

基金经理四季度展望:攻守兼备 两端配置



今年以来,市场风格快速轮动,预期反复博弈。步入四季度,随着政策的密集出台,基金经理们认为,政策不断落实将使市场赚钱效应和投资者信心持续恢复,当前或是较好的布局时点。

布局方向瞄准景气上行行业,配置上建议攻守兼备,顺周期和成长两端配置。一方面,关注顺周期与高股息的交集,具备上行期权同时可加强组合防守能力,另一方面,增配科技成长以进一步增强组合的进攻性。

“三重底部”是较好布局时点

近期,一系列政策密集出台,四季度市场环境将会发生哪些变化?

展望四季度,广发基金资产配置部、FOF投资部基金经理曹建文表示,近期股债性价比处于高位,市场环境也发生了一些积极变化。基本面方面,随着一系列政策的密集出台和落实,国内经济修复的拐点不断得到数据验证;政策方面,后续政策仍有发力空间,在经济回升初期货币政策大概率维持稳健状态,流动性宽松;因此预计未来企业盈利有望见底回升,对A股形成一定的支撑。但同时当前风险偏好仍处于相对低位,长期资金入市还有一个过程,且美联储货币政策仍偏向鹰派,对A股市场造成一定压力,预计短期仍会有所震荡。

东方基金基金经理周思越表示,尽管由于复苏的节奏有待验证以及复杂的海外流动性因素,A

股仍然还在底部徘徊,但从近期一系列针对重点行业加大力度的扶持政策,以及监管层对资本市场的支持不断加大加码,股市的基本面和资金面都有望显著改善,赚钱效应和投资者信心的恢复只是时间问题。

招商基金认为,A股市场经过前期的深度调整,有望在近期政策“组合拳”的推动下迎来市场风险偏好的修复,股票仓位的回补或将推动市场反弹。

具体到投资布局,南方基金基金经理林乐峰表示,经济底、政策底、估值底,这可能就是现在的三重底部。在底部时,通常市场的信心都是最弱的,但同样也是较好的布局时点。

建信基金权益投资部总经理陶灿表示,部分绩优股盈利增速保持在相对高位,但估值已调整至相对低位。陶灿认为,当估值压缩到极致,等待经济企稳后,景气投资将重新有效,未来业绩具备高增长潜力的板块往往更容易获得估值修复弹性。

消费基本面复苏逐步兑现

今年以来,板块轮动加速,四季度哪些板块将接棒领涨?对于消费板块,银华基金基金经理李晓星认为,可以从总体下沉、细分升级的角度去寻找一些标的。逻辑类似地产和互联网板块,都是底部的冰点,边际上不会有更多的利空,景气度应该会开始缓慢回升,如果对应的股价位置不高,可能会有超额收益。

现在市场对于顺周期的信心在积累中,其中比较重要的还是消费股。未来出现超预期的概率或许更大,大部分板块景气度有望开始上行。啤酒、国内游、国产品牌消费品等都有望受益于消费降级中的自身升级逻辑。

对于大消费板块,林乐峰表示,消费复苏还在进行中,而且估值都比较合理,市场可能在这方面反映得还不够充分,涨幅不大。所以现在消费有预期差,接下来几个季度有望逐渐兑现消费品基本面的复苏。

节前ETF获资金持续流入 市场出现多个积极信号

A股市场昨日复市,从国庆节假期前一周市场表现看,多项数据均显示,投资者对后续走势较为乐观。

Choice数据显示,在节前震荡的市场行情中,资金持续借助ETF入市。其中,沪深300ETF份额已突破近年高点。目前,沪深300ETF份额达795亿份,规模约2362亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF规模超过1200亿元。

据Choice估算,今年前9个月,权益类ETF获净申购合计超4600亿元。

从资金具体流向来看,宽基类ETF颇受青睐。其中,华夏上证科创板50成份ETF获净申购501.6亿元,目前华夏上证科创板50成份ETF规模超过900亿元,距离千亿元仅一步之遥。

华泰柏瑞沪深300ETF今年以来已获净申购479.33亿元。该ETF在今年8月一跃成为首个千

级的宽基ETF产品,也是目前市场上规模最大的非货币基金。

易方达创业板ETF、易方达上证科创板50成份ETF、易方达沪深300ETF、富国中证港股通互联网ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF、华安创业板50ETF等净申购额均在百亿元以上。

同时,节前一周期货市场总体反映出投资者较为乐观。

以沪深300指数衍生品为例,Choice数据显示,节前最后一个交易日(9月28日),沪深300股指期货升水0.31%,处于较高水平。分析人士认为,节前股指期货合约近月合约均出现升水现象,且处于较高水平,反映了投资者对未来市场的看好。

股指期货的价格与指数价格存在一定的差异,这个差异称为基差。当市场对未来看好时,会出现升水现象,因为投资者愿意以高于现货的价格买入

期货合约,锁定未来的收益。

格林期货表示,7月以来,活跃资本市场一揽子政策陆续落地,中央活跃资本市场的决心充分显现,看多股指期货合约的后市表现。

Choice数据还显示,沪深300ETF期权隐含波动率近期以来保持平稳,节前一周隐含波动率为18.46%,处于较低水平。沪深300ETF期权持仓占比(认购持仓量/认沽持仓量)呈增长态势,最后一个交易日持仓占比增至1.28。一般来说,当期持仓占比大于1,往往反映市场整体较为乐观。

“股指处在磨底阶段,预计行情将在节后启动。”华泰期货研报认为,央行货币政策委员会第三季度例会表示,要加大宏观政策调控力度,精准有力实施稳健的货币政策,搞好逆周期和跨周期调节,为实体经济提供更有力的支持。这将为行情企稳提供支撑。据《上海证券报》

42只新基金蓄势待发 浮动费率产品同步获批

随着“双节”假期结束,四季度行情正式开启,各家基金管理人旗下也有多只新品拟在假期后公开发售。同花顺iFinD数据显示,自10月9日起至23日,共有42只新基金蓄势待发。

整体来看,上述等待发行的基金中,共有14只债券型基金、12只被动指数权益类基金、10只主动权益类基金、3只养老FOF、2只QDII基金以及1只公募REITs。不难看出,债券型基金和指数类产品成为当前公募基金布局的两大主要方向。

事实上,上述情况也是年内新发市场的缩影。就前三季度的发行情况而言,从基金成立日来看,一至三季度分别有293只、319只、307只新基金成立,发行规模依次为2730.07亿元、2552.1亿元、2467.1亿元。其中,债券型基金的发行规模在前三季度新发规模中的占比依次为61.63%、65.1%、71.31%,呈持续上升趋势。与此同时,指数型产品(含被动指数债基)新发规模在前三季度的占比也有持续上升趋势,其新发规模在前三季度的占比分别为21.3%、23.97%、24.46%。

对于债券型基金新发规模在年内占比较高的原因,前海开源基金首席经济学家杨德龙分析表示,由于年内股票市场赚钱效应欠佳,较多权益类基金也出现亏损,因此造成了风险系数较低的债券型基金受到投资者的欢迎,同时导致了权益类基金发行相对低迷。

财经评论员郭施亮也提到,债券型基金倾向于稳健投资,在当前市场环境下,可以满足风险偏好相对较低的投资者的需求。而指数型基金紧跟指数波动,有利于投资者更充分了解市场表现,因此也有部分基金管理人倾向发行指数型基金。

值得一提的是,在当前待发行的新基金中,也不乏公募降费潮背景下的创新产品——浮动管理费基金。此前在8月26日,首批与基金规模挂钩、与基金业绩挂钩、与投资者持有时间挂钩的20只浮动管理费产品同步获批。

其中,管理费率与业绩挂钩的富国远见精选三年定开混合率先于9月28日发售,而与投资者持有时间挂钩的景顺长城价值发现混合将于10月11日发售,另一只管理费率与业绩挂钩的交银瑞元三年定开混合则将于10月12日发售。

从拟任基金经理的人选看,各家机构也派出了旗下名将。例如,景顺长城价值发现混合的拟任“舵手”为鲍无可。公开资料显示,截至2023年二季度末,鲍无可的在管规模合计195.63亿元,截至9月28日,鲍无可“掌舵”的景顺长城能源基建混合A的任职回报高达333.71%。另一方面,交银施罗德基金选定杨金定为交银瑞元三年定开混合的拟任基金经理,截至二季度末,杨金的管理规模合计为116.63亿元。截至9月28日,杨金金的任职期间最佳基金回报为150.53%。

费率方面,景顺长城价值发现混合根据投资人持有基金份额时间的不同,设置了A1类、A2类、A3类三类基金份额,三类基金份额对应的管理费率分别为1.2%/年、0.8%/年和0.6%/年。而交银瑞元三年定开混合在开放期不收取管理费,封闭期的管理费率为1%。当封闭期内基金年化收益率超过8%且超过同期业绩比较基准的年化收益率时,基金管理人将对基金年化收益率超过业绩报酬计提基准(8%和同期业绩比较基准年化收益率孰高者)的部分,按20%的计提比例计算业绩报酬。据《北京商报》

前三季超八成主权基金亏损 首尾业绩相差95%

随着9月行情收官,前三季度公募基金成绩单出炉。

今年以来,A股市场结构性行情深度演绎,上半年人工智能、“中特估”等主题轮番上涨;三季度以来,煤炭、地产、非银金融等板块表现相对突出。从各类基金前三季度平均业绩表现来看,债券类基金、QDII(合格境内机构投资者)基金、货币基金表现较好,主动权益类基金平均业绩告负。

极致行情下,主动权益基金业绩表现分化。布局AI(人工智能)主题基金虽回吐不少收益,但年内表现依然领先,重仓能源板块的基金业绩垫后,公募基金业绩首尾相差95个百分点。

债券型基金领先

今年以来,A股权益市场震荡起伏,债券市场稳步抬升,今年前8月债券市场呈现牛市格局。

近期,在稳增长、提振信心政策密集出台,股市触底反弹等背景下,股债跷跷板效应再现,债市出现明显调整。根据最新数据,中证全债指数9月下跌近0.39%,有纯债基金甚至单日下跌1%。

Wind数据显示,逾3000只债券基金中,近八成债券基金9月亏损,格林泓利A、金鹰元丰A、湘财鑫利纯债A、银华可转债等7只债基单月跌超2%。

不过,从各类基金前三季度平均业绩表现来看,债券类基金仍处于领先地位。数据显示,债券型基金、QDII基金和货币市场基金前三季度业绩可圈可点,均取得了正收益,平均收益率分别为2.32%、1.63%、1.34%。

大多数债券基金年内业绩表现不俗。Wind统计显示,近九成债券基金净值今年已创下了历史新高。截至三季度末,93%的债券基金年内取得了正收益,工银可转债、天弘稳利A这2只基金今年以来回报率超10%。

与股票基金的高波动相比,债券基金的波动较小,收益也相对稳定一些。长期来看,债券基金凭借较低风险和稳定收益被视为居民财富避险时代的重要产品之一,在居民资产配置中的地位不容忽视。Wind数据显示,目前债券型基金的规模已达

85万亿元,占公募基金总规模三成,在各类型基金中增长最为迅速,相比5年前的规模已增长36倍,相比10年前的规模则增长了20倍。

有业内人士表示,短期来看,债券市场牛市氛围消失后,债市震荡的幅度有所加大。资金面、利率债供给、短期经济数据表现等,都可能对市场形成一定程度的扰动,体现为阶段性的调整风险和机会。

主动权益基金仅两成盈利

相比之下,主动权益基金的收益率整体表现堪忧。Wind统计显示,今年以来,仅不到两成主动权益基金年内实现正收益,超八成基金年内亏损,其中四成基金产品年内跌幅超10%。

具体来看,跌幅超20%的基金产品数量有300多只,亏损基金数量较此前明显增加,跌幅居前的基金多重仓新能源等板块。

这种亏损现象在百亿基金中亦十分常见。主动权益基金中,规模超百亿的基金产品有42只,上述基金今年以来平均亏损幅度达9.9%,仅华商新趋势优选、华泰柏瑞鼎利A、兴全商业模式优选、兴全新视野、安信稳健增值A与广发多因子6只收获正收益。

不难发现,亏损幅度居前的百亿基金不少为能源、医药、消费相关的主题基金。

今年以来,以申万一级行业来看,通信、传媒和计算机行业年内涨幅仍领先,累计涨幅分别为34.6%、20.5%和12.6%;此外,石油石化、家用电器、机械设备、非银金融等板块年内涨幅均超6%。申万商贸零售行业表现较差,年内下跌2.4%,美容护理、电气设备、社会服务、农林牧渔等多个板块年内跌幅均超10%。

在过去两三年的结构性行情中,医药、消费、科技、新能源等领域成为公募基金布局的主要方向,相关主题基金也获得了较好收益。今年以来表现较好的板块,此前公募主动权益基金布局并不多,这也是今年以来主动权益基金整体表现不佳的重要原因。

三季度随着煤炭、地产、非银金融等顺周期以及医药细分板块走强,相关基金业绩纷纷回血,如中银

创新医疗A、永赢医药创新智选A、东方周期优选、金鹰周期优选、嘉实资源精选A单季回报均超4%。

“含AI量”基金回吐盈利

随着下半年市场风格的切换,“含AI量”基金不断回吐此前浮盈。上半年主动权益类基金收益冠军诺德新生活A,年内收益率从75%回落至23%,位列第18名,该基金由基金经理周建胜管理,上半年重仓了TMT(科技、媒体和通信)板块。

与此同时,周思越管理的东方区域发展接棒前三季度公募基金冠军宝座。从今年以来的业绩表现来看,东方区域发展以55%的收益率继续位居全市场产品第一名。

2023年二季报显示,东方区域发展混合前十大重仓股“大换血”,将一季度重仓的计算机行业全部换成了酒类公司。二季度末,东方区域发展混合前十大重仓股分别为山西汾酒、泸州老窖、洋河股份、青岛啤酒、贵州茅台等清一色的酒类公司。此前,该基金从2022年四季度末将前十大重仓股由从房地产调整至科技板块。不难发现,该基金不断进行行业轮动并踩准节奏,使基金净值在今年脱颖而出。

尽管“含AI量”基金不断回调,但不少基金仍保持领先地位。全市场排名第二和第三的分别为刘元海管理的东吴移动互联网、东吴新趋势价值线,今年以来回报率分别为47.5%、44.4%,这两只基金净值主要受益于科技板块细分领域的上涨。此外,主动权益基金中,广发电子信息传媒产业精选A、泰信行业精选A涨幅近30%。

有人欢喜有人愁,也有一批没有把握住行情的基金年内遭遇亏损。前三季度亏损幅度最大的中航新起航A也是一只主动权益基金。该基金成立于2018年,今年以来收益率为-40%。与冠军基金相比,两者相差95个百分点。二季报显示,该基金重仓股主要集中在光伏、储能等方向,二季度末的重仓股包括派能科技、禾望电气、禾迈股份、阳光电源、固德威等企业。而今年以来新能源赛道表现乏力,该基金净值受损在所难免。据《证券时报》