

首批基金四季报出炉

知名基金经理高仓位运作 部分加仓港股

证券时报记者 陆慧婧

基金2020年四季报开始披露,广发基金刘格崧、易方达基金萧楠等明星基金经理的投资路径曝光。

截至去年年底,明星基金经理多保持高仓位运作,而近期高涨的港股市场,早已是部分基金经理去年底的配置目标,港股仓位明显提升。

聚焦竞争优势明显的行业龙头依旧是公募基金的主流投资策略,部分基金经理明确表示看好光伏、军工、有色、互联网服务等板块的投资机会。

继续高仓位迎战市场

首批披露的2020年基金四季报显示,在市场尚未出现明显高估或者低估时,基金经理更愿意保持高仓位运作,通过调整持仓个股把握结构性机会。

袁芳管理的工银瑞信文体产业股票基金去年四季度末股票仓位为90.33%,她管理的另一只基金——工银瑞信圆兴混合的股票仓位由三季度末的85.08%提升至四季度末的89.49%,提升了逾4个百分点。

银华中小盘精选混合基金经理李晓星去年四季度也维持了87.56%的高仓位;广发基金明星基金经理刘格崧管理的广发小盘成长四季度末仓位为92.04%,这是刘格崧连续三个季度将股票仓位保持在90%以上。

萧楠管理的易方达科顺基金去年四季度末仓位也高达92.32%,与刘格崧一样,都已连续三个季度将股票仓位保持90%以上。

部分基金增配港股

记者注意到,增配港股资产成为部

分基金经理在去年底的一致操作。

嘉实瑞享基金经理张金涛在四季报中表示,四季度保持了较高的仓位,减持了部分涨幅过大和基本面低于预期的个股,增持了估值相对较低、业绩有望在2021年实现较快增长的股票。行业上,减持了食品饮料、医药和化工,增持了科技、汽车、轻工和机械行业。在市场配置上,增加了港股的持仓比例。

数据显示,嘉实瑞享四季度末股票仓位高达96.25%,相比上一季度大幅提升了9.49个百分点,其中港股仓位为33.63%,相比上一季度上升了超过11个百分点。

在四季度加仓港股的基金经理还有工银瑞信袁芳、银华基金薄官辉、平安基金李化松等。数据显示,袁芳管理的工银瑞信圆兴四季度末港股仓位为29.38%,单季加仓14.07个百分点;薄官辉管理的银华消费主题在股票仓位继续维持在89%附近的情况下,增持港股资产超过14个百分点,最新港股仓位达到32.78%;李化松管理的包括平安低碳经济在内多只基金都在四季度增配了港股资产,而三季度末时,他所管基金并无港股方面的持仓。

从已披露的四季报来看,腾讯控股、香港交易所、舜宇光学科技、美团等港股市场的白马股进入了多只基金的前十大重仓股之列。

银华沪港深增长股票基金的周大鹏、周晶两位基金经理在季报中对港股走势做出判断:港股市场近年来在不断进行制度改革,积极引入代表新兴增长方向的龙头企业赴港上市,这使得香港市场拥有越来越多具有全球稀缺性的高成长性投资标的。而港股市场因为本地事件

部分明星基金2020年四季度配置情况				
基金简称	基金经理	股票市值占基金资产总值比(%)	港股投资市值占基金资产净值比(%)	前五大重仓股
平安匠心优选	黄维 李化松	87.98	4.09	宁德时代、贵州茅台、亿纬锂能、五粮液、泸州老窖
银华富裕主题	焦巍	92.13	——	山西汾酒、五粮液、药明康德、顺丰控股、贵州茅台
广发小盘成长	刘格崧	92.04	——	亿纬锂能、隆基股份、通威股份、京东方A、康泰生物
银华内需精选	刘晖	92.22	——	大北农、圣农发展、正邦科技、圣驱高科、金山办公
银华中小盘精选	李晓星 张萍 杜宇	87.56	——	立讯精密、大族激光、三七互娱、宁德时代、科达利
易方达科顺	萧楠	92.32	25.09	山西汾酒、五粮液、古井贡酒、腾讯控股、贵州茅台
工银瑞信文体产业	袁芳	90.33	——	海康威视、宁德时代、五粮液、春风动力、伊利股份
嘉实瑞享	张金涛	96.25	33.63	长城汽车、蓝思科技、美的集团、创世纪、巨钰科技

陆慧婧/制图 彭春霞/制图

和疫情的冲击在过去表现一般,当下的估值水平具有极高的性价比。”

坚定持有长期具备竞争优势的企业

多位基金经理认为,在注册制、退市制度改革等措施不断推进,机构投资者占比不断提高的大背景下,A股市场向成熟资本市场估值体系逐渐靠拢已形成非常明显的趋势,未来将继续坚定持有长期具备竞争优势的企业。

谈到具体的行业板块,刘格崧依旧旗帜鲜明地看好光伏行业。他在广发小盘成长的四季报中表示,四季度,市场风格出现明显变化,全球经济复苏受到高度重视。同时,光伏、

新能源汽车、军工等基本面超预期的行业也得到资本市场的一致认可。广发小盘成长基金重点配置了新能源、云计算、半导体、医药等成长行业。继续坚定看好光伏行业未来发展,龙头企业有望持续获得超额收益。同时,随着海外疫情缓解,全球陆续复工复产,顺周期行业值得重点关注。

从前十大重仓股上看,亿纬锂能取代隆基股份,成为广发小盘成长第一大重仓股,此外,京东方A、泰格医药新进其前十大重仓股。

对于四季度大热的新能源板块,有基金经理提示了风险。袁芳在工银瑞信文体产业四季报中提到,一季度是2021年相对较好的时间窗口。一方面,外部环境较好,欧美疫情随着疫苗的

接种进入改善通道,美联储货币和财政政策支持实体经济恢复;另一方面,国内的宏观政策相对温和,且一季度有较多的新发基金,流动性相对充分。优质成长股依然是主力配置的方向。

袁芳在具体板块上相对看好军工、有色,而新能源板块的风险将可能大于机会。2021年全年来看,相对谨慎,成长股估值较高,且宏观流动性环境的边际友好程度或将弱于2020年。

萧楠在易方达科顺的季报中表示,四季度继续加大了互联网服务板块的配置力度,对食品饮料板块的结构也做出一定调整,整体上力求组合在一定的进攻性下保持适度平衡。该基金的前十大重仓股中,腾讯控股新进,华润啤酒退出。

高溢价港股ETF逆市大跌 给“热钱”上了一课

证券时报记者 李树超

港股市场火爆,资金大举买入港股类交易型开放式指数基金(ETF)。在各类市场资金追捧下,港股类ETF一天净流入资金就高达42亿元,部分产品出现了高溢价。然而,套利资金集中交易,高溢价回落,导致部分港股类ETF大跌。

高溢价回落 港股类ETF昨大跌

1月20日,恒生指数上涨1.08%,投向港股市场的跨境ETF二级市场价格却大面积回落:港股通50ETF、上证港股通ETF等多只ETF单日跌幅超过5%,港股100ETF跌幅更是高达9.88%,接近触及跌停板。

业内人士分析,套利资金的阶段性卖出,产品高溢价率状态降温,是港股类ETF当天大跌的主要原因。

昨天港股类ETF大跌,主要是因为这类产品存在高溢价,套利资金卖出交易所致。”一位股票ETF基金经理表示,港股市场短期涨幅较大,吸引大量资金买入;另一方面,ETF高溢价,引发资金通过买入一篮子股票,再由港股类ETF卖出进行套利。但部分产品无法实现T+0套利交易,导致1月19日的套利资金在20日才能卖出,相关产品产生了较大跌幅。

Wind数据显示,截至1月19日收盘,13只港股类ETF总管理规模为92.95亿元,比前一交易日增加39.64亿元,单日增幅高达74.37%;以当天的成交均价测算,上述产品单日净流入资金达到41.5亿元。

大量资金净流入,也让产品的溢价率大幅抬升。其中,1月13日刚刚上市的港股通50ETF,1月19日盘中交易价格一度涨停,吸引了34.66亿元资金净流入,收盘溢价率达到8.36%;港股100ETF一天吸金3.29亿元,1月19日盘中也收获涨停板,收盘溢价率达到了12.84%。

不过,经过1月20日大跌,上述基金的溢价率已经大幅回落。

数据显示,截至1月20日,13只港股类ETF平均溢价率为0.93%,比前一交易日回落2.17个百分点;港

股100ETF、港股通50ETF最新溢价率分别为1.69%、1.09%,分别较前一交易日下降11和7个百分点,两只产品当天跌幅分别高达9.88%、6.71%,追高的投资者亏损惨重。

华南一位公募投研人士表示,针对港股类ETF产品可能出现的高溢价,机构资金会有实时套利机制应对。比如,当股票ETF场内出现溢价的时候,一般200万份额就可以申购一篮子股票,从二级市场卖出就可以套利;假如场内出现折价,会有资金从二级市场买入,再从一级市场赎回一篮子股票,也可以实现套利交易。

投资者需了解套利机制 避免买入高溢价产品

不过,由于部分港股类ETF套利交易相对滞后,导致产品高溢价交易

的状态无法快速消除。多位行业人士建议,普通投资者要充分了解套利交易机制,避免买入高溢价产品出现亏损。

上述股票ETF基金经理表示,目前,市场上大部分港股类ETF的申购无法当天在二级市场卖出。套利机制不顺畅,导致当天溢价率无法消除,第二天才可以在二级市场卖出,就会产生第二天大跌的现象。

据该基金经理介绍,当前A股的ETF一般是可以实现T+0套利的,不会产生如此大的溢价率。而跨境ETF品种的现金申购需要RTGS系统(实时逐笔全额交收),深市上市基金可以实现对份额的实时交收,并供卖出或赎回的及时套利;而沪市目前还做不到,在沪市上市的港股类ETF产品,一般需要T+1才能完成套利操作。

在这位基金经理看来,套利交易机制对消除高溢价和高折价有积极作用。对于套利交易来说,如果当天申购

港股做多热情点燃 资金净流入港股概念基金

证券时报记者 李树超

进入2021年以来,港股市场涨势如虹,涨幅接近15%,点燃了市场做多港股的热情。

记者从多家公募获悉,近期港股类ETF、港股通基金、沪港深基金等各类港股产品都出现了明显的净申购。业内投资人士认为,港股市场估值性价比突出,有望迎来市场流动性与估值的双提升行情。

北京一位权益类基金经理向记者透露,他所在公司的港股ETF和沪港深基金都出现了净申购。其中,港股ETF产品本周净买入约20亿元,港股ETF产品本周每天都有资金净流入,自然申购的资金量也出现明显增长。

沪上一位公募市场部人士表示,港股市场快速升温,其所在公司的沪港深基金净值上涨较快,也出现了明显的净申购。

从资金流向看,截至1月20日,今年

以来南下资金合计净流入港股2055.81亿元,是同期北上资金的近5倍。

富国港股通量化精选基金经理蔡卡尔分析,港股龙头公司拥挤交易程度不及A股,定价相对合理,吸引A股资金南下配置;而且香港市场中有一些稀缺标的,尤其是一些互联网巨头、娱乐公司受到资金关注。

“南下资金大幅净流入,以及AH溢价高位均支撑港股性价比优于A股,南下港股投资或正当时。”博时基金首席宏观策略分析师魏凤春说。

德邦基金表示,中国经济率先恢复,国内优质资产具有更高配置价值。北向资金对A股的流入、南向资金对港股的流入仍将维持。

北京一位绩优基金经理表示,港股和中国的经济周期关联度更大,每次经济周期上行,港股的表现都要更强一些。2021年中国经济复苏可能超预期,港股市场有望迎来更好的表现。“我们发行的新基金可以投资50%以

当天卖出,产品的溢价率就会很小;如果当天申购第二天才能卖出,套利机制的制约会导致短期溢价率升高,对二级市场价格波动影响也会很大。

华南一位公募投研人士也告诉记者,从套利交易作用来看,如果股票ETF净值和价格走势出现较大偏差,比如1%以上的折溢价率,就会有资金可以进行无风险套利,获取价差收益,这有利于消除这种偏离状态,让基金二级市场的价格与净值走势相对拟合。”

据该投研人士透露,股票ETF的套利策略相对成熟,不少大资金都配置了相关的软件和系统,可以实现不盯盘交易。

多位投资人士还提醒,投资者参与较高溢价率的产品需要特别谨慎,避免造成投资损失。

上述华南公募投研人士表示,基金净值是股票ETF产品跟踪标的指数的“真实价值”,二级市场交易溢价是

市场异常情况下的“交易价格”,以高溢价从二级市场买入这类产品,意味着以高于净值的价格持有基金,从中长期看,不论是市场行情变化还是套利交易,都会让二级市场价格逐步与净值走势拟合,溢价逐步收敛的过程中,投资者可能要遭受损失。

该投研人士表示,去年投向美股、原油期货的ETF,曾出现过高溢价的现象。随着市场行情变化和产品供需情况缓解,二级市场价格会回归净值,“高价买入”的投资者,会遇到净值波动之外的高溢价回落的风险,造成投资损失。

上述股票ETF基金经理表示,投资者需要对这些产品有充分的了解和认识,不要把ETF当作股票来投资。港股类ETF跟踪的是港股指数,持有的是一篮子股票,不会出现连续涨停,不要在高溢价时买入,在有效套利机制之下,较大的折溢价率可能会很快消失,高溢价买入的投资者会因此遭受损失。”

又有新基金一日售罄 部分公司紧急提档发行

证券时报记者 方丽 张燕北

进入2021年以来,基金发行市场一片火热,投资者“借基入市”热情高涨。部分基金公司也趁热打铁,将旗下新基金的发行档期提前,把握市场热度。

本周一,易方达旗下新基金创出基金业史上单只新基金认购量新纪录之后,基金发行情况继续保持火爆。1月20日开始募集的主动权益基金又有至少2只实现“一日售罄”。

两只基金提前发行档期

新基金发行市场上,提前结束募集很常见,而提前发行的就不多见了。

1月19日,信达澳银基金发布公告称,将原定于2月1日发行的信达澳银星奕基金的首发时间提前至1月20日,且仅募集一天;募集上限仍为此前计划的50亿元。该基金是信达澳银基金2021年发行的第一只新基金,拟由明星基金经理冯明远掌管。

无独有偶,华夏基金也发布公告称将原定于2月1日发行的华夏核心资产的首发日提前到了1月22日。华夏核心资产将由15年投研老将林晶掌舵,其管理的多只产品业绩出色。

在目前时点,提前募集或为承接易方达竞争优势企业退回的巨额认购资金。”华南一位基金公司市场人士表示,不过,他强调,调整募集期并不容易,需要渠道配合,尤其是目前新基金扎堆发行,渠道已相当拥挤。此前易方达竞争优势企业混合基金1月18日认购金额近2400亿元,扣除基金150亿元的募集限额后,被退回的资金高达2248.57亿元,这一巨量资金成为新基金的营销目标。

对此,信达澳银基金回应称,“公司本着一切为投资者负责的角度出发来安排发行工作,在最大限度地保护投资者的基金盈利体验的前提下进行募集工作的展开。在如此热度的市场情况下,不修改募集上限规模,是负责任的态度。”

华南一家公募品牌部人士表示,提前发行或有两方面原因。易方达超级爆款首募退回巨额资金,代销机构“虎视眈眈”。不少银行客户经理建议投资者将未确认的认购款继续购买基金。或在渠道建议及自身权衡之下,基金公司很有可能决定趁热打铁站在风口发新品。这种做法无可厚非,毕竟爆款时代各家公司的压力都非常大。”

上述品牌部人士表示,基金公司提前募集还可能是出于市场行情及建仓方面的考虑。当前,南向资金疯狂买入港股,公募基金A股、港股双线开发的热情高涨。据其了解,不少新成立的基金已经在配置优质港股,一些基金公司想在A股、H股共振行情之下抓紧布局。”

两只权益新基现一日售罄

昨日有6只权益类新基金开始发行,整体发行情况相当火爆。

据销售渠道人士透露,昨日信达澳银星奕基金开售后受到资金踊跃认购,认购规模达到127亿元左右,一日售罄并将启动比例配售。

同日上架的广发价值核心混合也实现一日售罄。1月20日下午,广发基金官网发布公告称,广发价值核心混合基金提前结束募集。据了解,广发价值核心混合拟由12年实力派消费女将张东一担纲管理,募集规模上限为80亿元。

另据记者了解,昨日开始发行的汇添富互联网核心资产6个月持有基金发行也获得投资者积极认购,可能会提前结束募集。此外,鹏扬先进制造基金募集首日也获得不错的成绩。

公募行业重磅新品,建信智汇优选MOM也于1月20日开始发售。据介绍,该基金将携手景顺长城和广发基金两家权益投资强手,共同为投资者打造资产配置精品。开年以来,新基金市场发行火爆程度堪比牛市。过去两个多星期,在天时、地利、人和多重因素共同推动下,新基金整体募集规模超过2800亿元。权益新基金不断设立,也给市场带来新的增量资金。

随着后续基金的发行,将进一步推高新基金的成立规模。Wind资讯数据显示,截至1月20日,已有36只主动权益基金披露了发行计划,整装待发。其中12只将于2月份启动发行的基金已披露了招募说明书,基金发行热潮还将持续。