

公募REITs 龙年派红包 配置性价比凸显

公募REITs市场新年迎来新气象。农历新年后首个交易周,公募REITs表现强势,产品全线收红,部分产品单周涨幅超过20%;中证REITs指数(全收益)2月19日大涨3.89%,创单日最大涨幅。

在多位业内人士看来,公募REITs市场回暖是政策面、基本面、资金面共振的结果。展望后市,在政策大力支持下,伴随底层资产基本面逐步修复,公募REITs走势将更为稳健。

中证REITs指数单周涨幅超8%

农历新年过后,公募REITs表现强势。Wind数据显示,上周,全市场30只公募REITs产品全部收涨。其中,博时蛇口产业园REIT单周大涨21.47%,嘉实京东仓储基础设施REIT、中金湖北科投光谷REIT、中金普洛斯REIT等10只产品单周涨幅超过10%。

中证REITs指数(全收益)自2月6日以来实现八连涨,2月19日涨幅达到3.89%,创下历史单日最大涨幅;周涨幅达到8.41%。

多位业内人士认为,近期公募REITs市场的良好表现背后受到多重利好因素的推动。

鹏华基金基础设施基金投资部从三方面阐述REITs市场止跌回升的原因:首先,从政策面来看,节前最后一个交易日,证监会发布《监管规则适用指引——会计类第4号》(以下简称《会计类第4号》),明确了REITs投资份额属于权益工具投资,这一表述有助于REITs投资者将持仓市值变动计入综合收益(OCI),显著缓释市场波动对短期投资收益的直接影响。

其次,从基本面来看,已上市公募REITs的底层资产是优质基础设施项目,2023年总体经营稳健,具有稳定现金流和较高比例的分红。而且,在经济逐步回升向好的趋势下,部分项目的运营状况有望持续改善和提升。

最后,从资金面来看,春节后市场流动性有所改善,资金相对充裕,投资需求旺盛。

红土创新基金表示,《会计类第4号》有利于改善REITs市场流动性预期,促进险资、社保资金、养老金等长线资金进场。“即使在市场出现短期震荡



调整时,机构也不必迫于止损压力而被动减持,这对于降低REITs二级市场波动有积极作用。”

“从已经公布的2023年四季报来看,多数产品底层资产经营稳定,业绩稳步回升。管理人积极行使主动管理职责,部分行业业绩表现超预期,为近期的公募REITs市场回暖奠定了基础。”中航基金不动产投资部也认为,基本面对公募REITs取得良好业绩起到了支撑作用。

部分标的呈现较强配置价值

中证REITs全收益指数2月以来已“八连阳”,但不少投资人士认为部分标的仍具备较高的配置价值。博时基金基础设施投资管理部基金经理刘玄表示,2023年以来公募REITs二级市场出现较大幅度调整,目前部分产品已具备较高的长期投资价值,近期市场回暖也体现了投资者对REITs配置价值的认可。

鹏华基金基础设施基金投资部分析,目前,产权REITs的平均现金分派率约为4.9%,经营权REITs平均现金分派率为9.4%,较部分金融机构的长期资金具备一定的配置优势。作为区别于股票、债券的新资产类别,REITs资产收益稳定性较强,分

红比例较高。从中长期利率环境看,广谱利率中枢下移将凸显REITs的配置价值,有望受到更多长期资金的关注。

中航基金不动产投资部和红土创新基金均认为,目前公募REITs底层资产运营相对稳健,收益确定性较强,长期的投资逻辑没有变化。随着配套政策持续落地,市场回暖,二级市场价格将回归基本面属性。结合整体利率环境及资产配置需求,公募REITs的价值投资属性将进一步凸显。

先锋瑞驰投资总监陈海涛认为,REITs作为高分红权益类产品,为追求稳定回报的资金增加了一个新的投资方向。A股虽然也有一批高分红股票,但底层特征有一定差异。REITs具有法定分红特质,收益确定性和价格稳定性更优,是具有长期配置价值的大类资产品种。

北方一家大型基金公司表示,公募REITs市场“扩面提质”仍在持续推进,体量有望持续扩大。“尽管部分REITs产品的经营基本面出现了一些周期性扰动,但长期看,核心区域的核心资产仍具有较高的投资价值。在低利率环境下,REITs的绝对价值和相对价值凸显。”

展望公募REITs发展前景,鹏华基金基础设施基金投资部表示,REITs市场仍处于发展初期,监

管层的支持力度较大,中央及地方层面不断推出利好政策,市场环境及流动性预期将得到改善。目前,已有255只公募FOF将REITs纳入投资范围,养老、社保基金参与REITs投资的脚步也越来越近。

陈海涛认为,春节后公募REITs涨势强劲,整体估值较历史低点有所抬升,但仍具备一定的吸引力。往后看,除了市场机制的自我完善,公募REITs进一步扩容增量、吸引增量资金以及优化投资者结构是决定未来走势的关键因素。

另一位业内人士表示,目前公募REITs配置性价比已经显现,市场短期上行或达到阶段性均衡,未来资产运营趋势仍是主要定价因素。未来估值水平的进一步上行将有赖于资产经营情况是否有实质性的提升。

年报披露在即运营情况成关注点

根据沪深交易所的通知,基金管理人应当于2024年3月31日前完成基础设施REITs2023年年度报告的编制、报送以及披露工作。REITs产品的运营情况等成为市场关注焦点。

“由于底层基础设施资产属性的不同,公募REITs产品的关注要点不尽相同。一般而言,投资人较为关注的要点包括基础设施资产基本面经营的稳定性、行业发展的可持续性、资产估值的合理性、可供分配预测的可实现性,以及基金分红、信息披露、投资人沟通等安排。”刘玄表示。

陈海涛分析称,公募REITs涵盖产业园、仓储、保障房、生态环保、新能源及高速等资产类型。对于收租类资产,其供需两端的边际变化,以及出租率、租金的潜在下行空间会成为关注重点;对于环保及能源类的偏公用事业类资产而言,其产能效率、回款节奏以及量价端的稳定性会被重点考量;对于高速资产,由于去年业绩整体回暖,其车流/通行费的回升力度、持续性以及路网扰动因素是否消除会是重点关注要素。

中航基金不动产投资部表示,底层基础设施项目运营及预期落实情况可能成为市场关注的要点。过去一段时间,REITs市场经历持续调整,叠加《会计类第4号》指引、年报披露等文件出台,投资者结构发生了变化,更为关注产品的长期收益和运营稳健性,对底层资产的产能、价格、潜在风险的关注度上升,实际运营表现与预期数据的差异及其影响因素是否长久可能成为年报主要看点。

据《中国基金报》方丽 孙晓辉 陆慧婧/文

中小基金公司踊跃自购 已有超20家公募参与实施

2月23日,兴华基金披露了一份自购公告。事实上,今年已有超20家公募基金实施过自购。

受访专家对记者表示,基金公司自购旗下产品是一种积极的市场行为,有助于提振投资者信心并保持基金规模。不过,基金管理人自购,也不排除主要出于保障产品规模的目的。

具体来看,兴华基金公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展和公司主动投资管理能力的信心,本着与广大投资者风险共担、利益共享的原则,分别于2024年2月21日、2月22日运用自有资金300万元、200万元申购公司旗下“兴华消费精选6个月持有期混合型发起式证券投资基金A类份额”(以下简称“兴华消费精选6个月持有A”)。

排排网财富管理合伙人姚旭升在接受记者采访时表示,基金自购被视为市场步入阶段性底部的参考信号,在一定程度上说明了机构对后市行情持乐观态度,也是机构对自身投研能力有充分自信的一种表现。

兴华消费精选6个月持有A的投资目标是,在严格控制风险和保持资产流动性的前提下,把握消费主题相关的行业投资机会,通过积极主动的投资管理,力争实现基金资产的长期稳健增值。该产品近一个月的收益率为4.91%。不过,该产品规模上并不突出,在2月23日的规模为1457.61万元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,自购小规模基金也带有保持基金规模的考虑,不仅有助于提振市场信心,还能在一定程度上保持基

金规模,实现“一箭双雕”的效果。

公募排排网数据显示,截至2月23日,今年来一共有23家公募基金发起过52次自购行为,合计自购金额高达5.51亿元,其中自购权益类基金3.75亿元,包括自购股票基金2.30亿元,自购混合基金1.45亿元。

姚旭升表示,自购资金的陆续进场,一方面可以迅速改善流动性,稳定市场;另一方面也可以为市场注入信心和活力,稳定投资者情绪,加速市场行情的回暖。自购也充分发挥了宣传和示范作用,可以增强投资者对于市场行情以及持有相关基金产品的信心,引导投资者培养理性的投资习惯,实现长期稳定的投资回报。

据《证券日报》吴珊/文

上市公司公告露玄机 基金经理调仓可循迹

随着大盘行情触底,A股上市公司再现一波回购潮。伴随回购同步披露的前十大流通股股东持股变动中,公募基金的调仓线索也浮出水面。

2月23日,福光股份披露前十大流通股最新持股情况。截至2月19日,该公司前十大流通股股东名单与2023年三季报相比变化较大,兴证全球基金旗下4只基金强势入场。介绍乔迁管理的兴全商业模式优选、兴全新视野分别以394.08万股、357.85万股的持股位居福光股份前十大流通股股东名单第六、七席;另一“顶流”基金经理谢治宇参与管理的兴全合润、兴全合宜,则分列第八、十席。

公开资料显示,福光股份主要产品为光学镜头、光电系统及光学元器件,是国内最重要的军用光学镜头、光电系统提供商之一。公司2019年上市后股价一度涨上90元/股,但后续一路走低,今年2月创下历史新低13.21元。近日,行情虽有回暖,但截至记者发稿,福光股份总市值仍在30亿元一线徘徊。

从历史持股比例来看,公募基金对福光股份的关注度并不高,多个季度里鲜有问津,合计持股比例长期不足1%,且多为量化产品或ETF基金的被动持仓。据公司披露的财务数据显示,受市场周期性波动、客户生产计划延期、合同签订延迟等影响,预计2023年亏损6600万元。

在近期接受包括券商、基金公司在内的多家机构调研时,福光股份表示,旗下定制产品作为航天工程、空间探测、高端装备不可或缺的组成部分,伴随着行业的快速发展而获得稳定持续的市场需求;同时,电子消费产品对于光学镜头技术提升的需求,将增加光学镜头中玻璃光学元件的数量,玻璃光学元件的市场需求将持续增长。据此,有的券商研报还将福光股份列为苹果头显产品概念股。

值得一提的是,虽然兴证全球基金旗下几只产品高比例持有福光股份,但因该股市值较小,且乔迁、谢治宇所管产品多为百亿级别的基金,因此其所持有的数千万元市值对基金净值的影响微乎其微。不过,此番调仓或许也暗示了基金经理接下来的布局思路。乔迁近日表示,站在中期维度上,国内重心在于经济结构转型,多数产业整体或呈现弱需求弹性格局,因此今后一段时间,将重点关注产业的结构转型机会。自上而下看,科技创新、出口等均是中期维度可关注的重点领域。

除了福光股份,据2月23日相关上市公司发布的公告,嘉实基金王贵重旗下嘉实文体娱乐新晋晋捷软件第十大股东,国金量化基金也现身南都物业前十大股东名单。

对比基金四季报与上市公司例行公告不难发现,还有部分基金经理在今年一季度也做了调仓操作。比如,中欧基金葛兰一季度内分别减持了147万股凯莱英、70多万股药明康德。

据《证券时报》赵梦桥/文

两类基金开年业绩垫底 最火策略遭遇“滑铁卢”

近期,上证指数收复3000点,年内收益翻红,一大批主动权益基金净值迅速修复。值得注意的是,仍有不少基金年内亏损严重。开年不足2个月,已有近60只基金年内跌幅超20%。

持续下跌,相关主题基金3年累计净值在同类型基金中排名垫底。

最火基金滑落成“最惨基金”

与持续阴跌的军工主题基金不同,微盘股策略基金则是从高位跌落,一时之间从最火基金滑落成“最惨基金”。微盘股策略基金成为今年业绩表现最惨基金重灾区。

2023年全年微盘股股价表现一枝独秀,如Wind微盘股指数上涨49.88%,中证2000指数上涨5.57%,跑赢大多数重要宽基指数,“抱团”微盘股的公募基金取得较为出色的绝对收益。

相较于万得偏股混合型基金2023年13.52%的跌幅,不少微盘股策略基金实现正收益,其规模得以水涨船高,成为2023年主动权益基金中为数不多规模实现增长的类型。

不过,微盘股策略基金的优异业绩并未延续到2024年。尽管近期微盘股指数出现反弹,但代表小微盘风格股票指数的中证2000指数今年下跌17.57%,万得微盘股指数今年下跌25.06%,成为表现最差的指数之一。

基金经理周博洋管理的2只微盘策略基金金元顺安产业臻选和金元顺安优质精选年内跌幅均超20%。凭借金元顺安优质精选去年28.6%的高回报,周博洋一举成名,由其挂帅的金元顺安产业臻选在2023年底发行成立,不过该基金今年则成为全市场表现最差的基金。

另外,诺安多策略基金主要采用了量化方式在小盘中积极布局未来预期收益较高的股票,年内跌幅超过26%,抹去近几年业绩涨幅。

微盘股策略失速,相关基金光环不再,而在高位追捧微盘股策略基金的投资者却损失较大,短

短数月时间,投资净值亏损幅度超20%的基金比比皆是。从其他基金止损而追高微盘股策略基金的投资者,投资收益更是雪上加霜。

基金经理是否应该止损止盈?

投资者较为关注的是,业绩表现持续低迷的基金经理人是否应该积极调整策略应对市场的变化,在止损的同时去追逐未来股价表现更有潜力的板块。而在弱市中实现较高超额收益甚至较高绝对收益的基金经理在面临交易策略拥挤时,是否应该及时止损,相较于保持策略一贯性的原则,保住投资收益则更为重要。

“对于长期押注表现低迷板块、旗下基金净值长期垫底的基金经理而言,严格的考核机制决定了基金经理将面临若不止损,公司就将其淘汰的命运。”一位业内人士告诉记者,基金经理如果在构建组合的行业选择、个股选择上连续多年判断失误而未承担相应责任,则该公司的考核机制是否严格执行就应该打个问号。

也有专业人士指出,基金经理止损止盈的决策对基金运作影响较大,对专业能力要求较高,一旦决策失误,不仅对持有人造成伤害,还会加剧持有人的不信任。

在止损止盈的选择上,相比初出茅庐的基金经理,投资者将显然更胜一筹。一位量化基金基金经理在年初接受记者采访时曾表示,从多年的从业经历来看,有策略容量限制的投资策略在大火后必然会出现大级别调整,因为这类策略一旦调整就会引发踩踏,进而加大波动。记者注意到,该基金经理管理的量化基金年内波动远远小于同类型基金,不排除其在市场出现调整之际及时调整了策略。

来源:证券时报网 安仲文/文

微盘股策略和军工主题业绩垫底

近期,A股市场持续反弹,10余只基金反弹幅度超过30%,部分产品年内收益率甚至已经翻红。与此同时,百余只权益基金净值于近日创下历史净值新高。仔细分析来看,开年业绩排名垫底的基金主要为微盘股策略和军工主题两类基金。

今年,微盘股迎来调整,Wind微盘股指数年内跌幅达25%,微盘股策略基金也跟着遭殃。除了跌幅靠前的三只基金外,跌幅超20%的微盘股策略基金还有诺安多策略、金元顺安优质精选、鑫元专精特新企业精选主题、益民品质升级、中银量化精选等。

此外,国防军工指数年内跌幅超13%,是申万二级行业中跌幅最大的行业之一,军工主题基金开年表现不佳,如东方阿尔法招阳、东方阿尔法精选、中航军民融合精选、大摩万众创新等跌幅均超20%。上述基金基金经理在去年四季报中表示,通过自上而下的深入研究,挖掘军工等板块的个股阿尔法机会,主要配置于以军工为主的高端制造业。基金经理表示,随着中期规划调整落地,军工行业不确定性将逐步消除,预计2024年有望迎来新一轮大订单的确认,并逐渐向产业链上游传导,进而驱动板块业绩反转。

值得注意的是,国防军工指数已经连续3年