

配置价值凸显 红利基金逆势走强



青岛财经日报/首页新闻 新“国九条”在上周发布,资本市场或迎来新的改革契机。

对权益市场而言,红利资产有望迎合内容关于强调现金分红提法的要求,在资本市场上获得投资者关注。而就此前公募FOF的配置情况来看,也有不少红利类基金被其纳入重仓基金的组合当中,未来或跟随时代产生共振效应。

近日,市场连续调整也能看到,随着红利指数的逆势上涨,一些红利基金因表现出色而受到机构青睐。

红利基金超七成实现正收益

今年以来,红利基金超七成实现正收益。同时,超七成产品规模不足10亿元,小小的体量展现不俗的潜力。Wind数据显示,截至4月9日,红利基金共计131只,年内平均收益率为3.55%,收益率中位数为5.83%,有95只实现正收益,占比73%。从规模来看,红利基金平均规模11亿元,不足5亿元规模的红利基金共有77只;超过50亿元规模的红利基金仅有3只。

“红利”是指公司的分红,基金经理通过“红利策略”,基于公司分红的历史和潜力来选择股票,通常寻找那些定期支付高额股息的公司。业内人士表示,多数情况下,高股息公司每年稳健的分红能力往往意味着这类公司具备相对成熟的经营水平和良好的现金流状况,充足的现金流也意味着更强的风险抵御能力,这是红利资产在资产质地层面的内在逻辑。

笔者认为,红利策略产品持久占优主要在于红利策略为投资者提供了股息收入这一相对稳定的收益来源,具有低估值、分红较高、业绩相对稳定的特性。当前,投资者对稳健型资产的配置需求不断增长,红利资产提供的分红收益可以形成一定的安全壁垒,业绩表现稳定具备较高的吸引力。

部分红利基金被FOF重仓

上周国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。政策强调“推动一年多次分红、预分红、春节前分红”,强调“对多年未分红或分红比例偏低的公司,限制大股东减持,实施风险警示”,对分红不积极的公司进行限制。

随后沪深交易所发布相应征求意见稿,细化了相应落实措施并对配套业务规则进行了修订。其中针对现金分红监管:

一是对分红不达标采取约束措施,重点是将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入“实施其他风险警示”(ST)的情形;

二是积极推动上市公司一年多次分红,两大交易所要求上市公司综合考虑未分配利润、当期业绩等因素确定分红频次,并在具备条件的情况下,增加分红频次,稳定投资者分红预期。

随着分红重磅政策出炉及落地,是否意味着“红利时代”到来?国信证券研报分析指出,新“国九条”发布,“红利+”迎来长期估值重塑。申万宏源研报则分析指出,高股息正在成为一种思潮,而管理层推动资本市场法治化建设,与市场偏好(规模体量较大的底仓资产),公司治理优化趋势(高质量治理、高质量回报、高质量并购)共振,或是下一波趋势行情的线索。

事实上,2024年国企央企外延成长,可能是“中特估”强化的重要看点。而科技企业通过并购突破关键技术瓶颈,外延正常弹性恢复,也是“哑铃型策略”通过两端分散投资,以平衡风险和回报。

就目前公募FOF的配置情况来看,也有不少基金在最新公布的财报中披露,重仓的基金当中含有红利类基金。以上周业绩突出的国泰民安养老2040三年为例,基金去年四季度末持仓显示,重仓金鹰红利价值C、创金合信红利低波C等多只红利类基金。

红利指数逆势上涨

Choice数据显示,中证红利指数自年初以来一直表现出色,以9.75%的涨幅大幅跑赢上证指数、沪

深300、创业板指等宽基指数。

水涨船高,布局红利资产的基金也表现出色。截至4月10日,市场中名字带有“红利”字眼的主动型权益类基金共有105只(不同份额分开计算),今年以来平均收益达1.8%,而同期全市场主动型权益类基金的平均收益为-3.37%。

红利指数基金的表现更为抢眼。截至4月10日,市场中共有90只红利指数基金,今年以来只有2只基金收益为负,平均回报高达6.56%,有多只基金的净值一度刷新历史新高或逼近历史最高点。近20只基金净值涨幅超过10%,易方达中证红利低波动ETF、华泰柏瑞中证红利低波ETF联接A、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF分别以12.71%、12.18%和11.88%的净值涨幅位居前三名。

受益于出色的业绩表现,多只红利主题基金持续吸金。Choice数据显示,截至4月10日,天弘中证红利低波动100ETF、景顺长城中证红利低波动100ETF、易方达中证红利ETF今年以来分别获得25.47亿份、18.83亿份和13.01亿份的净申购。

资金大量涌入之下,红利策略这一赛道是否已

被拥挤?对此,中欧基金基金经理王培表示,从中长期回报的周期位置来看,当前红利策略3年期收益仍低于历史均值水平,还未出现过热的迹象。从宏观场景的适配度来看,中期内低利率环境大概率会得到延续,这对于高股息风格是利好因素,因此高股息红利策略在中期维度仍然占优。

“拉长时间维度来看,即便在经济高速增长长期红利指数也展现出较好的复利回报。从2005年开始,中证红利回报远远跑赢中长期纯债指数。因此,红利投资并不是这个时代独有的投资理念,而是最近两年的业绩表现更为优异。”鹏华基金稳定收益投资部基金经理范晶伟认为,目前红利静态股息率以及与10年期国债收益率的比价仍处在历史高位,红利指数整体并未出现泡沫化迹象。

金鹰基金首席经济学家、基金经理杨刚表示,近期指数高位横盘,市场风险偏好或有反复,低风险偏好环境更有利于高股息资产。从长期来看,高股息资产可以作为对冲利率下行的品种,叠加今年央企国企市值管理提振市场信心,企业加大分红的动力增强,红利策略仍有配置价值,操作上可逢低布局。

百亿私募爆买ETF 四类产品最受青睐

近期,各路资金可谓跑步进入ETF(交易型开放式指数基金)市场,其中不乏私募机构的身影。

据私募排排网统计,截至4月15日,年内新成立的ETF中,有29只前十大持有人名单中出现了私募机构的身影,包含48家私募旗下69只私募产品合计持有ETF份额9.95亿份,8家百亿私募持有ETF份额3.34亿份。

值得注意的是,医药、汽车、科技等行业ETF,以及A50ETF成百亿私募最爱,中小私募偏爱小微盘为主的上证2000指数ETF。

私募普遍扎堆布局ETF

私募在布局ETF时有怎样的风格偏好呢?

据记者统计,百亿私募偏好医药、科技、汽车ETF以及A50ETF。比如前述百亿私募思颀投资,旗下产品扎堆布局了科创板生物医药ETF。

在嘉实上证科创板生物医药ETF的份额持有人中,思颀投资旗下的安欣八号一期、安欣六号一期、安欣九号合计持有其份额1000万份。此外,上海禧禧私募旗下的禧禧阿尔法一号持有嘉实上证科创板生物医药ETF1000万份;迎水投资旗下迎水巡洋11号持有750万份的嘉实标普生物科技精选行业交易型开放式指数投资基金(QDII)。

百亿私募玄元投资看好汽车零部件行业的机会。如旗下玄元科新290号,玄元元定1号合计持有7000万份易方达中证汽车零部件主题ETF。另外一家百亿私募——恒德资本旗下的两只产品则位列易方达中证汽车零部件主题ETF的第一、第二大持有人,合计持有7000万份。

中小私募更看好小盘股

值得注意的是,中证A50ETF也受到百亿私募的偏爱,比如玄元投资旗下产品玄元科新149号为华宝中证A50ETF的第六大持有人,持有5000万份;迎水投资旗下产品迎水月异15号出现在易方达中证A50ETF的前十大持有人名单中,持有份额1000万份;锐天投资旗下的锐天正则通享5号,是大成中证A50ETF的第一大持有人,持有份额8339万份,持有比例为4.17%。

与百亿私募稳健的风格不同,一些中小私募更看好小盘股的机会。

私募排排网数据显示,海富通中证2000增强策略ETF的份额持有人中,合计9只私募产品现身其中,包括许盈海(上海)私募、量客私募、上海安放私募、古乔投资、概率投资和上海安放私募等私募机构旗下产品。其中佳许盈海(上海)私募旗下产品佳许盈海小幸运一号持有份额达2000万份。

不过,记者注意到,海富通中证2000增强策略ETF4月15日上市就遭遇滑铁卢,下跌4%。

4月15日微盘股大幅下跌,导致多只中证2000指数ETF出现下跌,比如2000增强ETF收盘跌4.42%,中证2000ETF增强收盘跌4.77%,还有中证2000ETF广发、中证2000ETF富国、中证2000ETF添富等产品也出现大跌。

供稿:《每日经济新闻》杨建/文

理财风向

黄金回购市场调查:银行金店各自为战

金价屡创新高后出现回调走势,黄金变现需求旺盛。近日,记者调查发现,“国金”之余,也不乏黄金变现需求的消费者。而针对黄金变现,银行及金店各有“门道”,多家国有银行支持回购自家销售的黄金产品,个别还拓展了回购范围,支持其他银行或特定黄金品牌产品回购,部分股份制及城商行则不支持回购,由黄金供应商提供变现服务。

相较于银行,品牌金店的黄金回收较为宽松,多家品牌金店均提供黄金回收服务,且对于黄金回购的品牌、品种、凭证等没有严格限制,但回收价差则高于银行,且收购其他品牌黄金产品时需要采取火熔检测法。在分析人士看来,近期黄金变现需求旺盛的原因主要是金价上涨刺激高位抛售变现,消费者在进行黄金变现时应注意比较不同渠道的变现条件和价格,以尽可能实现收益最大化。

个别银行拓展回购范围

趁着金价处于高位,不少消费者打算将持有的金条或黄金饰品变现,消费者林琳(化名)就是其中一员。最近,她打算将十年前买的款式相对老旧的黄金饰品出售,在咨询和对比多家提供黄金回购业务的机构后,最终以530元/克的价格将黄金变现。

据了解,目前提供黄金变现服务的主要有银行和品牌金店。记者近日以消费者身份走访各家银行网点询问黄金回购情况获知,目前国有银行普遍支持回购自家销售的黄金产品,个别还拓展了回购范围,支持其他银行或黄金品牌回购。

建设银行某网点客户经理表示,该行有黄金回购业务,但仅支持该行销售或代销的黄金,已提取的黄金需要到该行指定网点办理,未提取则可在任意网点办理,回收价格为当日在该行买入的黄金价格减去16.5元/克。

工商银行则扩大了黄金回购范围,2024年该行升级了黄金回购业务,推出“非工行品牌金条工行收”的回购服务,除本行销售的黄金产品外,该行还支持农业银行、中国银行、邮储银行、招商银行、平安银行、光大银行、广发银行等在内的14家商业银行和中国黄金、山东招金2家黄金企业金条的回购。

与国有银行自行回购不同,股份制银行、城商行以代销黄金产品为主,服务方式有所差异,部分银行支持特定网点回购本行黄金产品,大多银行则不支持回购,黄金变现需前往产品供应商处办理。

民生银行某网点大堂经理介绍,该行只回购本行出售的黄金,且需要前往指定网点办理回购

业务。浦发银行某支行网点客户经理则表示,该行不提供黄金回购服务,黄金变现需联系黄金供应商办理。

“我们只负责代销黄金,黄金回购需要找黄金供应商,由专业机构鉴定回收”,北京银行某网点理财经理透露,该行代销的实物黄金包括菜百、山东招金,需要联系供应商进行黄金回收。

银行回购黄金存在一定“门槛”限制,多数银行要求回购品种为Au99.99及以上黄金产品,通常需要消费者回购黄金时提供产品证书或购买凭证。回购本行或非本行黄金产品价格也有所差异,例如,工商银行品牌金回购价差为4元/克,非工行品牌金条和其他黄金产品回购价差为10元/克。

品牌金店的价差

相较于银行网点,品牌金店黄金回收要求则较为宽松。记者走访了解到,目前中国黄金、周六福、周大生、老庙黄金、六桂福珠宝等多家品牌金店均支持黄金回收,且对于黄金品牌没有限制,对相关凭证也没有硬性要求,但回收的黄金均需要进行火熔烧金,回收价格根据金价变动,金条通常低于当日卖出价50—100元/克,若为足金饰品,价差则扩大至200元/克。

“这两天金价还算比较高,卖出比较合适,咨询的人也比较多,打算要抓紧”,周六福北京某门店销售经理说道,黄金回收价格根据国际金价大盘变动,只要是足金,不限品牌都可以回收,目前回收价格为530元/克。

“每天黄金回收价格都不一样,根据国际金价变化”,周大生北京某门店销售经理表示,例如4月14日黄金回收的价格为543元/克,4月15日为547元/克。“回收价格现在还是挺高的,客户只需要把出售的黄金带至店内,初步称重确定回收后,会进行火枪验金复检,若无问题便确认报价付款,纯度不一样折损也就不一样,一般正规品牌买的都不会有太大问题”。

林琳选择的黄金变现渠道也是一家品牌金店,经检验后克重折损了0.1g。“我觉得能接受,毕竟戒指戴了也蛮久,表面有磨损。”林琳说道。

由于品牌金店当日卖出金价和回收金价价差较高,不少金店也会提供以旧换新服务,推荐客户用旧首饰换购新首饰,按照当日金价以克换克,但需另外加收折旧费和新品工费。

“黄金价格维持高位,但市场已出现震荡,如上周的一轮暴涨暴跌,上周五的冲高回落出现深度跳水等,让一些消费者选择在高位出货,落袋为安。”苏商银行研究院高级研究员杜鹏表示,通常来讲,银行主要回购本行发售的纸黄金、投资金条等理财型黄金产品,品牌金店的回购范围则更宽,包含金条、黄金饰品等,这与不同类型公司的业务特点有关。实物黄金的回购,涉及如何鉴别黄金的成色、真伪等,要有一些验证手段、技术指标加以验证,需要进行重量和品相的鉴定等。

金店在这些领域更为专业,而银行作为金融机构,在黄金鉴定方面的力量配备不如金店,回购其他机构发售的实物黄金会有一定风险,所以限制了回购范围。

选择正规机构变现

黄金兼具投资和避险作用,变现需求的高涨,离不开金价的飙升。自3月以来,国际金价势如破竹,频频刷新纪录,最近一次创历史新高发生在4月12日,当日COMEX黄金与伦敦现货黄金均突破2400美元大关,其中,COMEX黄金最高报2448.8美元/盎司;伦敦现货黄金最高报2431.41美元/盎司,随后金价开始回落盘整。截至4月15日记者发稿时,伦敦现货黄金报2355.22美元/盎司;COMEX黄金报2371.22美元/盎司。金价前期的“强势”行情带动黄金首饰、金条等价格上涨,多家金店国内足金首饰金价超过700元/克。

金价等贵金属交易的波动也引发银行关注。4月15日,建设银行发布关于近期贵金属交易业务市场风险提示的公告称,近期国内外贵金属价格波动加剧,市场风险提升。请投资者提高个人黄金积存等贵金属交易业务的风险防范意识,合理控制仓位,及时关注持仓情况和保证金余额变化情况,理性投资。

而在黄金变现方面,“结合市场情况和金价走势,现在是否是黄金变现的较好时点取决于多种因素,包括市场行情、个人财务状况、投资目标等,黄金变现过程中消费者应该注意避免陷阱,全面考虑和评估相关费用和风险”。外汇交易员袁玺认为,对于不同渠道的选择,建议消费者根据自己的实际情况和需求,选择合适的变现渠道,如银行、金店等,并注意比较不同渠道的回购条件和价格,以实现收益最大化。同时,考虑到各家银行和金店的回购政策可能存在差异,建议保留好购买凭证,以便在需要时能够顺利变现。

黄金回收市场鱼龙混杂,稍有不慎,消费者便会掉入“陷阱”。记者注意到,除银行、金店之外,一些线上平台也在社交平台进行黄金回收揽客。一些不法商家通常会以验金、称重和收费环节做手脚,例如,10克黄金首饰以8克回收,或以首饰戴太久磨损厉害为由减少克重,或是以首饰纯度为由扣除折价。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英表示,黄金变现一般来说分为两类,一类是之前在商业银行购买的黄金金条,建议这类消费者去所购买的银行出售,一般而言商业银行对于自己所出售产品手续费相对较低,消费者能节省一定出售成本;对于非银行投资金条的其他黄金产品,建议投资者前往大型品牌金店进行出售,切忌去一些小的黄金销售店或非正规金店变现,这些地方在出售时,会存在损耗大、计量重量偏低等情况,回收的价差成本相对比较高,会给消费者带来一定成本损失。

据《北京商报》李海颜/文