

风格再平衡引发热议 公募再拾“哑铃型配置”

本报综合报道 近期A股市场震荡幅度加大,风格再平衡成为市场热议的焦点。值得注意的是,多位知名均衡型基金经理三季度在持仓上已经未雨绸缪。中国平安、万华化学、三一重工及洛阳钼业、兴业银锡等标的陆续进入重仓股名单或是被持续增持。

多位基金经理在三季报中提示,除AI带来的变革性机会外,工程机械、化工、有色金属等行业都出现了投资机会,部分细分领域的产品量价均处于底部区间,未来几年随着海外需求的逐步复苏,其收入有望保持持续增长。在前期市场充分定价科技成长高景气度后,部分机构认为,近期市场轮动预期有所增强,周期板块走强背后是市场基于业绩表现和估值性价比权衡的结果,因此哑铃型配置仍是当前平衡风险与收益的核心策略。

提前调整持仓结构

四季度以来,此前快速上涨的科技成长板块进入高位震荡区间,而部分顺周期、价值风格标的以稳健的步伐走到市场前列,成为近期带动市场上行的重要驱动因素。三季度部分知名基金经理已经有意识地提前布局,通过增持部分价值风格标的,在投资组合的结构上进行风格再平衡。最为典型的是,中国平安三季度获得了多位知名均衡型、成长型基金经理的青睐。例如,中国平安同时新进乔迁管理的兴全商业模式优选、兴全新视野的前十大重仓股,两只基金三季度末的持仓总市值高达7.94亿元;中国平安也在三季度新进赵枫管理的睿远均衡价值三年的前十大重仓股,三季度末的持仓市值达3.58亿元;胡宜斌管理的华安媒体互联网今年已连续三个季度重仓中国平安,并在三季度选择继续增持,三季度末的



(图片来源于网络)

持仓市值为2.82亿元。

另有部分基金经理把目光转向化工板块,例如周蔚文管理的中欧时代先锋、中欧新蓝筹早在2023年一季度就开始重仓万华化学,今年三季度两只基金均出现了明显的增持动作,三季度末的持仓总市值已超过10亿元。江山股份三季度新进中欧时代先锋的前十大重仓股,三季度末持仓市值超3亿元。

关注传统行业机会

值得注意的是,以有色金属为代表的资源品标的三季度同样吸引了不少均衡型、成长型基金经理加大配置。高楠管理的永赢睿信三季度大举增持紫金矿业,同时华锡有色新进该基金的前十大重仓股,两只股票三季度末合计持仓市值超10亿元;中欧时代先锋、中欧新蓝筹的前十大重仓股集体新进兴业银锡,三季度末合计持仓市值为6.85亿元;摩根新兴动力三季度增持了华友钴业的同时,新纳入洛阳钼业作为前十大重仓股。下半年以来,有色金属板块估值迅速抬升,洛阳钼业、兴业银锡股价均涨超80%,华友钴业涨超60%,紫金矿业、华锡有色涨幅均在45%以上。通过及时的结构调整,在四季度A股高位震荡的环境下,部分基金扛住了单位净值回撤的压力。截至11月4日,永赢睿信A10月以来仍保持正收益,睿远均衡价值三年A、中欧时代先锋A、摩根新兴动力A的单位净

值回撤幅度均控制在2%以内。

基于未来半年到一年产业趋势的判断,周蔚文在中欧时代先锋的三季报中表示:“三季度组合增加了对有色金属、工程机械、化工板块的配置力度,这些板块中的部分细分领域产品的量价均处于底部区间,未来几年随着海外需求的逐步复苏,相关公司收入有望保持持续增长。”

均衡配置应对市场波动

随着近期科技成长风格持续震荡,而以红利资产为代表的偏低估值和价值风格品种稳步走强,市场对于风格再平衡的探讨显著增多。ETF的资金流向也印证了这样的变化。截至11月4日,跟踪证券公司指数的ETF四季度以来共吸引了超170亿元资金净流入,跟踪中证银行、红利低波相关指数的ETF分别净流入超55亿元、40亿元,另外跟踪300非银、中证畜牧、港股通非银、稀土产业、有色金属、800消费等相关指数的ETF均净流入20亿元以上,排名全市场前列。随着各类不确定性因素陆续落地,东吴证券认为,近期自上而下的边际催化因素有所减弱,在外生催化相对平淡的背景下,市场或以时间换空间,11月需要关注市场风格的切换。一方面,为有效参与下一年的春季行情,11月成为重要的机构调仓时间,岁末年初历来是风格切换的关键窗口;另一方面,四季度机构往往存在收益兑现的压力。(中国证券报)

工商银行全面金融服务 助力进博会“越办越好”

第八届中国国际进口博览会于11月5日至10日在上海举办。作为全面合作伙伴,中国工商银行依托全球经营网络,充分发挥客户、产品和服务优势,助力进博会“越办越好”。

全球招展,助力海外客商“出口中国”。工商银行累计在全球近40个国家和地区举办进博招展活动。今年以来,携手中国国际进口博览局成功举办近30场全球推介和供需对接。工商银行首授托布展,在食品及农产品展区搭建特色展台,累计助力600余家海外企业进入中国市场。本届进博会,展台汇集近200家展商的千余种特色展品,助力海外好物直通中国。

国际交流,打造高端对话靓丽名片。本届进博会期间,将连续第七年举办中欧企业家大会,以“绿色创新 开放共赢”为主题,邀请中欧政要和企业代表,共同探讨中欧经贸合作新路径。工商银行将连续第五年承办虹桥国际经济论坛分论坛,依托“一带一路”银行间合作机制(BRBR),聚焦“金融支持全球供应链稳定畅通”主题,汇聚政府机构、多边组织、金融机构及企业代表,共商维护全球产业链供应链稳定畅通。

金融支持,推出全面解决方案。作为全面合作伙伴,工商银行升级推出“智享工银慧聚进博”综合金融服务方案,向境内外展客商提供全球账户开立、跨境结算、跨境融资等全面金融解决方案(CFS);在重点商圈、交通枢纽布设外卡POS机,创新推出“外卡内绑”移动支付,小币种兑换、“零钱包”等现金服务;首发“数字人民币可视卡”,为个人客户打造更加智慧便捷的支付服务体验。

工商银行正以全方位的金融服务,架起联通中国与世界的贸易之桥,让合作硕果惠及全球。

(茂名工行)



ICBC

中国工商银行



中国·广东 | 香港 | 澳门 2025
China-Guangdong | Hong Kong | Macao

中华人民共和国第十五届运动会合作伙伴



中国·广东 | 香港 | 澳门 2025
China-Guangdong | Hong Kong | Macao

追梦大湾区 出彩人生路

全国第十二届残疾人运动会
暨第九届特殊奥林匹克运动会组委会

