

基金机构加速布局 科创100 成长弹性显现

科创100指数兼顾中小盘风格,近期指数相比于此前高点大幅回调。但不少机构表示,布局好时机要来了。业内人士称,复盘过往三轮科创行情,科创100期间涨幅远超中证500、中证1000等主要成长性指数,体现出了更大的成长与上涨弹性。

权重股有望迎来拐点

近期,科创100指数覆盖的领域利好不断。具体来看,在科创100指数中权重较高的半导体行业,随着消费电子板块回暖,需求周期向好;权重较高的医药行业经过两年的下跌,估值处于历史低位,三季报显示公募基金在陆续加仓,预计将逐步迎来上升周期。

国信证券称,消息面上,相关部门最新发文,人形机器人迎政策利好。今年AI浪潮席卷全球人工智能产业发展、国内数字经济前景有望成为后续科创板投资主线。作为“硬科技企业”上市主阵地,科创板中人工智能核心企业占比高于其他板块,受人工智能行情的提振作用明显,后续有望吸引更多资金投资科创板。资金面上,第二批科创100ETF已经募集结束,叠加第一批科创100ETF联接基金正在发行,后续有望为科创100相关企业带来新的增量资金。

鹏华科创100ETF基金经理苏俊杰表示,无论是从估值指标、量价指标还是技术形态来看,科



创板均处于底部区域并呈现探底回升的态势,而科创板中的重要行业如电子、生物医药等均出现积极变化甚至周期性拐点,有望带动整个板块不断向上。

市场交投活跃

2023年11月10日,科创100ETF当日成交额3.57亿元,换手率超10%,市场交投活跃。

中证指数公司统计数据显示,截至2023年11月9日,该指数前十大权重股包括芯源微、睿创微纳、孚能科技、惠泰医疗、绿的谐波等,前十大权重股合计占比约为22.22%。

万联证券认为,科创板的设立是金融支持我国经济结构转型升级的有力证明,也是资本市场改革的重点成果之一。科创100指数ETF产品的上市,有利于丰富投资者的选择,更好地享受科创企业发展红利。科创100指数小盘风格特

背靠网红债基吸金 中小公募规模快速扩张

在债券基金投资中,一年收益率超10%极为罕见。因此,一旦这类基金现身市场,各路资金便蜂拥而至。

这一幕,就发生在网红基金东兴兴瑞一年定开债基身上。近日,该基金仅打开申购一天,便触及20亿元规模上限,而在2019年底成立时其规模仅有2亿元出头。

通过业绩造势,实现规模大涨。对于中小公募来说,这似乎也是在行业内达成追赶目标的上佳策略,事实如此吗?

业绩给力规模高涨

根据基金公告,东兴兴瑞一年定开债基本次开放期为11月6日至12月1日,总规模上限为20亿元。在资金踊跃申购下,该基金于11月7日就触及规模上限,最终确认的配售比例为2068%,提前于11月11日起进入下一个封闭期。根据Wind数据,现任基金经理司马义买买提自2021年4月27日至2023年11月10日管理期间,该基金任职回报率近25%,年化回报率9.11%,在1770只同类基金中排名第一。

业绩助推规模高涨并非个例。根据中加基金公开信息,截至9月30日,中加丰润纯债和中加颐合纯债今年以来份额分别增长了28.31亿份、13.95亿份,增长幅度分别为301.28%、279.74%。银河证

中小公募追赶法宝

债基的业绩和规模实现“双升”,是投资者在权益市场大波动背景下调整资产配置的结果。从供给端看,这反映了一个新的行业现象——不少缺乏权益投资吸引力的中小公募,正在凭借固收业务加速追赶,规模和排名也显著提升。

根据Wind数据,得益于达诚定海双月享短债基金和达诚腾益债基两只产品的规模贡献,达诚基金非货规模由二季度末的11.76亿元上升到33.60亿元,涨幅达185.64%,成为三季度规模上涨最快的基金公司。此外,同泰基金的管理规模在今年一季度末时还不到30亿元,到了三季度末已达到98.72亿元,逼近百亿关口,排名也从一季度末的145位上升到118位。

泰信基金副总经理张秉麟表示,泰信固收团队

处理好两大问题是关键

固收资产波动小、客单量大且黏性高,天然适合作为基金公司的基本盘。特别是在契合行情和需求情况下,这种策略能带来事半功倍效果。不过,这同样要以平稳的净值曲线管理为大前提,特别是历经去年的债市赎回潮后,基金业务的发展更加强调稳健和投资体验。

业内人士指出,中小公募如果要持续通过固收业务突围,需要处理好以下两大问题:

一是注意提防信用策略风险,即基金经理在“信用下沉”策略的使用上应把握好度。信用下沉策略会通过购买低资质的信用债来提高组合收益。这些标的潜在违约风险较高,但会提供较高的预期利息。当信用下沉获取的收益能覆盖违约的预期损失时,就能极大提升组合收益率。一旦企业发生违约,这类债券的流动性比较差,则可能造成较大冲击。这一幕不仅在2022年底的债市波动行情中出现过,在当下的网红债基中也能看到迹象。

以东兴兴瑞一年定开债基为例,该基金之所以能做出一年超10%的收益率,和持仓品种有密切关系。三季报数据显示,该基金持仓主要集中于企业债券、企业短期融资券、中期票据,三者持仓比例分别为23.13%、60.42%、48.99%,整个持仓比例达到了

券数据显示,截至10月31日,中加丰润纯债A近1年、近2年收益率均居同类前4%,中加颐合纯债A近1年收益率居同类前11%。

此外,长盛基金旗下的长盛安逸纯债基金在2020年末的份额仅有3000万份,到了2023年三季度末份额竟超过了80亿份。Wind数据显示,截至11月10日,长盛安逸纯债基金A在2023年实现收益率4.29%,2022年、2021年收益率则分别为4.38%、8.78%。

微观个案不胜枚举,它们在一定程度上也和行业的整体趋势显得吻合。基金业协会数据显示,截至三季度末,公募债基总规模已达到8.51万亿元,占全体公募基金的比重达到31.43%,创下历史新高。

近两年重点布局中短债产品线,之前积累的稳定业绩口碑获得市场认可,今年三季度电商平台和线下渠道的固收产品规模合计增长超过180亿元。他直言,对中小基金公司而言,固收产品是未来实现“量级跃升”的突破口。

猫头鹰基金研究院量化研究员吴卓琳表示,中小基金公司在资金吸引力、渠道资源、投研能力上略显不足,但固收产品相对稳健,容易获得长期优质客户。另外,在公募“降费潮”背景下,权益类产品所受影响首当其冲,中小公募更需在有限资源下扩大规模,降本增效。此外,在理财净值化转型及震荡市场环境下,固收产品还能迅速锚定个人投资者,实现规模扩张。

132.53%(由于使用杠杆,债基持仓公允价值超过基金规模),但较二季度时的148.39%已有所下降。其中,前五大债券均为城投债,分别为22通泰CP001、22武清国资CP005、23黄石交投CP001、23大足发展SCP002、22长寿投资CP001,持仓占比接近30%。

二是单一份额持有人过于集中。中小公募由于渠道资源有限,固收类机构投资者对象会相对集中,导致单个机构投资者持有份额超过20%甚至超过80%。这一策略虽短时间内能带来较高的申购资金,但在卖出时也会导致“大额赎回”,极大降低中小投资者的持有体验。

2023年以来,债市行情趋于平稳,逐渐摆脱了去年底的大幅波动状态,但单只债基的大额赎回现象依然时有发生。这些债基大多存在单一投资者持有比例过高现象。比如,今年5月遭遇大额赎回的财通汇利纯债基金,在截至一季末的49259.08万份份额中,有49251.28万份由1名机构投资者持有,占比超99%。另外,刚于11月8成立的鹏扬淳泰一年定开债基,首募规模10.10亿元,但只有2名有效认购户,其中基金管理人运用自有资金认购1000万份(元),意味着剩下一名持有人持有比例在98%以上。

据《证券时报》

增配可转债“固收+”看多四季度股市

三季报显示,“固收+”基金不仅管理规模小幅缩水,还出现了今年首个季度负收益。

今年三季度,股票和债券市场出现较大波动。在市场波动加大的背景下,“固收+”基金纷纷调整资产配置,可转债成为了一个明确方向。

尽管选择不同,但展望未来,“固收+”基金相对看好四季度股市表现。

“固收+”基金整体稳健

三季度股市和债市均出现明显的波动,但“固收+”基金依旧在不断扩容。

三季度前两个月,债市冲击了今年高点,其中10年期国债收益率最低降至2.538%,9月后快速回落,升至2.7%附近。同时,在经济数据好转和政策带动下,7月沪指一度逼近3300点,但此后受到市场资金流出影响快速走弱。

在这种背景下,“固收+”基金以及相关策略产品备受考验。不过从数据统计看,“固收+”基金整体稳健,同时相关产品数量也在扩容。

Choice数据显示,“固收+”基金三季度规模整体稳健,达14324亿元,仅仅较二季度小幅缩水,远远好于股票型基金。

从产品表现看,三季度“固收+”基金净值整体出现回撤,市场中位数达到了-0.5%,这也是今年该类产品首次单季度净值负增长。从全年角度看,“固收+”基金仍取得了1.6%的绝对回报。

值得注意的是,“固收+”基金市场波动加大,市场参与者却逆势增加。截至三季度末,“固收+”基金已经从一季度末的1363只升至1454只。

“目前资管市场需求很明确,客户既要保证一定的盈利,又要低回撤,在这种明确诉求下,‘固收+’基金比较受青睐。”一位基金经理表示。

从业绩分布看,规模超过10亿元的“固收+”基金中,易方达安盈回报混合A基金、安信民稳增长混合A基金和国泰双利债券A基金均取得2%以上回报。

集体增配可转债

值得关注的是,“固收+”基金资产配置增持可转债的迹象较为明显。

华福证券固收分析师李清荷表示,截至三季度末,“固收+”基金可转债持仓市值合计3194.4亿元,较今年二季度末3086.8亿元增长3.5%。在“固收+”基金中进一步细分,三季度获净申购的二级债基和可转债基金也选择加仓可转债,持仓市值环比分别增加7.4%和28%。

多只获得净申购的“固收+”基金均在三季度明显增持可转债。

易方达稳健收益债基金基金经理胡剑表示,其三季度进行了积极的资产配置调整,债券配置自7月中旬之后趋于谨慎。在9月经济筑底趋势更为确定后,组合积极降低了债券久期,提升了股票和可转债仓位。因此,基金资产组合净值整体在三季度保持平稳。安信永鑫增强债券基金基金经理李君表示,三季度可转债估值跟随权益市场回落,部分标的性价比提升,目前配置重点仍是一些偏债性的大盘转债。

数据显示,从2023年三季度末持有可转债市值排名前30的二级债基看,其持有可转债规模合计由2023二季度的974.51亿元环比增长10.88%至1080.55亿元,但整体业绩平平。

天风证券固收分析师孙彬彬表示,从业绩表现看,三季度可转债表现或对这些二级基金业绩有一定拖累,但也意味着市场对后市可转债表现持积极态度。

鲜明、行业配比更为均衡,对分散投资风险有现实意义,预计未来随着金融支持科技创新的能力进一步提高,指数成分股科技创新属性更加突出,在A股的主要宽基指数产品中具有差异化投资价值。

投资机会逐渐显现

国泰基金表示,受益于科创100成分股鲜明的科技创新属性,科创100指数具备高盈利预期、高研发投入的特点,其研发投入占营收比例显著高于个股。近几年科创板相关指数的估值经过调整后处于相对低位。随着国内经济出现改善信号,流动性宽松等利好有望助力中小盘成长股在反弹行情中表现占优。从成长性看,科创100成分股当前市值和收入体量比较小,但其高强度的研发投入又确保了未来业绩的爆发性。

中航信托宏观策略总监吴照银表示,科创100指数从科创板中选取市值中等且流动性较好的100只证券作为指数样本,与定位反映科创板大市值证券表现的科创50指数形成差异化。从最新的科创100指数中的100只个股来看,市值最低的50亿元,市值最大的370亿元,整体上看规模适中,成长性好,反映了专精特新等科技型企业特点,未来有较大的成长空间。

资料显示,科创100指数于2023年7月发布,该指数以2019年12月31日为起始点位1000点,指数最高在2020年7月14日达到2146点,目前指数点位与最高点相比几乎腰斩,但仍然高于起始点位。基金机构指出,目前该指数估值已经处于历史低位,随着一系列宏观经济和金融政策到位,增量资金逐渐入场,科创板100指数的成分股投资价值将会被新资金认可,未来投资机会将逐渐显现。

据《中国证券报》



可转债基金小幅扩张

虽然三季度可转债基金表现并不优秀,但其规模依旧持续扩张。

数据显示,今年一季度是可转债基金的辉煌时刻,其净值增长逼近5%,但此后逐级回撤。二季度可转债基金整体净值回撤达到1.06%,三季度加速走弱,单季度回撤达3%。

一位可转债基金经理对于业绩加速下滑进行了反思,认为三季度可转债估值较贵的情况下,估值的安全边际尤为重要,而很多成长标的的估值总体偏贵,在估值下杀过程中的可转债保护性不足。

但即便如此,可转债基金规模并未缩水,从一季度末的325亿元升至三季度末的482亿元。

浙商证券固收分析师覃汉表示,个券方面,剔除转债价格波动后,“固收+”基金主动加仓幅度最大的前20只可转债有估值低、高收益的特点。

具体来看,基金主要增持天23、浙22、成银、牧原、齐鲁、苏租等大盘转债。同时,平煤、淮22转债是稀缺的高股息标的,因此被市场青睐。

权益市场四季度仍值得期待

从多家“固收+”基金的视角看,四季度股市仍较债市更具吸引力,不过如何参与是必须考虑的问题。

博时可转债基金首席基金经理过钧表示,本轮经济拐点有望在三季度得到确认,但复苏斜率仍然取决于地产销售面积的恢复速度以及对未来若干年地产销售面积的中枢判断。目前制约债市的利空因素尚未消除,暂时没有太大的机会。权益市场方面,补库周期带来需求边际改善、价格上行,全A非金融、石油石化的盈利增速拐点也有望在三季度出现,政策底、经济底、市场底依次得到验证,以沪深300为代表的权重指数或将迎来基本面带动的反弹。可转债市场的问题在于估值偏高,在权益上行趋势并不强的环境下,可转债的参与难度不低。

在这一预期下,基金也在不断调整仓位,保持组合弹性。

易方达安盈回报混合基金基金经理张清华表示,基金组合债券部分仍以配置可转债为主,仓位基本稳定,加强了平衡偏股型转债的配置,进一步减仓超大盘转债,提升了小盘转债的占比,增加了绝对价格在130元附近、溢价率较低转债的配置,同时积极换仓,用估值偏低的新券替换组合中性价比偏低的老券和赎回个券,维持组合的整体弹性和不对称性。

“对于稳健收益目标的基金而言,高股息资产在当下从收益和风险角度来说都是较优的选择。”一位基金经理认为后续权益持仓标的会依然聚焦于高股息资产的优选。参考海外历史经验,在长期经济增速中枢下行的情景下,高股息资产有望在长期具有超额收益。同时,在权益市场表现不佳区间,高股息资产也具有更低的下行风险。

据《上海证券报》