

# 资管巨头唱多 对冲基金加仓中国资产

外资猛买中国资产。

高盛在最新发布的报告中称,海外对冲基金已连续四周增持中国股票。另据彭博社的数据显示,上周,中国是新兴市场国家中录得最大资金流入的市场,达4.88亿美元(约合人民币35亿元)。

北向资金方面,5月22日,北向资金净流入金额47.76亿元,年内净买入金额增至959.9亿元,超过2022年及2023年的全年净买入金额。种种迹象都显示出,全球资金对中国资产的配置热情加速升温。

站在当前时点,投资者或许更关心这一轮行情能否延续?外资是否会继续押注中国资产? GlobalData TS Lombard 的研究主管 Andrea Cicione 在最新的报告中写道,估值相对较低的中国股票依然具有吸引力,投资者重返中国股票的势头已经增强,并且可能持续下去;全球宏观研究机构 Alpine Macro 分析师也表示,在过去两个月的强劲反弹后,中国股市仍将进一步上涨,理由是在政府采取更多刺激措施背景下,中国经济状况有所改善。

## 外围重磅

高盛在最新发布的报告中称,海外对冲基金已连续四周增持中国股票。

高盛机构经纪团队表示,对冲基金在过去八周中有七周买入了中国股票。但该报告没有透露具体的购买金额。

另据彭博社的数据显示,上周,中国是新兴市场国家中录得最大资金流入的市场,达4.88亿美元,其中2.89亿美元流入iShares MSCI中国ETF。

富国银行新兴市场外汇策略师布伦丹·麦肯纳(Brendan McKenna)表示,每周大量资金买入中国股票的原因是,人们越来越乐观地认为中国政府将采取更多措施支持经济。

其实,从北向资金的数据也可以发现,外资正持续净流入A股市场。

据Wind数据显示,5月22日,北向资金净流入47.76亿元,单月净流入金额增加至217.46亿元,已经是2月份以来连续4个月净买入。全年维度来看,年内累计净买入金额已达959.9亿元,超过2022年及2023年的全年净买入金额。

外资押注中国资产的另一个迹象是,多位华尔街大佬已经在低位加大了对中国资产的配置。其中包括,著名大空头Michael Burry、亿万富翁投资者David Tepper的资管公司Appaloosa等。

随着资金加大对中国股票的配置力度,A股、港股以及在美上市的中概股集体上演了一波大反攻。

5月22日,A股市场窄幅震荡,三大指数集体收红,其中沪指收涨0.02%,深证成指收涨0.12%,创业板指收涨0.88%。今年以来,沪指累计涨幅达6.2%,沪深300指数累计上涨了7.4%,香港恒生指

数则大幅飙升12.7%。

## 后市怎么走?

站在当前时点,投资者或许更关心这一轮行情能否延续?外资是否会继续押注中国资产?

GlobalData TS Lombard 的研究主管 Andrea Cicione 在最新的报告中写道,目前中国股票的估值与新冠疫情前的平均水平大致一致。鉴于火热的东南亚市场已经接近获利了结阶段,价格相对较低的中国股票依然十分具有吸引力。

他进一步指出,投资者重返中国股票的势头增强,并且可能持续下去。早些时候,LPL Financial 策略师Adam Turnquist也有此言,判断中国股票的牛市将会持续。

全球宏观研究机构 Alpine Macro 分析师也在一份报告中写道,在过去两个月的强劲反弹之后,中国股市仍将进一步上涨,理由是在政府采取更多刺激措施背景下,中国经济状况有所改善。

另外,高盛则在其最新的研究中表示,中国股市进入技术性牛市的概率为60%,未来六个月的平均潜在最高回报率为35%。

高盛分析师强调,未来12个月MSCI中国指数的潜在上涨空间在牛市、基准和熊市情景预测下分别为25%、8%和-13%。

高盛称,与几年前相比,中国股票相对于中美双边局势的敏感性有所减弱,这主要是因为市场对这些风险有了更好的理解和定价,这也就解释了为何美国政府上周宣布了新关税政策后,中国股票仍保持强劲势头。

高盛将MSCI中国指数12个月目标由60点升



至70点,沪深300指数由3900点升至4100点,对内地A股维持“增持”评级。

## 楼市也传利好信号

Alpine Macro 的分析师表示,中国宣布加大房地产支持力度的举措,标志着中国应对房地产市场低迷的立场发生急剧转变,并反映出中国采取“不惜一切代价”阻止房地产市场进一步疲软的态度。

4月末至今,中央到地方的利好政策不断,尤其是5月中旬,降准付比、取消利率下限、降公积金利率等“三箭齐发”,现行房贷政策已经比2016年更宽松。

Alpine Macro 分析师在一份报告中表示,住房政策的大转变将有助于减轻开发商的财务压力,并为他们的资产价格提供底线。

其实,从当前市场行情来看,楼市利好政策加码确实在短期内稳固了市场信心。据CRIC监测,全国65个重点城市2024年第20周商品住宅成交面积为330.89万平方米,与第19周基本持平,与2024年4月周均相比增长17%。

其中,三、四线修复情况好于二、一线,40个三、四线近一周成交量已显著好于今年3月周均水平。克而瑞研究在最新发布的报告中表示,从项目

来访、认购来看,多地市场活跃度稳步提升,可以将重点城市分为以下几类:

一是热点恒热的上海、成都、西安等,近一周市场成交止跌,因核心区域网红盘集中加推,使得市场热度高位维持。

二是短期内市场热度明显回升类城市,以深圳、武汉为典型代表,整体成交已经显著好于去年下半年周均水平。典型代表如深圳,热销喜报频发,新盘加速出货。

三是多数城市诸如北京、杭州、南京、苏州、合肥、郑州等项目来访量稳中有增,市场活跃度提升,但是尚未在成交端有所体现。

反映到市场层面,5月22日,地产链再度爆发,房地产服务、物业管理、房地产开发、建筑装饰等板块集体大涨。其中,万科A成交额达68.22亿元,全市场居首;盘中最高大涨近8%,4月25日至今,已从低点反弹超50%。

另外,房地产服务板块龙头我爱我家4月25日至今,累计涨幅接近140%。

中邮证券表示,看好未来几个月政策窗口期的估值修复行情,但是否能持续最终仍取决于后续基本面的支撑与否。

据《证券时报》作者:周乐

# 超长期特别国债上市 公募基金详解债市变局

近日,随着超长期特别国债的上市发行,债市迎来了新供给,同时市场信心和预期也得以提振,为债市的整体稳定与发展注入了强劲动力。对于公募机构而言,这一举措意味着将迎来更多的投资机会、更优质的资产配置选择以及更为稳定的市场预期。

就超长期国债ETF布局,记者连线多家公募机构了解到,目前已有数只ETF及联接基金的产品材料提交申报,部分产品已正式进入受理阶段。

## 显著增加资产供给

此前一段时间,债市被业界认为陷入“资产荒”,也就是说,市场上能够满足一定信用条件和收益水平的债券资产供给不足,导致投资方的选择空间缩小,难以满足资管机构的配置需求。与此同时,债基规模不断“溢满”,多只债基纷纷开启“大额限购”,甚至“闭门谢客”。

此次超长期特别国债的上市发行,将作为高信用、低风险、流通性强的增量资产投入债市。平安基金表示:“超长期特别国债有助于平滑债务偿付压力,增强财政可持续性。国债发行利率低于同期限地方政府债券,从而降低政府整体举债成本。”

回溯今年一季度,公募基金整体上加大了金融债的配置,较上一季度增加3.87%至7.18万亿元,国债则相比减少15.66%下滑至4672亿元。

业内人士认为,随着超长期特别国债发行,二季度对于国债的配置将有所提升。排排网财富管理合伙人荣浩在接受记者采访时表示,超长期特别国债的发行显著增加了资产供给,从而改善此前“资产荒”的局面,为市场注入了新的活力。

## 公募布局国债ETF及联接基金

5月22日,首期超长期特别国债同时在上海证券交易所和深圳证券交易所上市交易,均在盘中两度触发临时停牌。

多家公募机构向记者透露,已经关注到近期超长期特别国债的上市发行,具体配置情况需关注后续披露的公告。



从超长期国债ETF的申报情况来看,公募机构正在积极布局。Wind资讯数据显示,截至5月22日,南方基金近日提交的关于南方上证超长期国债交易型开放式指数证券投资基金的申报材料正在等待受理;平安基金旗下平安中证5—10年期国债活跃券交易型开放式指数证券投资基金联接基金申报材料已经获受理,还有易方达基金、博时基金、鹏扬基金、工银瑞信基金的30年期国债ETF(或联接基金)获受理。

在多家机构的深入评估中,超长期国债ETF及其联接基金作为显著展现工具体属性的金融产品,被普遍认为是投资者实现高效且安全资产配置的理想选择。

从信用等级的角度看,超长期国债ETF及其联接基金的一个显著共性在于其顶级的信用评级。这些产品的底层资产完全由国债构成,确保了资金的安全性。从资产配置的角度来看,超长久期国债与沪深300等大盘宽基指数存在一定的负相关性。这意味着投资者可以通过配置此类产品,有效降低组合的整体波动率,实现资产的多元化配置。

对于超长期国债ETF及联接基金的特点,鹏扬基金表示,首先,这些基金拥有较长的久期,使其价格弹性更大,在债券市场的上涨阶段,投资者更易于获取显著的收益。其次,这些基金提供的高票息特性,对追求长期配置的投资者来说极具吸引力。再者,产品的流动性优良,为投资者提供了在场内便捷参与国债投资的机会。尤为值得一提的是,该产品支持日内T+0交易,极大地提升了资金的使用效率,为投资者提供了更为灵活的投资体验。

## 公募预判债市机会

随着超长期特别国债上市发行,债市未来的走向成为市场关注的焦点。

平安基金表示,特别国债均属于长期债券,且目前看当下发行节奏整体相对平缓。从消息公布当天债市场的表现来看,相对平稳的节奏略超市场预期,反而促进了债券市场的小幅转暖。

鹏扬基金则从市场反应角度进行分析。其认为,市场对超长期特别国债的发行已经有了较为充分的预期,目前来看发行节奏较为均匀,后续货币政策也有望在发行供给高峰提供适宜的货币金融环境,进一步开放特别国债在柜台债市场发行也有望为居民部门提供国债配置的渠道,高流动性安全资产的供需有望进一步平衡。另一方面,特别国债的资金运用随着项目的储备和到位也有望加快,保持财政支出在二季度往后均匀发力,提振市场对中国经济的信心,令利率走势更加反映长期经济基本面。

南方基金宏观策略部表示,当前债市整体情绪仍然偏强,中期宏观风险上升的可能性不大,市场普遍预期利率将维持低位震荡。值得注意的是,当前债券利率已处于历史低位,估值偏高,传统的久期、杠杆、信用下沉等策略可能效果有限,因此债券资产的风险虽可控,但预期收益率不高。

展望后市,平安基金认为,特别国债发行对于债市场的影响将趋于相对平稳,而未来专项债的发行进度仍需持续紧密跟踪。

据《证券日报》作者:吴珊

# FOF 胜率高升 加码布局海外基金

上周,公募FOF继续享受港股利好的红利,从权益类FOF表现来看,重仓港股相关资产的产品净值继续上涨,有的已经连续数周保持正收益。本轮港股行情启动之后,很多重仓港股资产的公募基金净值修复明显,特别是一些被公募FOF重仓的基金,今年以来净值已有不小的涨幅。

## FOF 继续保持高胜率

连续数月以来,公募FOF业绩中最出色的不再是固收类基金,反而是一众权益类产品,从录得周收益为正的产品数量占比来看,连续数周保持高胜率的态势。

值得注意的是,在股票型、混合型、养老目标型FOF周收益率排名中,国泰基金旗下三只产品均位列第一。

分别看来,股票型FOF基金当中的国泰行业轮动A,周收益率录得5.46%;混合型FOF中的国泰优选领航一年,周涨2.95%;国泰民安养老2040三年A,录得2.07%。长期以来,周收益率排名第一的均来自一家公司旗下产品的现象并不多见。

然而,从这些基金的一季度末配置来看,也能观察到背后的原因,简单说来,就是紧跟当下热点资金的轮动方向,上周的有色金属、港股继续保持活跃,而这些基金的重仓基金中也配置有相关品种,因此近一周的回报不菲。

Wind统计显示,截至今年一季度末,有303只主动权益类基金(统计普通股票型、偏股混合型基金)被FOF重仓,在所有被重仓的1849只基金中占比约1/6,比重较小。但另一方面,行业也的确侧重被动指数基金,尤其是一些海外基金的参与度在提升。

## FOF 对海外基金参与度提升

依托港股的行情,很多重仓其中的FOF净值修复明显,而从FOF对这些海外基金关注来看,FOF对海外基金参与度在不断提升。

今年一季度,FOF基金重仓配置的海外基金仍集中在港股、美股权益基金及海外债基(QDII债基、互认债基)三个方向。方正证券的研报分析指出,相比去年第四季度,今年一季度FOF基金大幅增持美国、日本、印度三个区域的海外权益基金。

具体到数量对比来看,重仓配置基金数量环比增幅均超过10只;QDII债基的配置规模环比增幅高达3.17亿元,远高于其他类型基金。FOF基金对于海外基金的增减持操作同对应区域或资产的收益表现高度相关,体现出鲜明的动量配置思路。

有分析指出,虽然海外权益市场与美股市场的关联度较高,且资金成本的变化也会受到汇率的影响,但作为基金国际化的关键一步,FOF“出海”也是实现全球资产配置的关键一步,从长期来看,有助于内地投资人通过多种渠道参与全球资本市场的投资。

供稿:《每日经济新闻》作者:任飞