

公募频频增聘基金经理 保守型产品谋求进攻

证券时报记者 安仲文

在股票市场积极情绪的带动下,近期不少基金公司通过增聘更具进攻性的基金经理,来加强产品的“股性”和特定赛道布局。

证券时报记者注意到,多家基金公司增聘基金经理的公告中,都凸显出对产品“股性”和高弹性赛道的重视。例如,有保守型基金增聘喜欢高仓位的基金经理,有买红利资源股的基金增聘互联网基金经理,还有基金希望加强硬科技布局,增聘半导体基金经理。

业内人士认为,公募基金在增聘基金经理人选上采取的进攻性特点,与对股票市场后市积极反弹的判断有关。多位基金公司人士强调,即便后市指数表现一般,结构性机会也会凸显,赚钱效应不减,这可能是未来较长时间的市场特点。

多只基金增聘基金经理

12月11日,大成基金发布公告,旗下大成绝对收益策略基金增聘苏秉毅为基金经理。值得一提的是,大成绝对收益基金为偏保守策略的产品,截至今年三季度末,该基金前十大重仓股合计仓位仅约9%,这只风格保守的基金今年以来未能盈利,仍有约3%的亏损。新聘的基金经理苏秉毅在此前主要管理具有进攻特点的偏股型基金产品,他管理的大成恒混基金凭借积极的布局策略,年内已获得14%的收益。

上述案例并非孤例。国泰基金也在近期发布公告,旗下国泰兴益灵活基金增聘了基金经理。这也是一只风格偏保守的基金产品,在重仓股的配置上较为“轻仓”,第一大重仓股恒瑞医药在整个基金仓位中的占比仅为1.07%,第二大重仓股北方华创的仓位占比也仅有1.02%。全部股票仓位在整个基金中占比仅约24%。新聘的基金经理茅利伟在本轮行情中更为积极,他单独管理的国泰浓益基金的股票仓位超过40%。

博时基金也在风格保守类的产品中增强了股票布局。12月10日,博时基金公告称,博时稳定价值债券基金增聘基金经理乔奇兵。在此前的持仓信息中,博时稳定价值债券基金持有的股票数量仅有4只,包括淮北矿业、招商公路、国光股份、贵州轮胎,全部股票



图虫创意/供图 安仲文/制图 翟超/制图

占基金的仓位比例甚至不足4%。乔奇兵在任命前,频频现身多家上市公司的调研行程中,包括英诺特、精测电子、郑中设计等,这也表明基金公司希望通过增聘进攻性更强的基金经理,来加强这只债券型基金的“股性”。

针对特定赛道加强布局

除了在股票仓位较低、操作风格保守的公募产品上增聘基金经理,不少基金公司还针对特定赛道进行了增聘。

12月11日,富国基金发布公告,富国沪港深价值精选基金增聘彭陈晨为该产品的第三位基金经理。证券时报记者注意到,彭陈晨目前还单独管理富国全球消费精选基金,这只消费主题基金年内累计收益率高达40%,她获得高收益很大程度上与股票仓位中大量持有互联网消费赛道个股有关。相比之下,富国沪港深价值精选基金业绩表现落后富国全球消费精选基金多达30个百分点,且前者的核心仓位中几乎清一色为红利品种;而当前股票市场风格更偏成长,而且消费逐步走强的趋势较为明显。

同一日,重仓股主要指向化工、能源、机械的汇添富北交所精选基金,也谋求在特定赛道上强化布局。汇添富基金12月11日公告,汇添富北交所精选基金增聘马磊为基金经理,与马翔

共同管理该基金。马磊同时还担任汇添富中证芯片产业指数增强发起式、汇添富自主核心科技一年持有混合、汇添富数字未来混合等多只公募基金的基金经理。考虑到马磊过往持仓中对芯片、半导体的格外偏好,这也意味着此前硬科技属性较弱的汇添富北交所精选基金,或在增聘新基金经理后逐步强化半导体赛道的布局。

积极进攻成基金共识

基金公司通过增聘基金经理强化公募产品的“股性”或布局高弹性行业,在很大程度上源于对A股后市的看好。

“市场机会远远大于风险,此前投资者的情绪较为悲观,但当前情绪已变得较为积极,目前政策依然为市场的核心驱动力,在临近中央经济工作会议的重要时间窗口,我们对此保持乐观。”摩根士丹利基金公司一位相关人士强调,考虑到近期市场依然维持着较高的成交额,从中期角度来看,活跃资金依然会掌握市场话语权。因此,即便后市指数表现一般,结构性机会也会非常突出,这可能是未来较长时间的市场特点。

上述基金人士称,A股市场从来不缺机会,有几个方向值得关注:一是AI应用,过去几年AI算力快速发展,相关

上市公司业绩实现了高速增长,预计明年仍有望持续较快增长,AI基础设施建设日臻完善,这为应用的突破奠定了良好的基础,即便没有很快实现颠覆性创新,众多的微创新也会层出不穷,AI应用的关注度将会持续提升;二是困境反转,包括军工、新能源、医药等,此前部分行业拐点屡次延后影响了投资者的信心,但根据对近期行业政策的深入分析,拐点临近的概率在提升;三是国内新兴领域的优势产业,从海外相关国家的产业发展脉络看,制造大国的优势产业一旦实现海外市场的突破,很难在短期内被阻断,国内优势行业的发展空间有望不断扩大。

此外,有基金公司认为,跨年行情带来的积极乐观情绪也有望进一步推动股票市场走高。中欧基金人士认为,12月至明年春节前,往往是对于第二年行情预演的窗口期,考虑到政策预期渐浓,市场交易热度维持高位,在经历11月的震荡后,后续市场有望偏乐观。具体操作上,近期最值得关注的三个方向为:首先是困境反转预期驱动的地产与医药;其次为再通胀政策预期助力的周期品,尤其是中国自主定价能力较强的煤炭和钢铁等,以及关注国企改革政策提速的可能性;最后是受益产业成长预期、财政及政策确定性助推的科技主线,尤其关注国产替代、商业航天等方向。

高速铜连接概念火热 重仓基金收益不俗

证券时报记者 王明弘

近期,受益于AI算力爆发的需求增长,市场资金聚焦英伟达上游配套的高速铜连接概念。12月11日,多只高速铜连接概念股大涨,兆龙互连涨12.58%、沃尔核材涨8.70%、神宇股份涨4.77%、得润电子涨4.99%。

高速铜连接又称为高速连接器,是一种核心数据传输组件,构成了高效的信号传输体系。有公募基金基金经理表示,高速铜连接概念股持续上涨,实际上是受益于AI算力需求的大爆发。英伟达曾在GTC2024上介绍,NVL72使用铜缆互联较光模块大幅节省了成本。山西证券预计,2025年由GB200带来的高速铜缆新增市场接近60亿美元,高速铜缆使用场景也会不断延伸。

证券时报记者梳理发现,有多只公募和私募基金在三季度重仓了近期大涨的高速铜连接概念股。还有基金经理在二季度重仓了相关个股,但在三季度大幅减仓,错过了概念股在四季度的上涨。也有部分基金经理持续看好AI算力爆发对上游产业需求的刺激,陆续加仓了高速铜连接概念股。

具体到个股,私募基金或成为沃尔核材股价上涨的主要驱动力,在沃尔核材三季度的前十大流通股东之中,盈富增信添利12号、玄元科新109号、通怡青桐1号等8只私募基金占据了8个席位,公募基金则缺席该股前十大流通股东。

值得一提的是,追求景气投资的宏利基金王鹏管理的宏利景气领航两年持有,在二季度持有沃尔核材506.22万股,在个股上涨至一定高位后,三季度王鹏将仓位卖至148.85万股。沃尔核材从该基金前十大重仓股的第6位下降至第10位。

中航基金韩浩管理的中航机遇领航A在二季度新进神宇股份135.08万股,位于该公司前十大流通股东的第5位,三季度卖出51.08万

股。9月27日后,神宇股份股价上涨超116%,提前减仓的基金经理或错过了部分收益。

和王鹏操作相反的是,金鹰基金陈颖管理的金鹰科技创新C、金鹰核心资源C和张展华管理的金鹰中小盘精选A合计持仓沃尔核材831万股,上述3只基金三季度继续增持了沃尔核材176.30万股。

从业绩上看,重仓高速铜连接概念股的多只公募基金业绩还不错。截至12月10日,金鹰科技创新C、金鹰核心资源C和金鹰中小盘精选A年内业绩回报分别达到18.03%、16.70%和15.08%。宏利景气领航两年持有在年中经历了一波较大的回撤后,9月24日后净值开始大幅反弹,年内业绩回报达到30.74%。中航机遇领航A年内业绩回报也达到34.91%。

三季度对光模块、铜连接等方向进行了重点布局的中航基金韩浩认为,AI算力的提升仍然是最具确定性的趋势,2024年行业景气度依然保持良好,龙头公司2025年的业绩指引也有望逐步明确。随着GB200等高性能芯片的迭代,光通信行业长期具备成长性。

宏利基金王鹏认为,影响市场的因子太多,每个阶段都有不同的因子主导市场。“我们要追求更高的胜率,就需要找出长期最客观的因子来做判断。我们坚持投资符合时代产业趋势的行业,特别是其中业绩增长出色的公司,努力获取超额收益。”

金鹰基金陈颖同样表示,四季度基金仍将维持较高仓位运行,同时在市场波动较大时,进行灵活的仓位调整。具有新产品新技术、估值合理的消费电子公司仍将是重点投资方向,AIPC、AI手机等创新产品将向上拉动产业链公司的景气度。AI技术与传统行业的结合形成人工智能在各行业的垂类应用具有较强的爆发性和广阔的成长空间。

广发基金倪鑫晨：均衡配置多元资产 增强养老FOF适应性

证券时报记者 安仲文

随着A股市场逐步活跃和回暖,公募FOF净值也迎来回升。截至12月2日,超过92%的FOF年内收益率为正,部分产品收益率超过10%。广发养老目标日期2050基金经理倪鑫晨认为,FOF的特点是基于多元的投资理念,力争通过各资产、各策略之间的协同,对冲效应,增加收益来源,同时分散风险,以实现资产的稳健增值。

广发养老目标日期2050成立于2019年4月,主要针对1990年前后出生、2050年及其后退休的人群而设计。Wind统计显示,截至12月2日,广发养老目标日期2050今年累计收益率为10.97%。另据银河证券数据,今年1—11月,广发养老目标日期2050A累计收益率为10.02%,在同类养老目标日期FOF(2050)中排名前列。

基金定期报告显示,广发养老目标日期2050今年以来收益率表现突出,主要得益于基金经理三季度提前超配A股权益资产,同时优选美股、港股等多个类别的资产进行多元配置。

在提前布局A股权益方面,今年一季度,A股市场探底回升,高股息整体表现不错,小盘股回撤较大。广发养老目标日期2050略微超配权益资产,前十大重仓基金合计占基金净值比例约为46%,其中A股权益类基金占比合计超过23%。

进入二季度,基金经理判断“经济在企稳的过程中,虽然可能有所波折,但尾部风险正在逐步厘清”。同时,“沪深300指数已出现罕见的三年连续回调,目前A股市场估值偏低,风险溢价具有吸引力,市场当前

位置的赔率较优。”该基金经理说。因此,该FOF继续超配权益资产,截至三季度末的前十大重仓基金中,A股权益类基金合计占比超过28%。

从持仓结构看,上半年,由于基金经理对宏观经济较为谨慎,该FOF对逆周期属性的电力配置占比较高;三季度末,随着政策方向逐渐明晰、流动性改善,其持仓逐步向小盘和成长倾斜,同时也兼顾了券商、地产等顺周期品种,显示基金经理具备较强的宏观研判和资产配置能力。

证券时报记者注意到,对比其他同类养老目标日期基金的持仓,全球多元资产配置是广发养老目标日期2050的特色之一。“我们基于多元化的投资理念,力争通过全球配置,利用各资产、各策略之间的协同,对冲效应,增加收益来源,同时分散风险,以实现资产的稳健增值。”倪鑫晨表示。

以今年三季度末的持仓为例,广发养老目标日期2050在前十大重仓基金中持有3只QDII-ETF,分别投向美股龙头股、美股科技股、港股;持有1只商品型ETF,投向黄金;此外,还持有1只可转债ETF。从中也可以看出,基金经理擅长利用ETF等风格清晰、费率低廉的投资工具来参与投资,力求把握不同类别资产的配置机会。

整体而言,广发养老目标日期2050在当前生命周期阶段的配置,以A股权益资产为主,以全球多资产为辅,“核心—卫星”仓位的特征明显,配置较为分散、均衡,能够较好地丰富收益来源,并体现出较好的市场适应性。从业绩来看,不管是上半年的震荡市场,还是9月下旬以来的回暖行情,该基金表现均优于同类。

中证A500ETF迎来首只分红产品

证券时报记者 余世鹏

12月11日,工银瑞信基金宣布,工银中证A500ETF拟进行分红,成为首只分红的中证A500ETF。

实际上,在当前低费率背景下,分红机制已逐渐成为热门ETF的差异化卖点。第一批和第二批共22只中证A500ETF中,有4只产品设置了强制分红机制,且分红比例均不低于60%,个别产品分红比例可达到80%,还有中证A500ETF设置了月度分红频率。

公募分析称,在政策的引导和鼓励下,A股上市公司分红机制不断完善,分红水平持续提升,行业龙头企业由于具备更强的盈利能力和抗风险能力,往往具有更强的分红意愿。ETF产品通过分红满足投资者的流动性需求,有利于提升投资体验。

工银中证A500ETF 率先分红

工银瑞信基金12月11日公告,工银中证A500ETF以11月29日为基准日进行分红。此次分红是工银中证A500ETF实施的2024年第一次分红,也是该基金成立以来的第一次分红,分红方案为每10份基金份额分配0.066元。此外,工银中证A500ETF此次分红权益登记日为2024年12月13日,现金红利发放日为2024年12月18日。

公告显示,截至基准日工银中证A500ETF的份额净值为1.0078元,相当于自成立以来盈利0.78%,可供分配利润为-27.998万元。证券时报记者发现,ETF分红时净值为正但可供分配利润为负的情况并不是个例。根据广发基金12月11日公告,广发中证国新港股通央企红利ETF以11月29日为基准日进行2024年首次分红,可供分配利润为-2.96亿元,同样是负值。

一位基金业人士对证券时报记者表示,两者差异的原因,可能是公告中可供分配利润采用了最严格的定义,即为未分配利润和未分配利润中已实现收益的孰低者。通俗讲,就是ETF在基准日有浮盈,但是截至当日还没有落袋为安。相关基金此举的目的,可能是想把体现为浮盈的超额收益这部分,变成已实现收益,通过分红的形式分给投资者。

根据公告,工银中证A500ETF的收益分配数额的确定原则为:使收益分配后基金累计报酬率尽可能贴近标的指数同期累计报酬率。此外,基于该基金的性质和特点,该基金收益分配不须以“弥补浮动亏损”为前提,收益分配后有可能使除息后的基金份额净值低于面值,即基金收益分配基准日的基金份额净值减去收益分配金额后可能低于面值。

高分红成重要特征

实际上,工银中证A500ETF分红是年内ETF新生态的一个折射,从逐渐成为各大主流宽基提升市场关注度、投资者持有体验的重要方式。

以中证A500ETF为例,截至目前

已成立的22只产品中,跟踪指数、费率等方面基本一致,分红机制是少有的差异点。据统计,22只中证A500ETF中,有4只产品设置了强制分红机制,且分红比例均不低于60%,个别产品分红比例可达到80%。在分红频率上,4只强制分红的中证A500ETF均为季度分红。工银中证A500ETF也设置了季度分红评估机制,每季度进行分红评估,在符合有关基金分红条件的前提下,基金管理人可以根据实际情况进行收益分配。

公募人士分析,中证A500ETF的分红主要源于中证A500指数成份股分红基础较好。近年来,在政策的引导和鼓励下,A股上市公司分红机制不断完善,分红水平持续提升,行业龙头企业由于具备更强的盈利能力和抗风险能力,往往具有更强的分红意愿。Wind数据显示,截至2024年12月9日,中证A500指数近12个月股息率为2.76%,高于同期中证全指的2.21%。

工银中证A500ETF基金经理刘伟琳表示,ETF产品的分红来源主要为基金管理过程中产生的超额收益,这种超额收益往往在ETF建仓、调仓及成份股分红时产生。通过季度分红评估机制,在跟踪好指数且满足分红要求的前提下,工银中证A500ETF实施了此次分红。后续将不断加强精细化管理,持续通过季度分红评估机制满足投资者的流动性需求,提升投资体验。

从全市场股票ETF情况来看,高分红依然是一个显著特征。Wind数据显示,截至2024年12月11日,903

只股票ETF年内分红总规模达到92亿元,已超过了2023年全年86.11亿元的分红规模,其中有5只ETF年内分红规模在10亿元以上。

扩容仍在持续

中证A500ETF是年内最为热门的宽基产品,可谓是基金公司在ETF布局方面的必争之地。在中证A500ETF率先分红之际,中证A500ETF的扩容仍在持续进行。

12月10日,第三批上报的9只中证A500ETF已成功获批,分别来自海富通基金、申万菱信基金、银河基金、融通基金、浦银安盛基金、永赢基金、兴业基金、中金基金及西藏东方财富基金。

据Wind数据统计,9家基金公司虽非头部一线公募,但此前均已发行过ETF。和此前两批中证A500ETF相比,第三批产品可能面临的竞争压力更大一些,主要原因在于此前发行的22只ETF已形成一定先发优势。如果有行情的配合,第三批中证A500ETF的发行才会更顺利。

同花顺iFinD数据显示,截至12月11日,22只中证A500ETF总规模为2271.88亿元,较发行总规模440.01亿元增长逾400%。其中,截至目前已有11只中证A500ETF规模突破百亿元,国泰中证A500ETF以286.35亿元的规模位居第一,南方中证A500ETF和富国中证A500ETF分别以184.30亿元和162.32亿元的规模位居第二和第三,广发中证A500ETF和景顺长城基金中证A500ETF的规模也均超过150亿元。