

# 清盘节奏加快 红利资产过热?

近日,在多只银行股接连创下历史新高背景下,华南某公募旗下红利主题基金公告,因连续多日规模较小从而触及了清盘线,这在年内“红利热”的背景下较为罕见,也折射出板块震荡走低后,市场对红利主题投资出现了不同态度。

此外,在近日披露的二季报中,基金经理对于红利板块的观点也同样出现了分歧。

市场对于红利资产的分歧正在加大,在一致性预期瓦解后,红利资产将走向何方?



“当前我们的组合主要偏向价值成长,红利资产的占比很低。一类资产的价格涨得越高,吸引力就越低,风险就越大,对红利资产来说更是如此。股价上涨之后,如果盈利增长跟不上股价上涨的节奏,股息率必然下降。我对市场整体的判断是乐观的,叠加自身逆向投资思维,在当前这个位置,我更侧重配置成长股。”重阳投资基金经理谭伟表示。

## 部分基金经理另寻新宠

6月以来红利指数的表现,也让市场看到了红利资产“抱团”松动的迹象。截至7月22日,6月以来,上证红利指数的跌幅达7.38%。

部分基金经理卖出红利资产后,瞄准的新方向也逐渐曝光。“有些基金经理已经开始抢一些便宜的资产,比如白酒和地产,他们的逻辑是政策陆续出来后,经济会回升向好,市场整体风险偏好也会提升。也有不少基金经理逐步增配成长类个股,让整个投资组合的风险收益比更好。”一位公募基金资深市场人士透露,“也有基金经理的组合配置继续偏防御,这时大家的分歧在加大。”

基金经理冯汉杰就在所管产品的季报中透露出他的调仓方向:“二季度虽然基本面表现变化不大,但政策变化一定程度上降低了尾部风险的概率,这个意义上可以自上而下适度放松风险要求,但这一放松是灵活的。”自下而上方面,他管理的广发主题领先在二季度加速减持部分稳健类资产,同时增持了一些吸引力有所提升的非稳健类资产,但配置相对分散。

基金经理谭丽也表示,大量稳健成长类公司调整较为充分,因此会更加积极寻找有机会的底部资产,买入并等待标的业绩增长兑现带来的股价重估。

即便是一直重仓煤炭股的万家基金知名基金经理黄海,也试图在红利资产内部寻找新的方向。他表示,目前正处在“红利右侧,周期左侧”的阶段。“我们一方面积极寻找估值合理、业绩长期稳定的企业,比如煤电一体化公司;另一方面我们聚焦那些库存处于低位,同时产能利用率稳在高处的行业,比如国内定价的资源品,其价格对边际变化敏感,易涨难跌。从中期的角度来看,既有顺周期进攻性,又有高分红防御性的‘骑墙资产’要优于纯防御、偏债性的红利类资产。另外,出于分散组合风险的角度,我们也左侧布局了一些交运和新能源行业。”黄海说。

二季报公募基金整体加仓的数据也让基金经理的换仓路线初露端倪。天相投顾数据显示,二季度末,在公募基金增持前十大个股中,出现了立讯精密、腾讯控股、新易盛、工业富联、中际旭创、鹏鼎控股、兆易创新、沪电股份等多只人工智能概念股。此外,部分畜牧养殖个股、传统制造业个股也新进公募前50大重仓股行列。

据中证网、上证报、证券时报

## 多只红利基金罕见清盘

近日,广发中证红利交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“红利100ETF”)披露公告,因连续40个工作日基金资产净值低于5000万元,触发《基金合同》终止情形。

该基金跟踪的是中证红利指数,重仓股包含了中国神华、陕西煤业、海澜之家、唐山港等,二季度内,红利100ETF净值增长了1.69%。7月18日,该基金披露的二季报显示,二季度利润372.14万元,期末基金资产净值为4244.91万元,但该基金单季度申购赎回净额为1.78亿份。

值得注意的是,上述现象并不常见,虽然近期基金清盘节奏加快,但年内红利主题被清盘却是独一份,而这也折射出近期红利行情震荡之余市场对该板块出现了分歧。

年内中证红利指数先扬后抑,一度涨幅超过了16%,但随即遭遇回撤,截至7月19日涨幅不足5%。在此期间,相关红利主题基金一度成为资金追逐的对象,据统计,年内华泰柏瑞红利低波动ETF份额增加了57亿份,天弘中证红利低波动100ETF与易方达中证红利ETF分别增加了30.84亿份和17.87亿份。

二季度以来,也有部分ETF基金份额增速趋缓,甚至遭遇净赎回。如泰康中证红利低波动ETF份额减少3.63亿份,工银深证红利ETF与广发中证红利ETF分别减少3.39亿份与1.8亿份;在此期间规模居前的ETF份额也涨跌不一,如排名第一的华泰柏瑞红利ETF被净赎回约0.75亿份,景顺长城中证红利低波动100ETF则微增0.5亿份。

此外,近期在发行端也出现冷热不均的现象。7月9日,富国中证中央企业红利ETF宣布提前结募:将此前计划的截止日7月18日提前至7月11日;无独有偶,7月6日中欧红利精选也公告将募集期提前7天。

但也有延期募集的现象出现,如农银红利甄选公告,该基金于7月2日发行,原定的募集期仅有14天。调整后,该基金的募集期延长至28天。

## 是否过热机构渐生分歧

对于近期红利基金是否过热,机构对红利资产的后市表现渐生分歧。

平安基金的基金经理刘杰坚定看好红利资产。在他看来,A股市场正迎来越来越多长期且稳定的资金,红利策略正好与这部分增量资金有着较高的匹配性。高股息策略既能为追求稳健风险收益特征的机构投资者提供选择,又可有效规避权益市场的波动风险。

博时基金指数与量化投资部基金经理杨振建表示,从过往历史行情来看,红利策略在震荡市场的表现通常较好。其主要原因在于,在经历了一段时间的下跌或调整后,投资者开始寻找具有稳定收益和较低风险的投资机会,那些被市场低估的公司往往成为投资者选择的标的。从长期来看,红利策略依然是有吸引力的选择,高股息加低估值的特征使其在不同市场环境都有一定的适应性。

不过,由于许多高股息公司的股价前期涨幅较大,让部分基金经理担心短期赛道过于拥挤。仁桥资产创始人夏俊杰坦言,伴随股价的持续上涨,部分公司的股息率已不再有吸引力,股价逐渐演变成了单纯的资金博弈行为,而这种态势一旦反转,其杀伤力是巨大的。

南方基金权益投资部总经理张延闯认为,最近几个月,市场几乎无差别地追逐“低估值和高分红”,成长类公司则被系统性折价。不过,在国家强力推进高质量发展的背景下,推动经济增长的新旧动能在转换,这将诞生很多投资机会。从中期视角来看,当前股票市场的机会远远大于风险,处于“模糊的正确”阶段。

## 连续10个月增持 人民币资产成“香饽饽”

国家外汇管理局近日发布数据显示,2024年上半年,外资配置人民币债券规模较高,上半年外资净增持境内债券接近800亿美元,为历史同期次高值。此外,人民银行上海总部数据显示,境外投资者已连续10个月增持中国债券。

## 连续10个月 境外投资者增持中国债券

近年来,全球金融市场波动加剧,国际环境日趋复杂,但国际投资者投资人民币资产的意愿却不减反增。

数据显示,截至6月末,境外投资者持有银行间市场债券规模再创历史新高,达到4.31万亿元。此外,至6月末,境外投资者已连续10个月增持中国债券,区间累计增持超过1万亿元。

外资参与队伍也在持续扩容。6月,新增7家境外机构主体进入银行间债券市场。截至6月末,共有1133家境外机构主体入市,其中567家通过直接投资渠道入市,823家通过“债券通”渠道入市,257家同时通过两个渠道入市。

中国债券深度融入全球市场。据了解,2019年以来,中国债券先后被纳入彭博巴克莱、摩根大通和富时罗素等全球三大债券指数,其中在彭博巴克莱全球综合指数和富时世界国债指数中的权重接近10%,均高于最初纳入指数时的预计权重,在摩根大通全球新兴市场政府债券指数中已达到国别最大权重。

## 投资价值凸显 人民币资产“吃香”

对于全球投资者而言,人民币债券资产展现出良好的投资价值。

价格波动小、回报稳定,是人民币债券吸引力的重要方面。德意志银行(中国)有限公司副行长,投资银行部中国区总经理徐肇廷表示,二季度以来,美联储降息预期不断延后,各期限美债收益率持续反弹且波动率剧增,收益率曲线受“硬着陆”预期影响呈现倒挂趋势。“境外机构投资者投资美债会掣肘于负息差与高波动率,相比之下,他们更加青睐于正息差的中国境内债券。”徐肇廷说。

徐肇廷还表示,中国境内债券收益率走势保持基本稳定,境外机构投资者在全球金融市场波动加剧的大环境下偏好配置流动性最佳的短期国债与政策性金融债以追求稳定、持续的收益。

彭博数据显示,在过去10年内持有彭博巴克莱全球综合指数的中国债券组合,无论是否进行外汇对冲,都可以获得约70%的收益。

境外投资者在配置人民币债券时,也展现出新的投资倾向特征。东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰表示,境外投资者的主要增持券种为同业存单、政策性金融债和国债等。因为考虑锁汇收益后,境外机构配置人民币债券的综合收益要高于配置美债。

此外,避险属性也是境外机构增持人民币债券的原因之一。央行金融市场司副司长江会芬近期表示,人民币债券具有较高的分散化投资价值,避险功能正在不断增强,人民币债券收益与G7国家、其他新兴经济体的债券收益率相关性较低。据测算,2024年中美10年期国债的收益率相关性仅为0.05。

据上海证券报

