

桥水基金继续加仓中国ETF

三季度持仓现重大转向

□本报记者 吴娟娟

11月13日,全球最大对冲基金——桥水基金向美国证监会提交了其二季度的持仓报告。报告显示,桥水基金三季度大幅减仓新兴市场ETF,加仓美国ETF。不过,尽管桥水减持新兴市场,但对中国市场的乐观态度似乎并没有改变,三季度仍继续加仓中国ETF。

标普500ETF成第一大重仓品种

截至9月30日,桥水基金的组合中美国上市交易的股票、ETF市值共为113.82亿美元,而其二季度末的这一市值总和为127.51亿美元,一季度这一数值则为163.25亿美元。

值得注意的是,美国证监会只要求机构投资者提交美国多头的持仓数据,因此持仓报告不能准确反映机构的投资倾向。此外,持仓报告显示的市值变化是股价变化和增减持共同作用的结果,单从持仓报告难以分辨到底哪种因素是主导。

桥水基金官方公布的资产管理规模超过1600亿美元,其为350家机构客户管理资产,包括主权基金、养老金、慈善基金会等。

桥水基金提交的持仓报告显示,三季度对美股的持仓较为集中,其前十大持仓占比超过66.28%。其中,第一、第四大持仓为跟踪标普500的ETF;第二、第三、第七大持仓均为跟踪新兴市场指数的ETF;第五大持仓为一只黄金信托;第六大持仓为一只巴西ETF;第八、第九、第十大持仓均为债券ETF。一个重要的变化是,跟踪标普500的ETF超过新兴市场指数ETF,成为其三季度的第一大持仓。

大幅减持新兴市场ETF

报告显示,三季度桥水基金大幅减仓新兴市场ETF。其中,先锋领航富时罗素新兴市场ETF遭减持21%,安硕核心MSCI新兴市场ETF被减持25%,安硕MSCI新兴市场ETF被减持51%。

过去几个季度,桥水基金一直高调唱多新兴市场。有仓位为一高,高调入是有风险的,但是权衡进入和不进入这两种选择,我认为后者的风险更大。”

中证嘉实沪深300 ESG领先指数25日发布

□本报记者 张凌之

日前,中证指数有限公司发布公告,由嘉实基金定制、中证指数公司编制的中证嘉实沪深300ESG领先指数将于11月25日正式发布。该指数是从沪深300样本股中选取ESG评分较好的100只股票作为样本,以反映沪深300中环境保护、社会责任、公司治理综合表现较好的公司股票的整体表现。

自主研发评估体系

ESG投资理念,是指从环境(E)、社会(S)、公司治理(G)的角度,评估企业经营的可持续性和对环境社会的影响,并以此做出投资决策。

由于目前国际ESG评估框架很难兼顾特定市场特别是发展中国家的实际条件和本土特定问题,因此,推动ESG理念在中国资本市场的实际应用,首先需要构建适合国内市场的ESG评估体系。据悉,即将发布的中证嘉实沪深300ESG领先指数,正是由嘉实基金基于A股市场情况和数据特点自主研发的ESG因子所构建。

嘉实基金相关业务负责人介绍,嘉实ESG指数的编制包括四个环节:首先,剔除沪深300样本空间中重大治理问题、债务违约、环境处罚的股票,再根据环境保护、社会责任、公司治理三类指标计算股票的ESG评分和行业排名;其次,按照沪深300样本股中中证一级行业样本数量,分配各行业样本个数配额;最后,按照行业的量化模型进行修正和更新,保障模型的灵活性。同时,要严格控制投资组合的行业分布和风格,对模型的风险严格把关。

魏刚表示,希望兼具“铁律管理,攻守兼备;成熟理念,克服弱点;四大因子,量化选股”三大特点的农银区间精选混合基金帮助投资者克服人性贪婪与恐惧的弱点,从市场中优选股票组合进行投资,获取中长期稳健收益,提升投资者的投资体验度。



重仓股扎堆创新高 年底冠军“基”争夺陷胶着

□本报记者 李惠敏 林荣华

多只重仓股创新高

一般而言,公募基金的业绩考核期是在每年的12月31日。因此,每岁末,一些基金经理常常会调整重仓股,以落袋为安或提早布局第二年的春季行情,以期获得更好收益。但记者多方了解到,今年不少公募基金将考核期设定在11月或12月上旬。

从近期市场表现看,不少公募基金重仓股异动明显。据天相投研数据,三季度末公募基金的前十大重仓股是贵州茅台、中国平安、五粮液、格力电器、立讯精密、美的集团、泸州老窖、恒瑞医药、招商银行、长春高新。数据显示,11月4日至11月14日,沪深300指数下跌1.33%,公募基金前十大重仓股频频异动,除了贵州茅台上涨3.80%、立讯精密的涨幅达到725%,格力电器和美的集团则分别下跌7.29%和3.91%。

值得注意的是,11月14日,公募前十大重仓股中,除了格力电器、美的集团、招商银行股价前期创新高后回落,贵州茅台、立讯精密、恒瑞医药、长春高新股价均

创历史新高。从今年以来的涨幅看,截至11月14日,十大重仓股中的贵州茅台、五粮液、立讯精密、泸州老窖、恒瑞医药、长春高新6只个股涨幅翻倍。具体来看,三季度末499只基金持有的立讯精密以226.06%的涨幅位居第一;长春高新共有425只基金持有,今年以来涨幅达183.06%;五粮液则有658只基金持有,今年以来涨幅达169.06%。同时,近1400只基金持有的贵州茅台今年以来涨幅达111.56%。此外,中国平安、格力电器、美的集团和招商银行涨幅也不小,均超49%。

冠军之争陷入胶着

重仓股频频异动,也折射出今年公募基金的冠军争夺战依旧激烈。事实上,今年以来,A股结构性行情明显,尤其是8月中下旬以来,A股持续上攻,市场做多热情高涨。受此影响,公募基金的净值曲线持续上扬。不过,市场近几个交易日的震荡走势令基金业绩排名显得扑朔迷离,主动偏股型基金季末冠军争夺也陷入胶着,广发双擎升级、广发医疗保健、

银华内需精选和博时医疗保健行业A等基金轮番在主动偏股型基金冠军之位中变动,且业绩表现差距也在不断缩小。

Wind数据显示,截至11月13日,主动偏股型基金中,目前暂列第一的是广发双擎升级,收益率达96.71%,与第二名广发医疗保健的94.85%和第三名银华内需精选的93.43%差距仅有1.86个百分点和3.28个百分点,一个交易日即可改变排名。同时,业绩收益率在90%的还有博时医疗保健行业A,今年以来也曾位列主动偏股型基金冠军。

时间回到11月初,当时的主动偏股型基金冠军是银华内需精选。Wind数据显示,截至11月5日,今年银华内需精选收益率达99.27%;广发双擎升级紧随其后,收益率为96.56%;第三则是博时医疗保健行业A,收益率为91.36%。

机构抱团难度大

尽管公募基金重仓股近期频频异动,但业内人士认为,岁末交易层面的扰动较大,机构抱团或出现松动。

机构调研“硬科技”吃香

□本报记者 张焕的

近来,“硬科技”成为A股市场的主线之一。部分基金经理认为,科技是能够持续一段时期的投资方向,消费电子、5G、新能源汽车等领域尤其值得关注。相应地,10月以来,机构对包括电子、TMT、高端制造等在内的企业进行了重点调研。

TMT公司受青睐

Wind数据显示,截至11月14日,10月以来基金公司调研次数前十名的上市公司依次为广联达、大华股份、歌尔股份、海康威视、乐普医疗、宋城演艺、汇川技术、赣锋锂业、中顺洁柔、伟星新材。而私募调研次数排名前十的公司则分别是大华股份、广联达、海康威视、乐普医疗、汇川技术、歌尔股份、赣锋锂业、兆易创新、贝达药业、华测检测。

显而易见,包含“硬科技”实力的TMT与高端制造等细分行业的上市公司,是机构调研的重点。

从部分上市公司公告的调研记录来看,公募基金的关注点包括业绩变动背后的原因,下游客户的需求情况,市场空间与占有率,以及各家公司拳头产品对于公司整体业绩的贡献度。同时,海外市场的开拓进程以及公司在新领域的布局,也是机构关注的重点。

而申万一级行业指数显示,10月以来截至11月14日,有10个行业保持上涨态势,其中电子行业涨幅为5.49%,排名第四;计算机与传媒行业也保持了正收益。在104个二级行业中,电子制造与半导体行业的涨幅均排名前十。

科技是长期主线

基金经理们对科技行业已然形成共

识,尤其看好其中的5G、消费电子、新能源汽车等细分领域。

博时基金TMT投研小组负责人肖瑞瑾表示,从行业角度来看,四季度继续看好5G通信、消费电子、半导体芯片及设备原材料、医药生物、云计算和光伏行业中具备全球技术和产品竞争力的科技龙头企业。“我们长期看好中国科技龙头企业的崛起,并相信这将带来可观的投资回报。”

景顺长城基金此前曾指出,中国经济结构正在发生积极的变化,中国经济将告别以投资、工业化为主的粗放型增长模式,逐步转向以科技创新和消费升级为主导的新发展阶段。很多中国企业依托庞大的内需市场、制造业长期发展积累和沉淀下来的产业链和技术优势,以及不断释放的工程师红利,逐步承接全球范围内的产能转移,在互联网、家电、汽车零部件、消费电子、光伏、高端装

备、化工等领域已经具备了一定的全球竞争力。同时,5G牌照的发放和大规模建设5G网络,也代表了新一轮技术创新周期的开启,相信在这一轮技术周期中,越来越多的中国科技公司将成长壮大。

宝盈科技30基金经理张仲维表示,未来科技行业会发展得非常好。首先是大家已经明确了基础研究的重要性,会耐心地提高科技水平。其次,2020年,5G大规模的应用将带来基站数量与5G手机出货量的大幅增长。同时,明年新能源汽车的终端需求,也会带来科技行业的发展。

安信基金认为,未来,科技股是最重要的投资主线,一些优秀的科技股将成为未来的核心资产。产业升级和进口替代都要依靠科技企业的发展。无论是新兴战略产业规划的不断出台,还是科创板的迅速推出,都反映出国内发展“硬科技”的决心。

农银汇理基金魏刚: 打造区间策略特色产品线

□本报记者 徐金忠

区间策略确定择时方法,避免人为择时风险,农银汇理基金已经在“铁律管理”的独特投资道路上形成了特色的产品线。

近期,公司推出旗下第三只区间策略型产品——农银区间精选混合基金。该基金依然用产品设计纪律来克服贪婪与恐惧,把仓位决策规则写入基金契约并加以严格执行,提升投资者的投资体验感。其拟任基金经理魏刚表示,产品将严格按照区间策略进行择时,依托多因子选股模型,在规避市场风险的同时,力争获取稳健收益。

打造区间策略产品线

农银汇理基金独创区间策略,并严格执行。当中证500指数市盈率低于18倍时,农银区间精选混合基金的仓位加至75%-95%;当中证500指数市盈率高于45倍时,基金股票仓位降至0-25%,转而持有非股票类资产,如现金、债券等。“我们择时策略的逻辑遵循价值投资,低买高卖,市场估值低时仓位高,越跌越买;市场估

值高时仓位低,越涨越卖。”魏刚在介绍农银区间精选混合基金的区间策略时表示。

农银汇理基金在区间策略的应用方面正在逐步构建自己的产品线,农银区间精选混合基金是公司旗下推出的第三只区间策略产品,其中农银区间收益混合基金使用类似策略已经成功运作6年。Wind数据显示,过去5年,该基金的业绩同类排名在前10%左右。该基金根据上证综指的点位来控制股票仓位,指数点位低,仓位高;指数点位高,仓位低,成功躲过了2015年的市场巨幅震荡。

公司第二只区间策略产品是成立于2017年7月的农银汇理区间策略混合基金。该基金以沪深300指数市盈率为基准,当指数市盈率低于10倍时,基金股票仓位加至75%-95%,有助于规避恐慌情绪;当沪深300指数市盈率高于18倍时,基金股票仓位降至0-25%,以抑制投资行为中过于贪婪的情绪,转而持有非股票类资产。

此次选择中证500指数作为基金择时的跟踪对象,体现了农银汇理基金对资本市场的综合研判。魏刚认为,中证500指

的行业分布契合目前中国资本市场对应的经济结构,对照成熟市场情况,这一指数的结构构成也代表了中国市场的前进方向。

中证500指数中医药、电子、计算机等新兴产业比重较高,这也是长期值得看好的新兴产业。魏刚表示,以目前点来看,中证500指数的市盈率在25倍左右,对照历史估值仍处于四分之一分位的较低位置,未来的成长性和成长空间值得期待。

多因子策略选股

魏刚介绍,农银区间精选混合基金的选股策略与择时策略与上述产品一脉相承,追求低买高卖,坚持价值投资的理念。价值因子在模型中的权重较高,但不意味着投资就是机械地看一个公司的估值。通常,一个公司的盈利能力越强,盈利波动性越小,估值就较高。而一个公司的成长性越高,也应给予较高的估值。

农银汇理基金在模型中加入盈利因子、成长因子,结合盈利能力、成长性来衡量公司估值。此外,分析师预期因子也是模型不断更新之后的结果,选出分析师的

关注度在提升,盈利预测和评级在逐步上调的公司。

具体来看,采取估值、成长、质量和市场预期四大因子的量化多因子选股策略,全面考察个股的投资价值,四大类因子的基准比例各占四分之一,但会在权重上做适时和适度调整。

魏刚介绍,选择因子以及赋予它们相应的权重,需要基金经理的主观研判,但最终多因子量化选股模型是对个股的客观打分。区间精选的选股逻辑简洁,就是以合理的价格和买入成长性较高的优质公司。基金经理要根据市场结构变化,定期对区间精选的量化模型进行修正和更新,保障模型的灵活性。同时,要严格控制投资组合的行业分布和风格,对模型的风险严格把关。

魏刚表示,希望兼具“铁律管理,攻守兼备;成熟理念,克服弱点;四大因子,量化选股”三大特点的农银区间精选混合基金帮助投资者克服人性贪婪与恐惧的弱点,从市场中优选股票组合进行投资,获取中长期稳健收益,提升投资者的投资体验度。