

沪深300ETF被爆买

记者 夏悦超

今年以来,A股市场持续聚焦大盘蓝筹股,以沪深300ETF为主的大盘宽基ETF成交额连续多个交易日霸屏。

据Choice数据估算,截至1月23日,今年以来,股票型ETF区间净申购额排名前四的均属沪深300ETF,4只ETF净申购额均超200亿元,合计超920亿元。

被神秘大资金持续买入的沪深300ETF展现出了抗跌属性。截至1月23日,沪深300指数年内下跌5.81%,而代表着小盘股的中证1000和上证50指数年内分别下跌13.72%和14.83%。

上百亿大资金持续流入沪深300ETF意味着什么?多位分析人士告诉《国际金融报》记者,这是一个较明显的市场企稳信号,且从估值来看,该指数的配置性价比较高。

沪深300ETF持续放量

持续放量的沪深300ETF,给近期震荡下跌的股票市场带来了“惊喜”。

Choice数据显示,1月18日,上证指数跳空低开,下探至2760点,但在下午开盘不久后迅速拉升,被投资者称为“神秘资金”开始入场,当日多只宽基ETF成交额放出巨量。其中,华泰柏瑞沪深300ETF成交额超过150亿元,排在所有股票型ETF之首;华夏上证50ETF成交额超过100亿元;嘉实、易方达、华夏旗下的沪深300ETF当日成交额依次包揽第三至第五位。

1月19日,上证指数收盘下跌,华泰柏瑞沪深300ETF成交额继续放量,当日成交额突破120亿元,成交额排在第二至第四位的依旧是华夏上证50ETF和前述三家基金公司旗下的沪深300ETF。

1月22日,上证指数下跌,华泰柏瑞沪深300ETF成交额再次放量,当日成交额再度突破150亿元,前述三家基金公司旗下沪深300ETF成交额占据第二至第四位。

由于沪深300ETF的成分股里主要由权重绩优股构成,此类宽基ETF份额激增更多代表的是宏观经济形势逐渐回暖。

1月23日,虽然更多资金流向科技和成长板块,但华泰柏瑞沪深300ETF和华夏上证50ETF依旧以44.81亿元和32.27亿元的成交额包揽股票型ETF前两位。

根据Choice数据估算,截至1月23日,华泰柏瑞、嘉实、易方达、华夏基金旗下的沪深300ETF今年以来区间净申购合计达到921.53亿元。

实际上,沪深300ETF在去年就引起了资金的注意。去年10月23日,华泰柏瑞沪深300ETF尾盘突然放量拉升,当日成交额为95.9亿元。同日,中央汇金公司发布公告称,“今日买入交易型开放式指数基金(ETF),并将在未来继续增持。”同年10月29日,易方达基金发布公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,公司将于近日运用固有资金2亿元投资易方达沪深300ETF。

指数配置性价比凸显

沪深300指数成分股包含沪深两市市值大、流动性好的300家上市公司,上证50指数成分



图虫创意 图

股包含登陆上交所的市值和流动性排名前50的公司,两大指数都是能够代表大盘蓝筹的权重指数。从目前相关ETF持续获得资金净流入来看,更多资金正在关注大盘蓝筹股。对于目前的A股市场而言,这样的资金流向意味着什么呢?

“不断有资金入场沪深300ETF是一个较明显的市场企稳信号。”排排网财富合伙人项目负责人孙思祥告诉《国际金融报》记者,由于沪深300ETF的成分股里主要由权重绩优股构成,此类宽基ETF份额激增更多代表的是宏观经济形势逐渐回暖。而随着相关政策扶持不断增加,此时选择配置低估值权重股,在其看来具有较高的安全边际。

华泰柏瑞总经理助理、指数投资部总监柳军认为,沪深300指数毕竟是一个大市值的宽基指数,与整个市场的流动性以及财政政策、经济总量相关。现在更多是要去关注二月份政策可能的边际变化,目前该指数的配置价值值得关注。此外,从本身的估值角度来讲,目前沪深300指数的性价比为可观。

市场震荡下跌,资金却在持续买入ETF,有

关何时才是真正底部的讨论愈发激烈。

近期的沪深300ETF场内份额激增,在公募基金FOF基金经理郑彦欣看来,这意味着沪深300指数的估值已经跌出了较高的投资性价比,“底部是真正的价值投资者买出来的,从沪深300ETF场内份额激增看,确实意味着市场大底将至”。

但郑彦欣认为,这个底部是个区间,存在反复磨底的现象。总体上看,当前沪深300指数的估值相对比较安全。

独立财经评论员郭施亮告诉记者,“神秘资金”近期频繁增持沪深300ETF,也反映出稳定市场的用意。沪深300ETF反映的是大盘权重股的走势,对拉升市场指数具有一定的参考价值。目前该ETF仍处于底部区域,从稳健投资的角度考虑,在底部区域可以中长期定投,长期投资回报值得期待。

易方达基金经理余海燕认为,当前A股市场无论从资产定价,还是从长期配置价值来看,都已经进入了价值区间。截至去年四季度末,沪深300指数的风险溢价(ERP)已经突破过去5年

98%的高位。以产业资本净增持为代表的A股行情领先指标已出现,“A股市场已具备估值修复条件,当前位置机会大于风险”。

大小市值风格轮动

过去一年小盘股抢尽风头,大盘蓝筹股略显逊色。Choice数据显示,沪深300指数去年下跌11.38%,中证1000和上证50指数分别下跌6.28%和5.57%。而今年以来大盘蓝筹股和小盘股的表现却相反,前者在震荡市场中更为抗跌,中证2000指数跌幅已经接近15%。

代表着大盘蓝筹股的指数权重更多吸引力,在基金经理看来,这是A股均值回归的一个过程,导致风格出现了分化。

“从短期的大小市值风格轮动的走势来看,相对于沪深300指数,以万得微盘、中证2000为代表的小微盘指数在过去一定阶段的表现较好,本身A股市场会经历一个风格回归的过程。”柳军表示。

在孙思祥看来,近年来小盘股持续表现突出,最近短期的大小市值风格轮动,可能只是风格回归的过程,但并不代表市场风格切换。

郑彦欣也认为,这并不是市场风格发生本质变化,因为“资金总是倾向于流向价值洼地”,而作为中国核心金融资产的代表,沪深300指数前期跌幅较深,安全边际更高,所以近来更容易受到大资金的青睐。如果投资者盲目去预测风格轮动,很容易陷入“追涨杀跌”的陷阱。建议投资者建立好投资框架,并做到适度风格分散。

“结合对政策、估值水平以及大小市值风格分化来看,在当前时点一些情况还未明朗,但又有预期的情况下,可以适当关注一些大市值,以沪深300为代表的相关产品。”柳军表示。

孙思祥也建议关注被动指数型产品,相对主动型基金,目前指数整体估值偏低,具有较高的配置性价比。“此时选择被动型基金跟踪指数,相对比较稳妥”。

顶流基金经理调仓曝光

记者 魏来

近期,又一波顶流基金经理披露2023年公募基金四季报,调仓路径和投资思路也随之浮出水面。

2023年四季度末,基金经理葛兰管理规模达573.46亿元,较同三季度末的规模缩水超过60亿元。葛兰管理规模居于主动权益类基金经理第二位,居于首位的是张坤。葛兰在2023年四季度加仓恒瑞医药、迈瑞医疗、同仁堂,减持药明康德、爱尔眼科、华润三九等股票。

另一位“500亿级”基金经理刘彦春则加仓山西汾酒,减持贵州茅台、五粮液、迈瑞医疗。管理规模超过350亿元的谢治宇加仓三安光电、海尔智家、澜起科技、梅花生物等股票,减持海康威视、工业富联。

葛兰预期医疗行业供需格局会进一步改善。伴随人口周期与结构演变,对应的国内乃至全球市场需求总量依然巨大,创新药及创新器械都有着广阔的成长空间。

刘彦春认为,财政、准财政开始发力,监管部门呵护市场态度明确,但投资人情绪低迷,对利好因素选择无视,负面信息则无限放大,当中或存在投资机会。保持耐心,等待反转。

葛兰加仓恒瑞医药

1月22日,葛兰披露了其管理的中欧医疗健康混合、中欧明睿新起点混合、中欧医疗创新股票3只基金的2023年四季度报。

2023年四季度末,葛兰管理规模达573.46亿元,较同三季度末的规模缩水超过60亿元。

从基金收益来看,葛兰管理的3只基金在2023年四季度的基金份额净值增长率从-6.34%到-11.62%不等,且均没有跑赢同期业绩比较基准收益率。

其中,中欧医疗健康混合是葛兰管理的规模最大的基金,也是其代表作。

2023年四季度末,中欧医疗健康混合规模达461.22亿元,报告期内A类和C类基金份额净值增长率分别为-6.34%、-6.53%,同期业绩比较基准收益率-1.04%。

2023年四季度末,中欧医疗健康混合股票仓位93.1%,前十大重仓股分别为:药明康德、恒瑞医药、爱尔眼科、迈瑞医疗、同仁堂、康龙化成、凯莱英、片仔癀、华润三九、泰格医药。

2023年四季度,中欧医疗健康混合加仓恒瑞医药、迈瑞医疗、同仁堂,减持药明康德、爱尔眼科、华润三九等。

展望2024年一季度,葛兰指出,全球投融资环境有望在加息周期后逐步恢复,国内政策端或保持平稳,行业对合规化影响的认知会更加清晰。尽管不同子板块间的基数有所不同,但医药行业整体仍将保持稳健增长的趋势,优秀企业长期增长的驱动力并未出现重大变化。

葛兰预期医疗行业供需格局会进一步改善。供给端,创新仍是重要驱动力。需求端,居民对消费性医疗及医疗服务的需求也在快速增长。2023年减重、阿尔茨海默症等领域的研发突破成为行业关注焦点,一部分应用市场逐步打开,但依然有大量临床需求未得到充分满足,包括用药的便捷性、舒适性等也有较大的临床价值。伴随人口周期与结构演变,人类疾病谱不断变化,对应的国内乃至全球市场需求总量依然巨大,创新药及创新器械都有着广阔的成长空间。

刘彦春加仓山西汾酒

2023年四季度末,刘彦春管理6只基金,规模合计538.57亿元,紧随葛兰之后。

其中,景顺长城新兴成长为刘彦春所管的规模最大的基金,2023年四季度末规模达286.87



张力摄

亿元。

2023年四季度,景顺长城新兴成长混合A类和C类基金份额净值增长率分别为-6.7%、-6.81%,业绩比较基准收益率为-6.28%。

景顺长城新兴成长混合在2023年四季度末保持高仓位运作,股票仓位达93.98%。该基金前十大重仓股分别为:贵州茅台、迈瑞医疗、五粮液、泸州老窖、古井贡酒、药明康德、山西汾酒、海大集团、中国中免、美的集团。

从2023年四季度的持仓变动来看,景顺长城新兴成长加仓山西汾酒,减持贵州茅台、五粮液、迈瑞医疗。

刘彦春在2023年四季报中指出,现阶段,我国仍处于疫后经济恢复进程中,各经济主体缓慢修复资产负债表。同时,经济结构调整叠加外部环境复杂严峻,带来阶段性资产价格下跌,债务风险暴露,经济内在收缩等压力。不过,我

谢治宇加仓三安光电

2023年四季度末,谢治宇共管理3只基金,规模合计394.2亿元,较同三季度末管理规模缩水超30亿元。

其中,兴全合润混合为谢治宇管理的规模最大的基金,2023年四季度末规模达230.76亿元。

从业绩表现来看,兴全合润混合在2023年四季度基金份额净值增长率为-3.89%,业绩比较基准收益率为-5.31%。

兴全合润在2023年四季度末保持高仓位运行,股票仓位达92.95%,该基金前十大重仓股分别为:三安光电、澜起科技、海尔智家、晶晨股份、海康威视、梅花生物、公牛集团、通富微电、新产业、工业富联。

从前十大重仓股持仓变化来看,兴全合润在2023年四季度加仓三安光电、海尔智家、澜起科技、梅花生物、晶晨股份,减持海康威视、工业富联。

谢治宇在2023年四季度报中指出,2023年四季度,A股各个指数仍显弱势。国内经济亮点不多,随着外资流出,市场存量博弈特征明显,板块轮动仍快。虽然地产政策持续推出,但收效一般,月度数据好转并不持续,经济仍然缺乏向上动能。从各产业趋势看,虽然部分景气行业总量还在上升,但产能陆续投放带来产能过剩致使竞争加剧,价格下降过快从而盈利与估值双承压。

“居民消费意愿不强,各消费领域客单价仍显疲软。随着智能驾驶的新进展,叠加国产中高端电动车发布进入高峰,部分汽车公司有阶段性表现。更细分新技术方面如VR(虚拟现实)、HBM(高密度存储)、人形机器人等出现阶段性行情,但整体看呈现波动特征。而营收稳定的煤炭、电力等高股息资产表现出了超额收益。”谢治宇进一步指出。

刘彦春表示。