

基金年中调仓换股 二季报透露布局思路

□本报记者 徐金忠

随着基金二季报以及上市公司相关公告的陆续披露,基金机构在年中之际的排兵布阵开始显露。在投资难度加大的当下,基金机构眺望未来的投资方向。年中之际,基金机构的观点有不少变化,基金产品最新的排兵布阵也得以显露。

机构年中“排兵布阵”

截至7月10日,近期已有恒越基金、东方红资产管理、中银基金等基金机构披露旗下基金产品的二季报,上述机构的基金产品最新排兵布阵也得以显露。

例如,恒越基金旗下规模最大的基金产品恒越核心精选,二季度末的前十大重仓股以可选消费、新能源、科技、医疗健康等为主。相比其一季报,新增宁德时代、晶澳科技、富满电子和港股的李宁,宁德时代和晶澳科技均为新能源产业链的龙头,富满电子为芯片细分龙头,而贵州茅台、泸州老窖、中国中免等已不在其前十大重仓股中。前十大重仓股合计占恒越核心精

选总仓位的45.7%,个股仓位相对均衡。资料显示,该基金由恒越基金投资副总监、权益投资部总监高楠管理。

此外,首批基金二季报之一的中银医疗保健灵活配置混合型基金,二季度末股票占基金总资产的比例为86.81%,较一季度末有所提升。从基金前十大重仓股来看,二季度基金经理刘潇加仓了云南白药、南微医学、泰格医药、药明康德、大参林等个股。

除基金二季报外,近期还有上市公司公告透露了部分顶流基金经理的最新操作。例如,日前巨星科技公告显示,傅鹏博管理的睿远成长价值、郭斐管理的交银经济新动力、傅友兴管理的广发稳健增长、归凯管理的嘉实新兴产业、李竞管理的东方红启东三年持有、归凯管理的嘉实核心成长位列巨星科技的前十大股东。与一季度末的十大股东及股东持股数量相比,睿远成长价值增持134.43万股,交银经济新动力混合增持292.67万股,广发稳健增长新进前十持仓1780万股,东方红启东三年持有较今年一季度末增加186.65万股。

工银瑞信黄安乐:

“三步择优”挖掘景气度向上产业优质标的

□本报记者 李惠敏

即便人行已有十七年,投资管理经验丰富,工银瑞信基金权益投资总监黄安乐依旧偏好从产业景气度出发,选择景气度向上的行业,并在其中筛选受益的公司。不同的是,他开始注重持有人体验,在关注未来成长空间的同时选择更合适的买点。拟由黄安乐管理的工银瑞信景气优选混合蓄势待发,深度挖掘景气度向上产业中的优质标的,为持有人带来长期稳健的超额回报。

坚持景气度趋势投资

近十年来,黄安乐一直坚持聚焦于产业景气度。落实到投资中,他倾向于“三步择优”:第一,在整个经济体中,分析影响产业景气度的因素变化,评估和挑选景气向上的产业;第二,在景气向上的产业中,分析产业链的价值分配变化,评估和挑选较受益的行业;第三,在受益行业中,分析公司的能力和价值边际变化,进一步筛选较受益的公司。

近十年里,不变的是黄安乐始终如一日地从产业景气度出发精选个股;而改变的是他对持有人体验的理解更深一步。“在偏早期投资中,我特别关注公司未来空间,对买入时点不太关注,但实际上这

样的做法会让持有人体验相对较差,可能会承受一定前期的浮亏,没能分享后期的收益,亏钱离场。”他表示,在投资中,若公司成长空间足够大,他会相对偏右侧一些,等确定性更强再买入。同时,投资组合中也增加了一定比例的超长景气周期板块的权重。

得益于上述投资理念,黄安乐管理的多只产品长期业绩良好。Wind统计数据,截至2021年7月9日,他管理的三只基金近一年回报率均超60%,近两年回报率均超194%;代表作工银中小盘混合更是市场上领先的“三年两倍基”,近三年回报率达238.57%。此外,他管理的工银高端制造股票、工银主题策略混合也以较好的长期业绩获得市场认可。作为他管理时间最长的基金,工银主题策略混合自2011年11月23日由黄安乐管理以来已接近十年,其任职回报率高达435.14%,年化回报率为19%。

高景气度和低估值板块有望占优

符合黄安乐口中的景气度板块主要包括:超长期景气的必需消费品和生物医药板块;“碳中和”环境下的新能源领域;自带主题性质例如汽车智能化相关的软硬件产业链和半导体行业中的细分领域等三方面。

关注高景气度行业个股

随着基金季报的披露,基金经理也传递了最新的市场观点。

高楠表示,下半年宏观环境大概率是流动性底部阶段。将持续关注与经济周期关联度较小的高景气度细分赛道中,盈利持续高质量增长的公司。“在未来的操作中我们仍会坚持淡化市场风格,淡化行业标签,继续坚持从个股基本面维度出发去评估持仓的预期收益和风险。”高楠表示。

刘潇指出,随着国内新冠疫情得到良好控制,经济复苏趋势确立,疫情受损的线下服务业、制造业快速复苏,国外疫情二次暴发,出口型行业景气度进一步提升,关注疫情带来的生物科技行业的加速发展,持仓聚焦到中长线竞争力提升的创新药、CRO/CDMO、创新手术器械耗材、诊断、疫苗、药房、中医药消费品、医疗服务等行业龙头,由于细胞基因治疗等领域的兴起,关注国产生命科技产业供应链的崛起。

在他看来,对于必需消费品而言,其中的龙头企业估值和业绩增速尚处于合理位置,值得长期关注;生物医药领域方面,创新药产业链、医疗服务、特色原料药、医疗器械等领域的业绩可见度较高,持续性较强,也是长期景气领域中值得关注的资产;新能源板块,其中的新能源汽车、光伏、储能以及与以上产业密切相关的设备、材料、服务等领域也值得关注。

谈及工银瑞信景气优选混合的建仓情况,黄安乐指出,在当前时点并不会较快建仓,未来风格或趋于均衡,高景气度和低估值板块有望占优。“一方面,随着经济逐渐恢复,下半年核心主线仍在业绩增长方面,结合流动性情况,部分保持快速增长的板块前期涨幅较多,需等待更好的时点;另一方面,由于上半年估值扩张受限,下半年流动性边际收紧,成长板块业绩增长带来的估值下降和风险释放,或体现估值切换的投资机会。此外,对于前期超跌的板块,例如汽车配件、消费电子等,当前估值接近历史较低分位,股价反应也已较充分。”

展望下半年A股市场,黄安乐认为,今年以来,整体市场估值并未继续扩张,真正优质的核心资产年初以来涨幅有限,市场估值处于相对合理位置,看好中长期A股结构化牛市。

新华社民族品牌指数

白酒成分股获北向资金增持

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周下跌1.17%。今年以来新华社民族品牌指数上涨3.91%,大幅跑赢上证指数。从成分股的表现来看,上周赣锋锂业、广汽集团和长城汽车等多只成分股表现强势。其中,山西汾酒、五粮液、贵州茅台等不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理表示,三季度A股市场将以震荡为主,以中证500、中证1000为代表的中小市值公司会逐步得到市场的认可。

白酒成分股获北向资金大幅增持

上周,上证指数上涨0.15%,深证成指上涨1.18%,创业板指上涨2.26%,新华社民族品牌指数下跌1.17%。今年以来,上证指数上涨1.47%,深证成指上涨2.58%,新华社民族品牌指数上涨3.91%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现十分强势。赣锋锂业以25.48%的涨幅排在涨幅榜首位,广汽集团上涨20.73%居次,长城汽车上涨17.31%,中盐化工、江淮汽车和氯碱化工也涨逾10%。今年以来已有三只成分股翻倍:科沃斯上涨154.06%,广誉远上涨135.77%,中盐化工上涨134.93%。此外,海尔生物和片仔癀分别上涨67.00%和61.85%,中国化学、华谊集团和齐翔腾达也涨逾50%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入83.19亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金大幅增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入山西汾酒27.91亿元,净买入五粮液16.65亿元,净买入贵州茅台和伊利股份分别达7.09亿元和7.06亿元,净买入赣锋锂业6.58亿元。此外,泸州老窖、海尔智家、国电南瑞等多只成分股均被增持。

中小市值公司会逐步得到市场认可

展望三季度,天弘基金表示,经济景气度呈现高位波动态势,随着中国新增社融增速进一步放缓,内需对于经济的拉动将会逐渐趋弱,而全球经济从新冠疫情中的逐步恢复进入补库阶段,这将使得我国出口保持一定程度的韧性,延续向好态势,中国在全球出口份额将持续提升。投资端,地产基建平稳回落,制造业投资仍有上行空间,但原材料价格上涨之下部分中游行业盈利压力较大。

天弘基金认为,三季度市场将以震荡为主,结构性机会较多。三季度正值半年报预告、半年报披露期,叠加需求旺季,业绩增速较高以及预计三季度业绩高增速可持续的企业会受到市场青睐。

仁桥资产总经理夏俊杰表示,以中证500、中证1000为代表的中小市值公司会逐步得到市场的认可,从近期表现来看,这两个指数开始明显走强,中小公司的关注度和活跃度迅速提升。当然,这些中小市值公司往往有一些瑕疵,但这些受关注的中小市值公司往往也具备一些共同特征,即低估值并伴随着短期的高增长,这样的过程大概率还将维持一段时间。

夏俊杰表示,低估值资产的价值回归截至目前仍未出现,不过,弹簧压缩的越深,未来弹起的空间也会越大,仁桥资产对这类资产的信念与日俱增。站在中长期的视角,估值的均值回归是必然会发生。

■ 富国基金专栏

棋至中局,“降准”与货币政策例会对债市影响几何?

2021年棋至中局,驱动全球经济复苏和资本市场走势的关键因素出现了新的变化。中国人民银行货币政策委员会于近期召开2021年第二季度例会,整体传递出下半年货币政策或将面临“外收内稳”格局的信息;此外,中国人民银行也在上周五宣布下调金融机构存款准备金率0.5%,释放短期流动性。

以上事件皆引发了市场关于货币政策立场的解读,我们认为目前对于货币政策过紧或过松的判断都是“机会主义者”,事实上在短期防信用风险、中期稳杠杆、长期降低融资成本的框架下央行的货币政策基调更偏向于稳健,中国人民银行也在“降准”时声明“稳健的货币政策取向没有变”。

经济表述上,央行在例会中首次提及“大局”概念,增加“维护经济大局总体平稳、增强经济发展韧性”的表述,这与增加经济运行“稳中加固”的表述,及经济环境由“国内积极因素明显增多”变为“国内外环境依然复杂严峻”背景相关,也说明现阶段的政策着力点已经开始从疫情冲击向中长期转变。

其次,本次例会新增“防范外部冲击”表述,说明央行认为风险点或主要来源于外部冲击。主要原因包括两方面:一方面是防范美联储货币政策收紧的冲击;另一方面,防范周边国家疫情恶化的冲击,若外部疫情冲击持续对我国生产生活造成影响,货币政策或将对局部疫情做出结构性反应。

整体来看,二季度货币政策例会释放信号偏多。本次例会对于货币政策的表述基本没有改变,继续表态“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,把握好政策时度效,保持流动性合理充裕”;同时强调要加强国际宏观经济政策协调,防范外部冲击,下一阶段目标为“推动经济在恢复中达到更高水平均衡”,显示当前货币政策基调仍是以稳为主,因此对债市构成一定程度的利好。我们认为由于目前债市主线仍以资金面为主,基本面对于市场影响较为有限。得益于“降准”行为和央行连续投放呵护市场半年末流动性,资金面平稳跨过半年。

目前,“降准”确认了短端流动性环境无

虞。5月中下旬以来,资金利率中枢出现较快上升,债市大幅下挫。时至年中,全球疫情仍在加速蔓延,美国等一些发达经济体疫情出现不同程度反复,这或将导致三季度乃至下半年全球经济反弹弱于此前预期。此外,下半年为带动国内经济增速回归潜在增长水平,夯实就业基础,货币政策或将处于各方“软约束”之中,资金利率也有望回归至前期“偏低”水平。在此背景下,企业贷款利率、债券收益率在中长期依然具备下行的空间。

(观点来自富国基金策略团队)