

金融地产爆发 重仓基金“吃肉”



上周,市场迎来“报复性”反弹,以权重板块引发的估值修复狂潮来临,大金融、房地产板块“狂飙”。近期披露的基金二季报显示,相较于一季度末,金融板块的公募持仓市值略有增加,地产板块持仓市值基本持平,多位百亿级基金经理重仓金融地产股。机构认为,在政策利好刺激下,市场的悲观预期已被迅速弱化,短期配置可兼顾周期与低估值品种。

幅均超过5%。

重仓基金涨幅显著

7月24日至7月28日,重仓金融地产板块的基金涨幅显著,工银地产混合涨幅达9.47%,嘉实价值精选股票涨幅达5.12%,广发多因子混合涨幅达5.06%。

从公募基金整体配置比例来看,小幅增持金融板块,房地产板块基本持平。天相投顾数据显示,2023年二季度末,在可比基金中,金融业持仓列全行业第三,持仓市值总计1188.43亿元,占净值比例2.38%,比例数值较一季度增加0.19个百分点;房地产业持仓市值总计469.27亿元,占净值比例0.94%,比例数值较一季度末基本持平。

从具体持仓看,截至二季度末,基金重仓的金

融股中,持仓市值最大的5家公司分别为招商银行、中国平安、东方财富、中信证券和宁波银行。重仓中国平安和招商银行的基金数量最多,分别达295只和213只,其中招商银行为公募持仓中的第31大重仓股。

对于券商股,则有广发多因子混合、工银金融地产混合、睿远稳进配置两年持有混合等基金重仓中信证券;广发多因子混合、汇添富移动互联股票、易方达安盈回报混合等基金重仓了东方财富。

房地产方面,截至二季度末,基金重仓的地产股中,持仓市值最大的5家公司分别为保利发展、招商蛇口、万科A、华发股份和滨江集团。持仓保利发展、招商蛇口、万科A的基金数量最多,分别达210只、133只和86只。其中,保利发展位列基金前50大重仓股中的第22名。

天相投顾数据显示,广发基金是截至二季度末

房地产持仓市值最高的基金公司,达1134.1亿元,占行业净值比例9.36%,较上季度末增加1.9亿元。

多位知名百亿基金经理重仓了金融和地产板块,近期接连“吃肉”。例如,管理总规模达654.41亿元的谢治宇,所管的兴全趋势投资混合LOF是单只房地产股持仓市值最高的基金,重仓保利发展16.39亿元。不过,对招商蛇口、万科A有所减持。管理总规模达355.25亿元的基金经理张翼飞旗下的安信稳健增值混合、安信稳健增利混合,以及嘉实基金知名基金经理谭丽所管嘉实价值精选股票、嘉实价值长青混合均重仓了万科A。

中庚基金丘栋荣管理的中庚价值领航混合中,越秀地产为第五大重仓股,不过,受市场震荡影响,有所减持。

广发基金唐晓斌所管的广发多因子混合在增持中信证券的同时,减持华泰证券。汇添富基金劳杰男管理的汇添富价值精选混合则减持了宁波银行、招商银行。

市场信心恢复

对于近日以权重板块引领的“报复性”估值修复,华夏基金认为,原因是政策利好刺激下,市场的悲观预期被迅速弱化,经济动能增强的信心恢复,A股市场当前布局机会仍然非常显著。华夏基金表示,维持对A股和港股资产的看好,市场反弹空间仍在,短期兼顾周期与低估值品种。展望下半年,建议继续配置产业政策着力点以及国内中长期经济发展结构变革的关键驱动方向,尤其关注具备产业趋势的方向以及芯片、智能驾驶等板块,港股市场看好互联网、创新药。

海通证券近日研报也指出,房地产稳经济作用将重新纳入政策视野。当前板块市值占比与经济价值完全不对等,存在一定价值重估空间。

在二季报中,丘栋荣指出,房地产需求大盘不振,但结构上已确定性利好头部的优质房企,未来需求提振惠及的仍是头部企业。房地产行业估值水平极低,优质房企具有高回报潜力。尤其港股地产股相对A股更便宜,对应的分红收益率水平极高,其隐含的预期回报水平也很高。

成交放大“抄底”情绪浓厚 逾2000亿元资金涌入A股ETF

近期,市场强势反弹,资金延续4月中旬以来的浓厚“抄底”情绪。7月以来,约383亿元资金涌入A股ETF,科创50、沪深300相关ETF最为吸金。与此同时,短期涨幅较高的券商、银行等ETF遭到抛售。4月20日以来,A股ETF资金净流入额更是超过2000亿元。机构投资者认为,在积极的政策基调引领下,后续市场交投情绪有望进一步提振。

最新份额已达到739亿份。此外,华泰柏瑞沪深300ETF净流入199.99亿元,易方达创业板ETF、华夏中证1000ETF净流入额均超过100亿元。

与之对比,7月28日,证券、银行等大金融板块领涨,多只证券ETF涨超8%,近一周以来,多只证券ETF涨幅超过12%,还有多只保险、地产ETF涨幅超过8%。与此同时,资金借机抛售,近一周,国泰中证全指证券公司ETF净流出28.45亿元,华宝中证全指证券公司ETF净流出12.54亿元。多只银行ETF、房地产ETF、金融ETF出现不同程度净流出。

成交额猛增

近日,沪深两市成交放量,7月28日,两市成交额达9496.1亿元,北向资金大幅净买入1640.3亿元。其中,沪股通净买入838.2亿元,深股通净买入80.21亿元,这是北向资金上周第二次单日加仓超百亿元。上周,北向资金累计净买入345亿元,单周净买入额创1月20日以来新高。

A股ETF交易量也显著放大。据Wind数据,7月28日,华泰柏瑞沪深300ETF成交额超过60亿元,创下今年1月中旬以来新高;国泰中证全指证券公司ETF成交额高达41亿元,创下2022年6月中旬以来新高。总体来看,近一周以来,A股ETF合计成交额高达2501亿元,远超近期平均水平。

资金大举净流入

场外资金仍在持续积极入市。数据显示,截至7月28日,7月以来,A股ETF资金净流入约383亿元,以科创50、沪深300、创业板、中证1000为代表的宽基指数ETF成为吸金主力,仅华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证科创板50成份ETF、华夏中证1000ETF、易方达沪深300ETF四只基金净流入就高达283亿元。

在对ETF的操作上,资金“高抛低吸”的特征显著,一方面,是对大盘宽基指数“越跌越买”;另一方面,对短期涨幅较高的行业指数ETF进行抛售。

例如,今年以来跌幅较大的华夏上证科创板50成份ETF,已成为近三个多月来逆市吸金最为显著的ETF产品,4月中旬以来,市场持续震荡,宽基指数ETF份额不断增长,4月20日至7月28日,A股ETF资金净流入高达2146亿元。其中,仅华夏上证科创板50成份ETF就净流入330.45亿元。该基金

规模止跌回升!“固收+”基金近一年首现净申购

在经历了长达一年的净赎回后,“固收+”基金的规模终于止跌回升,在今年二季度迎来了净申购。

据最新的二季报数据统计,“固收+”基金在二季度获得了约562亿元的净申购,这也是“固收+”基金自2022年二季度开始连续四个季度遭遇净赎回后,首个季度迎来净申购,近两年备受争议的“固收+”基金终于出现了企稳迹象。

“固收+”基金规模止跌回升

在股市震荡、债市回暖的市场背景下,今年二季度,“固收+”基金的规模终于止跌回升。

据国海证券研报统计,截至2023年6月30日,全市场的“固收+”基金共有1814只,合计规模2.19万亿元,较2023年3月31日增加了263%。其中,新发产品方面,2023年二季度共发行43只“固收+”基金,对应期末规模在271.7亿元;存量产品方面,二季度存量的“固收+”基金的净申购规模为290.11亿元。

值得注意的是,这是“固收+”基金在经历了长达一年的净赎回后,首次迎来了净申购。

一年前的2022年二季度,“固收+”基金因为普遍大幅回撤而曾遭遇净赎回超1500亿元,赎回比例8.56%,这是“固收+”基金自2019年以来首次出现净赎回,此后连续三个季度,“固收+”基金的规模一直在持续缩水,直到今年二季度才出现拐点。

具体来看,虽然“固收+”基金在二季度迎来净申购,但内部结构化差异较大,一级债基和二级债基的规模明显增加,而偏债混合型基金和部分灵活配置基金的规模仍然继续下行,同时,从整个公募基金市场来看,纯债型基金规模环比增长最快。

国海证券固定收益分析师靳毅认为,这些都反

映出,在二季度股市震荡分化的行情下,投资者相对更偏好收益稳健的债基,对“固收+”基金的定位也是更偏向于获取稳健收益,追求弹性的投资者更可能直接转向股票型基金。

降低权益仓位拉长债券久期

那么,面对“股债跷跷板”效应显著的二季度市场,“固收+”基金做了哪些应对?

在权益仓位上,由于二季度股市走向震荡分化,出于稳健配置的目标,“固收+”基金普遍选择减仓止盈,整体降低了权益仓位。

具体到行业上,相比一季度,头部“固收+”基金主要对阶段性回调的计算机板块进行了明显的减持,对因需求不足导致价格持续下行的食品饮料、煤炭等板块也进行了小幅减配;与此同时,建筑装饰、有色化工和机械设备的仓位则有所提升。

浙商证券研报显示,截至二季度末,“固收+”基金持有的利率债、金融债、信用债仓位分别为17%、24%、42%,其中利率债相比一季度末增加了2个百分点,信用债相比一季度末减少了2个百分点。

例如,陈俊华、于海颖共同管理的交银施罗德鸿光一年在二季报中表示,“考虑到年初以来债券收益率已经出现了明显下行,组合减持了部分静态收益较低品种,替换为流动性良好的中高等级信用品种和利率债品种,并适度提升了组合久期水平。”

下半年“固收+”基金如何配置

在经过二季度的降低权益仓位、拉长债券久期操作后,展望下半年,“固收+”基金又该如何配置?

市场有望持续回暖

在业内人士看来,已有越来越多机构投资者和个人投资者借道ETF进行长期配置和波段操作,资金的动向愈发理性,且资金正持续涌入这一品种。“不仅是越跌越买,我们关注到,即使在市场平稳阶段,ETF也持续有资金流入,说明投资者对场内指数基金的认知度越来越高。”北京某大型公募基金指数基金经理表示。

华泰柏瑞基金认为,近期,资金持续流入沪深300ETF,背后是经济复苏带来的投资机会,沪深300作为具有市值代表性的指数,与经济总量相关性更高;其次,沪深300指数盈利水平与经济复苏关联度高,也直接受益于北向资金的配置。

国泰基金表示,从基本面上看,政策基调偏积极,监管层也将把维护市场平稳运行作为工作重点,后续有望进一步提振交投情绪。且宏观经济方面悲观预期或已体现,当前权益资产估值较低,后续有望回暖,拉动证券板块上行。此前证券市场改革不断推进,全面注册制、退市机制完善、机构投资者培育,以及引导长线资金入市等多措并举依然有望为证券公司带来新一轮的业务发展和机会。可通过证券ETF一键布局证券公司龙头,把握中国资本市场长期稳中向好的投资机会,不过,也要警惕短期内因为市场情绪反复导致的临时调整的风险。

看好A股结构性机会 明星私募逆势发行新品

多家明星私募正在挑战“好做不好发”的机遇。近日,记者从渠道处获悉,今年4月阶段性封盘的勤辰资产基金经理崔莹即将重启发行事宜。与此同时,源乐晟资产、静瑞资本等也计划在近期发行新产品。多位业内人士认为,伴随稳增长政策密集出台等积极因素的不断增多,A股市场下行空间有限,结构性机会值得关注,港股的性价比优势也愈发明显。

明星基金经理积极“上新”

近日,记者从渠道处获悉,勤辰资产基金经理崔莹的新产品——“勤辰创赢成长”系列,从7月31日起上架销售。

勤辰资产成立于去年2月,中国证券投资基金业协会网站显示,其管理规模区间为50亿元至100亿元。崔莹曾担任华安基金的权益投资总监,离职前合计管理规模近250亿元,去年4月“奔私”加盟了勤辰资产,并发行多只私募产品。今年4月崔莹管理的产品曾阶段性封盘,因此,此次重启募集表明其对后市持乐观态度。

渠道人士还透露,源乐晟、静瑞资本等多家知名私募也计划在近期发行新产品。

“最近发行市场整体上仍比较低迷,尤其是主观多头私募的募资处境较为艰难,今年业绩好的私募也难以获得资金流入。之所以还有一些明星私募选择此时发行新产品,主要还是对下半年的市场较为乐观,希望能在相对低点引导投资人入市,获取更好的持基体验。”沪上某明星私募市场人士坦言。

头部私募瞄准结构性机会

记者采访获悉,大部分头部私募对后市并不悲观,积极捕捉结构性机会。

星石投资合伙人、高级基金经理方磊认为,市场的积极因素在逐步积累,市场风险偏好或将回升。目前稳增长政策在持续落地,产业政策也不断释放利好信息,对完成今年经济增长目标起到托底作用。因此,受到政策提振的板块景气度或出现边际好转,结构性机会有望持续涌现。

对于看好的具体投资方向,崔莹透露,目前重点关注三大投资主线:一是在国家鼓励自主可控,确保医药、科技、粮食等领域安全背景下,仪器仪表、数控机床、半导体设备、计算机及医药服务等领域存在投资机会;二是与全球供应链重构相关的主线,关注中国企业出口产品结构和区域变化带来的投资机会;三是新一轮科技革命下的优质企业。

港股受到关注

除了A股,近期多家百亿级私募对港股也兴致盎然。方磊也认为,在估值方面,港股整体具有较强的安全边际,随着美国加息接近尾声的预期愈发浓厚,港股流动性将有所改善。因此,整体上港股机会大于风险。

事实上,早在6月私募已开始逐步“埋伏”港股。华润信托阳光私募股票多头指数(CREFI指数)月报显示,截至6月末,CREFI指数成分基金的股票资产中,港股平均配置比例为22.38%,较5月末提高了0.41个百分点。

综合