

首季成绩单亮相 基金“大佬”持仓曝光



本报记者 车亮 摄

目前,已有睿远基金、华泰柏瑞基金、安信基金、广发基金、易方达基金、中庚基金等陆续公布了旗下基金产品的2020年一季度报。一季度报后则是傅鹏博、张慧、丘栋荣、刘格崧、萧楠等一批公募基金“大佬”们的排兵布阵。

中国证券报记者发现,2月以来市场出现大幅波动,上述基金产品和基金经理也难逃市场大势的影响,基金经理们在仓位和持股上各有不同,积极进取或是审慎而为,体现了基金经理不同取舍和追求。但是通过对投资理念和投资纪律的恪守,部分公募基金战胜了业绩比较基准,显示出超额收益的能力。对于后市,公募基金经理们大都表示较为乐观,认为以中长期投资来看,目前是较好的配置时点。

□本报记者 万宇 徐金忠

一季度报陆续公布

总体而言,虽然遭遇2020年一季度市场的巨幅震荡,部分公募基金产品仍显示出获取超额收益的能力。以睿远成长价值混合基金为例,该基金由睿远基金副总经理傅鹏博等人联合管理。公告显示,截至报告期末睿远成长价值混合A基金份额净值为1.1850元,报告期内,净值增长率为-1.86%,同期业绩比较基准收益率为-7.27%;C份额净值为1.1802元,报告期内,净值增长率为-1.96%,同期业绩比较基准收益率为-7.27%。

此外,还有基金产品则在一季度市场大幅调整的情况下,实现了正收益。以华泰柏瑞创新升级混合为例,一季度基金份额净值为2.251元,报告期份额净值增长率为1.35%,同期业绩比较基准增长率为-0.09%。中庚基金副总经理兼首席投资官丘栋荣管理的中庚价值领航混合基金,一季度基金份额净值增长率为0.49%,同期业绩比较基准收益率为-5.82%。

持仓有升有降

一季度还披露了公募基金产品的持仓情况。公告显示,睿远成长价值混合一季度末股票仓位为89.99%,相比去年年底仓位有所降低。在持股方面,梦网集团、网维通信、千方科技等在一季度进入产品的前十大持仓股。

由华泰柏瑞投资研究部总监张慧管理的华泰柏瑞创新升级混合一季度末的股票仓位为85.88%,去年年底其股票仓位为86.72%,一季度股票仓位略有降低。一季度末,其前十大重仓股包括片仔癀、贵州茅台、恒瑞医药、平安银行、康泰生物等。中庚价值领航一季度末股票仓位为94.08%,相比去年年末86.17%的股票仓位,提升了近8个百分点。

广发基金基金经理刘格崧管理的广发双擎升级一季度股票仓位有所提升,从去年四季度末的74.64%上升至83.53%。此外,刚刚斩获“五年期开放式股票型金牛基金”的安信价值精选股票仓位由去年四季度末的90.50%小幅上升至一季度末的92.04%。

与此同时,也有基金选择降低股票仓位。刘

格崧管理的广发小盘成长混合一季报显示,截至一季度末,广发小盘成长混合的股票仓位为80.54%,相较于2019年四季度末的90.22%,下降近10%。截至一季度末,易方达基金基金经理萧楠管理的易方达消费股票仓位为82.41%,相较于2019年四季度末的83.69%,仓位略有下降。

行业方面,安信价值精选一季度总体加仓的行业是医药、食品饮料、电气设备、轻工,对于银行、家电、化工等行业的配置出现调整,目前相对看好的公司主要集中在家电、医药、食品饮料、地产、传媒、先进制造等细分领域。易方达小盘一季度股票仓位基本保持稳定,对结构进行了调整,降低了对家电等行业的配置,增加了对食品饮料等行业的配置。广发双擎升级保持了对科技及新兴成长行业的重点配置,继续关注自主创新、新能源、互联网等产业链的投资机会。

看好市场配置价值

一季报也披露了部分公募基金“大佬”们最新的市场观点。

傅鹏博表示,一季度继续维持相对稳定的仓位配置,对所持有的核心品种和重点公司进行了

多次回顾,对细分行业龙头以及抗风险能力较充分的企业有所侧重。个股方面,依旧将主要精力配置在管理能力优秀、内生增长较快的企业,同时将抗风险能力以及行业集中度提升作为近期的考虑变量。展望二季度,经济发展将成为下一个阶段的主线条,将结合企业年报与一季报的财务数据与管理层经营状况,继续优化持仓结构。

张慧认为,A股跟随全球股市调整,目前进入价值投资区间,整体估值处于较低位置,局部领域有泡沫化迹象。二季度将立足内需,并观察4月份国内经济数据披露后国内政策的动向。操作方面,从业绩景气度以及预期收益率合理度两个方面出发,在行业配置相对均衡的前提下注重个股的超预期业绩增长以及拐点变化。从行业来看,主要看好医药、食品饮料、文教娱乐、光通信以及部分蓝筹股的表现。

中庚基金丘栋荣表示,将挖掘具备良好基本面、与宏观周期性、人口周期风险相关度低、具有独立的持续成长性;低估值、较高隐含回报率;行业风险和风格风险相对分散的行业和公司。符合这三大标准的公司主要聚集于医药、科技板块和广义制造业中的高端制造及细分民营龙头企业。

货基收益率普跌 固收类产品走俏

2.1%(最高收益达9.16%),收益率不足2%的货基数量为309只,占比不足50%。

盈米基金FOF研究院研究总监杨媛春则表示,全球已经进入降息周期,货币类资产都会面临收益率全面下降的局面。

货基收益率虽在走低,但规模却在明显增加。中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至今年3月底,全市场公募基金规模为16.64万亿元,其中货基规模为8.21万亿元,相比去年末的规模7.12万亿元,增加了1.09万亿元。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林表示,在利率下行环境下,稳健成为投资者理财的主要考虑因素,货基虽然收益率下降,但作为安全性较高的正收益产品,避险价值凸显,并且货基可随取随用,在灵活性上也具有优势,从而导致规模走高。

中短债基优势突出

谢创指出,刚刚过去的3月份,全球金融市场剧烈震荡,投资者避险需求升温,债券基金成为低风险偏好者的选择。“实际上,随着无风险利率水平大幅下行,今年以来债券市场呈现出向好趋势。因此,债基在市场利率下行的周期中获得的资本利得收益,可以提升当期净值表现,从而阶段性获

得比银行理财更好的收益回报。”他表示。

随着收益率持续走低,华南地区的投资者王健伟(化名)告诉中国证券报记者,近期他已把闲余资金从货基中赎回。根据投资顾问的建议,他准备将债基等固收产品,作为替代性的投资方向。

谢创指出,主要投资中短久期债券的中短债基(如目前较为常见的短债系列产品),相对优势更为突出。一方面,中短债基的波动性在合理范围内,不会像中长久期债基日波动较大;另一方面,中短债基可以投资一定比例的中长久期债券,在市场利率下行的过程中可以获得较好的收益,提升收益表现。

“中短债基投资中长久期债券的比例,需要看债券基金产品合同规定。比如,如果中短债产品组合平均久期规定在3年以内,可以投资的中长久期债券比例约为10%-20%。”深圳某债基基金经理说。

Wind数据显示,今年一季度,中长期纯债基金平均收益率为1.94%,年化收益率接近8%;短期纯债基金平均收益率为1.30%,年化收益率超5%,均大幅跑赢同期理财产品。具体产品方面,银河证券基金研究中心数据显示,截至4月17日,创金合信鑫日享短债A近6个月和近一年收益率分别为2.98%和5.37%,均为同类基金第一名。

□本报记者 余世鹏

随着市场流动性持续宽松,目前7日年化平均收益率(下称“收益率”)跌破2%的货基数量占比,已从3月底的不足50%上升至65.03%,具体产品的最低收益水平已低至0.08%。

分析人士表示,在市场利率下行环境下,债基产品尤其是中短债基等固收类产品可成为货基的有效替代。另外,在风险偏好匹配情况下,投资者还可考虑“固收+”策略产品,以进一步增厚投资收益。

货基收益率最低至0.08%

创金合信恒兴中短债基金经理谢创指出,在当前市场利率下行周期下,由于配置资产的收益率逐步降低,包括货基在内的银行理财收益率,随之逐步降低。

Wind数据显示,截至4月20日,万亿规模的天弘余额宝,其收益率自4月6日破2%之后持续走低,最新收益率为1.82%。全市场有收益数据的692只货币基金,其平均收益率仅为1.85%(最高收益率为6.43%,最低的为0.081%),其中收益率不足2%的货基数量为450只,占比为65.03%;而在3月底,全市场货基平均收益率为

原油类基金低迷 机构建议掘金受益板块

□本报记者 张凌之

受国际油价暴跌影响,4月21日,A股相关板块表现欠佳,诺安油气、国泰商品、石油基金、原油基金等多只原油相关基金出现下跌。

部分机构认为,短期内需求大幅锐减是国际油价持续下跌的根本原因。随着需求恢复,油价中长期持续回升的拐点有望在二季度出现。有基金经理表示,近期可挖掘一些可能受益于油价下跌的行业或板块。

油价暴跌引发连锁反应

北京时间4月21日凌晨,WTI原油期货结算价历史上首次收于负值。在原油价格暴跌影响下,4月21日A股相关板块表现不佳。Wind数据显示,申万一级行业中,采掘板块以1.72%的跌幅位居跌幅榜第二位,也成为年初至今跌

幅最大的行业。

与此同时,多只上市基金中的原油类基金出现下跌。从市场表现看,Wind数据显示,诺安油气、国泰商品、石油基金、原油基金、嘉实原油、广发石油、南方原油等多只原油相关基金出现下跌。截至收盘,诺安油气跌幅达4.67%,在原油基金中跌幅最大,国泰商品、石油基金、原油基金、嘉实原油跌幅超3%,广发石油、华宝油气、南方原油跌幅均超2%。

值得注意的是,相关上市基金净值波动并不完全复制原油价格走势。根据基金2019年年报,华宝油气的业绩比较基准为标普石油天然气上游股票指数(全收益指数),基金原则上采取完全复制策略,即按照标的指数的成分股构成及其权重构建基金股票投资组合,并根据标的指数成分股及其权重的变动进行相应调整。

嘉实原油半年报显示,其业绩比较基准为100%WTI原油价格收益率,通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段,力争获得与业绩比较基准相似的回报。该基金属于基金中基金(FOF),主要投资于全球范围内的原油主题相关的公募基金(包括ETP)及公司股票,且主要投资于境外市场,投资者需承担汇率风险以及境外市场的风险。

关注受益油价下跌板块

有基金经理表示,近期可关注受益油价下跌的相关板块和行业。

中信证券研报指出,短期内需求大幅锐减是国际油价重回升的根本原因。尽管欧佩克+已初步达成减产协议,但减产协议5月才可执行,且短期内仍不足以对冲需求缺口,油价在小幅回升后又回到底部。中信证券预计,5月减产

“固收+”产品可增厚收益

招商基金固定收益投资部基金经理黄晓婷分析指出,随着利率持续走低,单纯投资债券基金或货币基金,预期收益率都需要进一步调低。因此,在风险偏好匹配的情况下,投资者还可考虑“固收+”策略配置收益稳健的激进债基品种,以增厚投资收益。

所谓“固收+”策略,招商基金表示,是指既能投资债券市场获得相对稳定的固定收益,又能投资股票二级市场加强组合收益弹性的投资策略。摩根士丹利华鑫基金表示,目前来看,全球避险情绪或对我国债市形成支撑,中国债资产将成为全球资产避风港。但是,随着可选权益资产越来越多,标的之间的区分度也会加大,需要在内部挑选优质的品种。“整体而言,未来债券市场投资将聚焦寻求‘固收+’的投资机会,如‘固收+权益’或‘固收+转债’等,以增厚组合收益。”

据中国证券报记者观察,招商基金早在今年3月就发行一款“固收+”策略基金,该基金在通过债券投资以期获取较为稳定基础收益之上,也通过投资股票等权益类资产以期增强组合收益,为追求低风险的投资者增加了更加进取的选择。

落地后,随着需求恢复,油市有望在6月前后达到供需平衡,并在下半年去库存,油价中长期持续回升的拐点有望在二季度出现。

汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超认为,虽然油价下跌可能对石化等部分行业有所影响,但对中国经济整体来说偏于利好。他认为,油价如果长期维持在一个比较低的位置,可能对石油石化等一些相关的行业会有一些负面影响。但从宏观角度去理解,石油作为一个生产要素,如果价格长期处于低位,对于中国这样一个石油消费大国和进口大国来说,对于整体经济会是一个积极的因素。

从投资角度看,闵良超表示,可以去挖掘一些可能受益于油价下跌的行业或板块。大部分制造业或多或少都会受益于低油价;直接受益的包括以原油及衍生品为成本项的行业,比如某些建材子行业和油轮运输。

让子弹飞一会儿

□兴证全球基金 程亮亮

成立十年以上的有可比数据的股票型基金,偏股型基金,灵活配置型基金,共计311只,其中289只是赚钱的,而亏钱的占比仅有7%。这311只基金的平均收益达到82.09%,远远跑赢同期上证指数。

尽管基金业绩数据多数是以盈利的面孔展现,但是对于多数持有这些基金的投资者而言,却是以亏损离场。早前曾有机构做过相关问卷调查发现,持有时间的长短或是亏损的主要原因。数据显示,长期持有者回报率较高,持有时间越短,亏损的可能性就越高。单只基金平均持有时间低于半年的受访者中,亏损人数过半,明显高于总体38.6%的亏损概率。

而持有半年以上,超过半数都能获得盈利,且持有时间越长盈利人数越多。数据显示,单只基金持有3-5年或5年以上的投资者盈利比例超过80%。

可见,学会用更长的时间维度去管理自己的投资行为是全球投资者需要共同面对的问题。老师们都说,在多数人都做不好的地方,做好了的人就会是优秀的人。既然如此,我们或许可以试着让自己的心态更平和一些,将投资周期拉长一些来决策。换句话说,既然已经选择开枪了,为何不再多等一些耐心,让子弹多飞一会儿呢?



兴证全球基金 11年金牛基金公司大奖

性价比凸显 公募看好港股核心资产

□本报记者 张焕陶

今年以来,港股市场受冲击幅度可谓不小,然而近一个时期以来,南向资金似乎对港股产生浓厚的兴趣,港股自身也迎来一波反弹。对于香港市场,部分公募机构认为,未来港股机会大于风险,特别是该市场的估值性价比优势值得关注,港股中的科技与消费核心资产值得重点关注。

南向资金持续流入

受疫情发酵影响,全球金融市场2月以来出现剧烈震荡,港股也受拖累出现调整,但是内地的南向资金正在持续加大对港股的配置,Wind统计显示,2020年2、3月,南向资金合计流入港股市场约2000亿港元。自3月20日回升以来,恒生指数的反弹幅度接近10%。

对此,融通基金表示,南向资金持续流入,主要是因为从长期价值投资的角度来看,港股估值跟A股和美股比较,仍具有吸引力。虽然短期内全球风险偏好下行导致海外资金流出港股,但南向资金代表的中资机构普遍认为未来港股的机会大于风险。

国投瑞银基金在二季度市场展望中指出,国内疫情防控取得阶段性重要成效,随着复工复产的逐步推进,中国经济有望先于其它经济体企稳,人民币汇率也将有所支撑。预计港股市场企业的盈利预期将出现阶段性改善,资金流出压力将有所缓解。但海外疫情仍有不确定性,全球经济承压,未来还需关注海外疫情对国内经济与政策的反向冲击。考虑到港股具有“离岸”特征,其受外围风险释放的影响仍将较为明显。

招商基金在二季度策略中提示,港股投资需要关注以下几个方向:首先是美元指数表现,港股指数表现与美元指数的反相关性极强(美元指数弱时港股指数表现强);其次,由于港股市场大量企业的收入主要来源于内地,与内地经济的基本面走势密切相关;第三,港股市场有大量来自海外的资金,受到国际资本流动的影响,在短期也需要密切关注全球市场的走势和流动性情况。

港股成价值洼地

性价比突出,是当前投资机构对于港股市场几乎一致的看法。

博时基金表示,恒生指数成分股2020年一致预期每股收益(EPS)增速-6.18%、股息率3.99%;2021年EPS增速11.85%、股息率4.47%。2020年恒生指数成分股的市场率约为10.54倍。对比历史情况,当前估值处于历史低位,且企业基本面边际相对于一季度正在持续好转。从基本面和估值的角度出发,该基金认为,港股市场环境、资金环境均存在积极因素,估值吸引力突出,是全球的价值洼地。

景顺长城基金指出,目前从性价比角度看,更看好港股,该市场中无论成长股或是价值股,估值优势都很明显。大部分公司的估值还处在历史中值附近,与A股和美股不同,港股的估值近几年并未出现明显提升,从港股市场获取收益背后所承担的风险不高,性价比比较好,相关投资组合应该不会有较大的回撤压力。

南方基金表示,港股2018-2019年已连续两年在全球主要股市中涨幅相对较为落后。在目前低利率环境下,相比于其他主要股市,港股估值层面仍然处于底部区域。

融通基金分析,从基本面角度看,特别是从近期对上市公司的调研来看,很多公司业绩并没有像市场预期的那样悲观,目前市场对疫情所引发的影响已有较为充分的反映,同时风险偏好处于历史底部区域。从估值水平、股息率等角度来看,港股处于低位,仍是价值洼地。

关注消费与科技

具体到投资领域而言,港股中的科技与消费是内地公募最看重的板块。

博时基金认为:“消费和科技是港股最为优质的核心资产。”由于全球央行释放了巨大的流动性,资金将会涌向这些核心资产。可关注的板块包括必选消费;受疫情影响较大的可选消费;受疫情影响较小,甚至受益的在线(互联网、游戏、在线教育)、软件、物业管理、医药;低估值且能提供稳定高股息的银行、地产股等。

国投瑞银基金表示,相关投资策略是挖掘成长性行业里的龙头企业,并长期持有,通过平衡成长性和估值之间的关系来把握整体市场的机会。在当前不确定性因素较多、全球资产波动较大的背景下,建议投资者主要从以下几个角度去发掘投资机会:首先,分析哪些行业虽受到短期冲击较大,但中长期仍有较好的成长性,寻找在危机中更能“抗寒”、行业恢复相对较快、可以巩固市场份额或拥有更高市占率的优秀行业龙头企业;其次,发掘“危”中的“机”,判断哪一个行业能够从整个趋势的改变里受益以及受益的时间长度和空间大小;另外,与此同时,有些行业在短期内会受到比较大的冲击,加上市场“防御过度”,极低的估值已经反映了悲观假设,若未来市场对经济预期有所改善,这些行业的估值具有一定的扩张空间。