策驱动下的估值修复行情或将持续展开,低风险资产与风险资产的置换,具体表现为部分股票和债券基金规模出现剧烈变化。

10月22日晚间,国投瑞银基金发布公告,旗下国投瑞银顺悦债券基金已连续两个开放期届满后基金资产净值低于5000万元,触发了基金合同约定的终止情形,自2024年10月9日起进入资产变现及清算程序。

根据国投瑞银顺悦债券基金披露的定期报告显示,今年6月末,

该基金的总规模接近8000万元,远远高于5000万元的清盘线。而到了10月8日,该基金的资产规模已低至不足60万元。为何3个月的时间里,资金流出如此明显?证券时报记者注意到,截至6月末,该基金8000万元规模中,有99.75%的资金来自一名机构投资者。可以看出,大概率是机构资金的退出导致规模急剧缩水。

实际上,国投瑞银顺悦债券基金曾在“影响投资者的重要信息”有过提示,称单一投资者大额赎回后可能造成基金资产净值大幅缩减,从而直接导致触发该基金合同约定的终止及清算条款。

中加基金旗下中加聚优基金在10月21日也宣布清算,该产品此前召开基金持有人大会审议通过了基金合同终止事项。截至9月19日,也就是最后运作日,该基金的规模约为1500万元。

中加聚优基金是一只主投债券的基金,股票仓位占比仅有8%,而且清一色为大盘红利赛道股票。对于希望追上股市上涨节奏的投资者来说,很可能会选择卖出

该基金,这或许也是规模缩小的一个原因。

此外,10月21日,创金合信基金发布公告,截至10月19日,创金合信添福平衡FOF的资产净值低于2亿元,已触发合同终止事由,将根据规定进入财产清算程序。根据该FOF披露的前十大重仓基金,债券基金在十大持仓中占比达到一半,其中一家机构持有该FOF的比例接近40%。

重仓债券主题基金曾是许多公募FOF在上半年顺风顺水的核心,如今随着股市逐渐升温,机构“金主”对FOF产品的态度发生了明显变化,保守型FOF吸引力开始降低。Wind数据显示,当前公募FOF业绩前十强的产品,几乎清一色重仓了股票型基金,年内收益率最高的达到了18%。

也正因为市场风向的变化,资金开始流入重仓股票型基金的FOF产品。以重仓高弹性股票型基金的鹏华易诚基金为例,该FOF基金重仓买入股票型基金,吸引了不少机构的关注,也因此,这只产品在短短3个月规模增长达1.6倍。

“低风险资产与风险资产的置换,具体表现为理财产品、债券基金的赎回。”创金合信基金首席经济学家魏凤春认为,当前股市的资金主要来自超额储蓄、低风险基金产品的赎回、海外资金的涌入。目前观察的数据表明,确实资金在积极准备进入股市,但随着市场高位震荡,大部分投资者处于谋定而后动的状态。

估值修复主线的逻辑判断,进一步显示出市场的进攻型特点。意即追求业绩弹性可能是近期投资者的核心策略。摩根士丹利基金人士认为,当前影响A股市场的因素以国内为主,国内政策面非常积极,对市场起到很大的提振作用,未来两周国内政策从发布阶段进入落地阶段。综合而言,短期内A股市场面临的环境偏积极,经济阶段性企稳的可能性增加,政策仍有望持续落地,估值修复行情或将持续展开。

权益资产配置价值凸显也进一步促使偏股型基金受益。华安基金认为,国庆节最后一日,10年期国债收益率修复至2.15%,30年

期国债收益率回升至2.35%。整体来说,国债收益率仍处于历史偏低水平,对权益类资产形成一定支撑。同时,沪深300风险溢价处于2010年以来的59%分位。

谈及后续关注的方向,华安基金表示,首先,关注估值修复空间较大的新质生产力方向,包括芯片硬科技、人工智能硬件、新能源、传媒、计算机等。第二,关注券商板块,龙头券商受益于并购重组预期股市回暖。第三,关注受益于政策的内需消费行业,如港股互联网平台、服务型消费、汽车/家电等。第四,医药、军工等行业估值仍偏低,下半年仍有催化因素。第五,自下而上挖掘产品出海、海外建厂出海、电商渠道出海、文化娱乐出海等各类出海模式带来的新机遇。



券商中国
(ID:quanshangen)

广发基金陆志明: 锚定成长新趋势 拥抱新质生产力

证券时报记者 安仲文

受经济预期改善及利好政策出台影响,A股迎来一轮快速上涨,随后A股重回震荡调整状态。当前时点,投资者该如何参与A股投资?有哪些工具值得关注?

在广发中证A500指数基金拟任基金经理陆志明看来,中证A500指数作为反映全市场核心龙头上市公司表现的指数,其行业结构的变迁可动态反映宏观经济结构调整及产业转型升级的趋势,有望成为跟踪A股市场的重要参考基准。当下,无论是从盈利能力、风险溢价还是估值层面来看,中证A500指数的投资价值凸显。

证券时报记者:请简单介绍下中证A500指数,以及它为何格外受到市场关注?

陆志明:中证A500指数是由中证指数公司编制,从各行业选取市值较大、流动性较好的500家公司作为指数样本,反映各行业最具代表性上市公司的整体表现。之所以格外受到市场关注,是因为其具有新质生产力含量高、成份股质量优、市场代表性强的优势。

从成份股质量来看,中证A500指数的成份股需要满足可投资性强、ESG评分高、行业龙头、互联互通、市值五大条件,整体质量较好。从行业分布来看,指数中的工业、信息技术、通信服务、医药卫生的权重占比合计48.7%,占比高于可比宽基指数,新质生产力含量更高。

从市场代表性来看,指数采用以行业均衡为核心的创新编制方法,成份股包括全部35个中证二级行业以及91个中证三级行业,其中三级行业的龙头和超大市值公司具备优先入选资格,因此行业覆盖度更广、权重分布更分散、市场代表性更强。

证券时报记者:中证A500指数有哪些明显特征?相比国内其他宽基指数,中证A500指数有何优势?

陆志明:中证A500指数有三大特点:一是能较好地表征中国经济结构,更加广泛地覆盖了具有成长潜力的公司,并在每次调样时动态调整各行业配置比例,力求紧密跟踪中国经济结构变化。二是能较好地分散行业风险,由于A股存在鲜明的行业轮动特征,采用行业中性策略或可降低行业超配带来的波动。三是盈利质量好,指数成份股2023年度平均净资产收益率为10%,近五年平均营收增速达12%,有七成样本近三年净资产收益率或营收增速位居同行业前30%。

相比国内其他宽基指数,中证A500指数对全市场的总市值覆盖度约为56%,既兼顾了2000亿以上的大市值公司,又对200亿以下的优质小公司有所覆盖;指数权重更加分散,前十大样本权重之和约为21%,低于其他可比宽基指数。相对沪深300,中证A500指数的传统行业权重相对较低,纳入更多新兴行业公司,更贴近全市场行业分布。

从历史表现来看,自2004年12月以来,中证A500指数相比其他宽基的超额收益显著,年化波动率、夏普比率、最大回撤等风险指标均有一定优势,表明经过优选与行业均衡以后,该指数可以更好反映中国经济发展成果,具备较好的长期配置价值。

证券时报记者:你认为A股经过前期的上涨和回调后,当前中证A500指数的投资价值如何?

陆志明:经过近期的震荡回调,A股总体估值回落到17倍,处于过去10年38%分位数,重回配置区间。考虑到经济预期改善,当前点位具有一定配置价值。长期来看,上市公司的行业市值结构与国家产业结构的变化趋势趋于一致,而中证A500指数作为反映全市场核心龙头上市公司表现的指数,值得保持关注。

具体而言,从盈利能力看,中证A500指数以不足10%的A股数量,覆盖了A股市场近60%的总市值,贡献了近70%的归母净利润,体现出指数成份股整体较强的盈利能力;从万得一致预期营收同比增速来看,该指数2024年预期业绩增速高于其他宽基指数;从风险溢价率来看,目前该指数的风险溢价率为4.85,位于历史以来75%分位数水平;从估值层面来看,在全球主要市场中,A股整体估值水平更低,中证A500指数估值约14.3倍,横向比更具投资性价比。

证券时报记者:你有哪些比较好的投资建议,可以提供给对中证A500指数感兴趣的投资者?

陆志明:对中证A500指数感兴趣的投资者,可通过跟踪该指数的指数基金参与投资。指数基金一般以紧密跟踪标的指数、跟踪误差最小化为投资目标,通过购买该指数的全部或部分成份股构建投资组合,以取得与标的指数大致相同收益率。

与场内交易的ETF相比,买场外指数基金更加便捷,不用每天实时盯盘做短期交易,也不用额外开立证券账户,比较适合没有时间精力、想要一键布局的投资者。在当前市场震荡的环境下,可以通过基金定投、长期持有等方式参与。