

新年首周加仓大盘股 机构博弈“春季行情”

在业内人士看来,在经历了去年12月的下调之后,当前市场估值颇具吸引力。考虑到风格切换等因素,以高股息、高分红为代表的大盘股当前更有配置价值,或将成为机构博弈“春季行情”的重要筹码

记者 陈珏

新年第一周,A股市场延续调整行情。统计数据显示,1月2日至1月5日,上证综指下跌1.54%,深证成指下跌4.29%,沪深300指数下跌2.97%,创业板指下跌6.12%。

在市场主线不明朗的情况下,机构普遍出手谨慎。从首周的市场表现来看,以红利股为主的煤炭、电力等板块表现强势,TMT、创新药、新能源等成长领域则继续走弱。在业内人士看来,在经历了去年12月的下调之后,当前市场估值颇具吸引力。考虑到风格切换等因素,以高股息、高分红为代表的大盘股当前更有配置价值,或将成为机构博弈“春季行情”的重要筹码。

预期逐步转好

银河基金股票投资部副总监、基金经理袁曦认为,目前内外部环境预期转好。具体来看,国内方面,经济稳步复苏;海外方面,美国加息周期进入尾声,带来全球流动性宽松预期。

泓德基金表示,股市一旦进入上涨通道,将在一定程度上提振居民消费信心和企业投资热情,从而进入一个经济和股市互相促进的良性循环。

博时基金分析称,当前市场处于“三位”,即长周期的低位、中周期的启动位、短周期的变盘位。新年第一个月,将进入预期重塑、机构重整、信心重建的阶段,尽管破局方式未知,但当前颇具吸引力的估值让人不由得看好后市。



投资方向浮现

对于2024年的投资机会,各家机构已提前给出了预判。

袁曦看好电子、新能源、汽车智能化、医药和非银金融五个行业:

电子方面,全球半导体销售额于2023年上半年出现拐点,正处在新一轮发展周期的初级阶段。下游的出货量也陆续增加,行业景气度正在提升。

新能源方面,当前行业供需错配带来的产能利用率下行或助推行业盈利回升。从结构上来看,新技术、新成长方向仍有广阔的发展空间。

汽车智能化方面,随着自动驾驶相关政策的陆续发布,汽车智能化有望得到进一步的发展。

医药方面,当前分子端国内支持创新的导向不改,分母端前期压制估值的因素有所好转,行业正迎来产品力上行催化下的新周期。

非银金融方面,随着宏观环境好转、悲观预期修复,交易信心的转强或有利于板块的表现。

博时基金则表示,考虑到周期、产业等因素,均衡配置或是当下更好的选择,具体关注四个方向:一是短周期方向的建材等;二是中周期修复方向的医药、非银;三是传统供给收缩方向的农林牧渔、有色;四是新产业扩张方向的计算机。

顺应风格转换节奏

虽然市场和行业方向已渐趋明朗,但在操作层面机构依然谨慎,这从开年第一周的市场演绎可见一斑。具体而言,以红利股为主的煤

炭、电力等板块表现强势,红利相关指数表现相对突出,而赛道股及多数成长股表现依然低迷。

对此,博时基金认为,年初可选择布局大盘股,博弈春季行情,之后再寻找弹性。历史经验也显示,春节前一个月上证50指数表现相对较好,春节长假后市场通常再切换至中小成长风格。

华泰柏瑞基金则认为,当前影响市场后续走势的部分因素尚未明朗,在此背景下,盈利较为稳定、估值相对便宜、抗波动属性更加出众的红利类资产有望继续成为市场资金的避风港。同时,在低利率成为常态的环境中,高股息资产的相对优势或将延续。

机构动向

开年第一周 机构抢购红利股

记者 赵明超

开年第一周,市场没能迎来期待中的“开门红”。在只有四个交易日的情况下,创业板指数四连阴,上证综指则跌了3天。低估值、高分红的红利股则受到追捧,煤炭、电力、石化、银行等行业领涨;TMT、电力设备、食品饮料等行业大幅下跌。

在开年以来的震荡调整行情中,红利指数一枝独秀。中证红利全收益指数和红利低波全收益指数表现抢眼,前者上涨了2.61%,后者上涨了3.53%。

华福证券表示,红利指数上涨的原因在于企业高分红背后是充沛稳定的现金流,并且企业高分红行为可持续性较强。

在华福证券看来,受多重利好因素影响,当前红利策略仍具有配置价值,有望持续跑赢大盘。

华南地区某私募基金经理表示,从投资收益的本源来看,分红是投资最本质的体现。如果小股东持有一家非上市公司的股票,假如这家公司持续不分红,股票的价值等同于一张废纸。如果有长期可持续的分红回报,股票价值才能真正得到体现。事实上,从长期来看,不管是A股还是美股,红利策略都是有效的,股息率高的组合表现优于股息率低的组合。

红利指数受宽还同资金层面有关。业内人士认为,过去两三年以来,以养老FOF为代表的部分风险偏好较低的资管产品,按说应该配置高分红低波动低回撤的红利标的,但上述产品配置力度明显不够。考虑到还有更多此类产品即将入市以及无风险收益率下降,红利股的行情似乎还没有走完。但从历史经验来看,红利股持续走强的市场,往往是市场情绪低迷的时候,是成长股遭到严重蹂躏的时候,但此时距离向上拐点已经不远。

尽管第一周“开门红”预期落空,但站在全年角度来看,基金依然看好全年投资机会。

华夏基金认为,中国经济的红利仍然非常大,在科技创新引领现代化产业体系建设的背景下,TMT等科技领域在2024年具有良好的投资机会。随着中国经济稳步复苏,具有顺周期特征的生产性服务业具有较好的投资机会。

南方基金看好两个领域的投资机会。一是成长板块的结构性行情。密切关注科技领域的进展情况,尤其是人工智能、华为产业链、智能汽车等领域,正在经历广泛的、深刻的变化,其间蕴含不错的投资机会。二是与传统经济相关板块的波段性交易机会。目前与传统经济相关板块的估值普遍处于历史底部区域,当政策和经济基本面出现实质性变化时,传统经济相关板块有可能出现积极变化,带来不错的投资机会。

借道“固收”逆势突围 泰信基金是如何做到的

2023年已经收官,在全年“股债跷跷板”效应下,债券型基金成为资本市场的宠儿。多家中小公募凭借在固收领域的良好表现,管理规模实现大幅跃升,成为行业的“逆袭者”。在这场异常激烈的“债基C位争夺战”中,泰信基金无疑是一匹脱颖而出的黑马,获得了市场的关注。

根据Wind数据,截至2023年三季度末,泰信基金债基规模近300亿元,相较于6月末的不到100亿元,扩张势头很是迅猛。不仅如此,公司旗下添鑫中短债、添利30天等多只债基取得了优异成绩。特别是添鑫中短债,保持着2023全年“零回撤”的炸裂表现,并以超过5%的年度回报在全市场名列前茅。海通证券数据显示,截至2023年末,泰信基金固收类业绩近1年排名行业第14位;近3年排名更是高居行业第5位。

作为一家中小公募公司,泰信基金是如何做到逆势突围的?

追求长期稳健,明星债基交出亮眼成绩单

公开信息显示,泰信基金的公募管理规模在去年三季度出现爆发式增长。截至2023年三季度末,其债基规模达292.51亿元,而6月末只有98.05亿元。

Wind数据显示,作为泰信基金的明星产品,泰信添鑫中短债A以5.19%的年度业绩位列百亿级债基第11名,也是前20榜单中唯一保持全年“零回撤”纪录的产品。规模方面,添鑫中短债A份额、C份额去年三季度分别获得29.57亿份、84.34亿份的净申购,合并规模由去年二季度末的46.89亿元激增至去年三季度末的166.92亿元,广受市场追捧。

历经市场震荡和债基回调,泰信添鑫中短债的当家基金经理李俊江已将“长期稳健”四个字深深刻入其管理理念。在投资过程中,李俊江极为看重客户的长期持有体验,通过控制账户信用风险与回撤,着力打造“牛市跟得上、熊市守得住”的长期稳健产品。

“我们不会过度关注短期业绩排名,而是把研究和投资重心放在更长的时间维度。”李俊江表示,“对于泰信添鑫中短债来说,我们一直将回撤控制放在首位,及时关注负债端的变化和宏观市场情况,不断



泰信基金固收投资核心团队

调整流动性较好的资产以及超额收益贡献的资产比例。”

泰信基金旗下另一只债基泰信添利30天持有期债券也表现不俗。从业绩表现来看,Wind数据显示,泰信添利30天持有期A去年全年净值增长4.66%,位列全市场同类前20%,最大回撤仅为0.01%。规模方面,该基金A份额、C份额去年三季度分别获得24.65亿份、48.97亿份的净申购,整体规模由去年二季度末的21.28亿元大幅增至去年三季度末的99.87亿元。

在管理泰信添利30天持有期债券时,两位基金经理郑宇光、张安格借助30天最短持有期的条款,对客户流动性管理部分的超额收益进行充分挖掘,账户整体采取“货币+”的产品理念及运作策略,力争为客户提供稳定输出的现金替代产品。

坚持绝对收益目标,固收团队画出“零回撤”曲线

去年,权益市场持续震荡,而风险相对可控且表现较为稳健的债券型基金受到不少投资者的青睐。

在明显升温的市场避险情绪中,泰信基金固收团队凭借“以绝对收益为投资

目标”的底层投资理念脱颖而出,吸引了大量投资者的关注和配置。团队通过制定严格的投资纪律和风险控制流程,严控回撤,提升投资者持有体验。

就拿李俊江来说,去年全年添鑫中短债的“零回撤”表现便是对其绝对收益理念的最好注解。谈及投资策略,李俊江表示,配置方面,会根据对宏观经济、货币、财政及产业等政策的分析,结合债券市场的估值水平及微观交易结构,确定大类资产下固收类资产的配置比例。

同样以优异成绩“出圈”的还有泰信添利30天持有期债券,其当家基金经理郑宇光、张安格同样拥有丰富的固定收益从业经验,对债券市场和各类机构投资者行为有着深刻的了解。

据悉,郑宇光作为泰信基金固收投资部总监,拥有17年的证券从业经验,擅长研判经济基本面、把握债券市场投资机会。在其管理下,泰信双息双利债券、泰信周期回报债券、泰信增强收益债券均交出了亮眼的成绩单,其中泰信周期回报债券去年收益率超8%。

在追求绝对收益的过程中,郑宇光注重在严控风险前提下积极增强收益。郑宇

光说:“严控信用风险,严控久期风险,从而严控产品的业绩回撤风险,争取给持有人长期稳定的业绩体验。债券交易策略方面,严控价格波动导致的回撤风险,通过各种定量模型及研究分析,提升交易判断的胜率及策略有效性。”

张安格则对宏观经济、利率债、信用债、可转债均有深入研究,熟悉债券市场各类投资策略,坚持精细化管理理念,投资风格稳健。

谈及运作策略,张安格透露,其投资组合配置以优质信用债为主,综合考虑票息收益、利差情况等选择个券;交易盘则以各期限活跃利率债为主,根据对债市基本面的判断和收益率曲线形态动态调整具体券种。

固收板块改革见效,积极布局全系列产品线

公开资料显示,泰信基金管理有限公司于2003年成立,注册资本2亿元,总部位于上海,是第一家以信托公司为主发起人的基金管理公司。股东为山东省鲁信投资控股集团有限公司、江苏省投资管理有限公司、青岛国信实业有限公司,分别持股45%、30%、25%。

据悉,泰信基金自2020年起进行全面的市场化改革。在固收业务方面,公司引入了具有出色业务能力的投资团队以及具有丰富从业经验的信评人员,强化固收板块的投研力量和风险控制能力。

目前,泰信基金已组建起一支近十人的固收投研团队,骨干成员拥有银行、券商、保险、评级等多元化的行业背景和从业经验,专业知识覆盖面丰富、年龄梯度合理,能有效保证投研力量持续焕发活力。

在一系列增效赋能改革措施的作用下,泰信基金主要固收及“固收+”类公募产品业绩排名迅速上升至市场前列。海通证券数据显示,截至2023年末,泰信基金固收类业绩近1年排名行业第14名,近2年、近3年排名分列行业第24名和第5名。而在债基规模百亿以上的行业公司中,泰信基金的上述排名分列第5名、第12名和第4名。

探究取得亮眼成绩的原因,泰信基金董事长李高峰表示:“在理财净值化改革过程中,我们认知到广大投资者需要有稳健绝对收益的资管产品作为财富保值增值的媒介,这对在资产配置及阿尔法法资产挖掘上具备更强投研实力的公募基金来说有一定优势。泰信基金近两年重点布局了中短债产品线,去年不少投资者的资金配置需求向固收类转移,泰信凭借之前积累下来的稳健业绩口碑获得了市场的认可和选择。”

关于公司固收条线的战略定位,李高峰透露,公司将按照收益率曲线的收益由低到高、负债端稳定性及获得难度由易到难,布局全系列固收类产品。目前货币基金及中短债基金已经有了一定业绩积累,未来将通过长期稳定的业绩以及客户陪伴,进一步匹配具备中长期纯债基金需求的客户。

“具体而言,零售端对标银行理财产品,按产品期限补足固收产品线;机构端根据客户需求,丰富产品种类。此外,加大‘固收+’产品布局力度。在固收产品线建立客户口碑的基础上,逐步增加权益类资产的投资,进一步增厚收益,丰富投资策略,以满足更多的不同类型投资人的需求。”

【风险提示:基金有风险,投资须谨慎。基金过往业绩不代表其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。投资者应在全面认识基金产品的基础上,根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标,对基金投资作出独立决策。文章中的观点、看法和思路根据截至当前情况判断作出,今后可能发生改变。】 (CIS)