

“牛散”玩转基金 占据C位获利颇丰

公募基金二季报日前披露完毕,一批“牛散”持有基金的情况浮出水面。例如,弘毅远方国证民企领先100ETF的一位持有人持有该基金高达7亿元。在公募基金迅速发展的大时代,重仓买基金,逐渐成为不少大户的选择。

观察“牛散”大手笔持有的这些基金产品,多有不错的斩获。不过,对于一些有“牛散”重仓持有的基金产品,基金行业人士也提醒,过于畸形的持有人结构,意味着可能有较高的冲击成本,对于其他持有人来说,并非完全是好事。

● 本报记者 万宇 徐金忠

浮出水面

恒越基金公布的产品二季报显示,在恒越研究精选的持有人里面,有一位“土豪”去年以来一直加仓(今年5月暂停大额申购前),截至今年一季度末,持有4258万份,二季度持有份额没有变化。按照二季度末基金净值计算,该投资人的持有金额超过1.2亿元。

Wind数据显示,截至2020年底,作为一位个人投资者,丁碧霞持有招商中证全指证券公司指数(LOF)3.38亿份,占该基金上市总份额比例11.69%;同时持有银华深证100ETF0.64亿份,鹏华中证国防0.33亿份。此外,丁碧霞还是易方达证券公司LOF、申万菱信中证军工、方正富邦中证保险、鹏华创业板指数等多只基金的前十大持有人。此外,南方中证全指证券公司ETF、鹏华中证银行A、鹏华中证一带一路、鹏华中证高铁产业、招商中证证券公司5只基金被丁碧霞大规模持有3个报告期(每半年度为1个报告期)。

自2017年以来,丁碧霞已位列多只基金的前十大持有人。其中,被其持有较长时间的是招商中证煤炭和易方达中证全指证券公司ETF,均被持有4个报告期。丁碧霞曾于2018年中、2018年末、2019年末和2020年末出现在招商中证煤炭的前十大持有人之列;于2018年中、2019年中、2019年末、2020年中位列易方达中证全指证券公司ETF的前十大持有人。

已成群体

“牛散”已经成为一个群体。查阅基金公告资料发现,还有丁碧霞等个人投资者也长期出现在公募基金前十大持有人之列。



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

不少“牛散”通过持有基金赚取了可观的回报。今年以来表现亮眼的广发多因子定期报告显示,一位投资者在2018年5月31日至2018年6月30日期间,一共买入了2714万份广发多因子。彼时,A股市场深度回调,上证指数在2018年年初到2018年6月底期间下跌13.90%,受市场调整的影响,2018年新基金发行也实属惨淡。根据Wind数据统计,当年4月-6月,全市场新成立的基金分别只有557.27亿份、347.11亿份、509.62亿份。

逆势布局广发多因子后,该投资者长期持有该基金,仅在2019年4月1日至2019年6月30日期间卖出了830万份。此后,这位投资者持有广发多因子1884万份。且从2019年二季度末开始,这位散户持有的广发多因子基金份额保持在1884万份。

这位投资者所持有的1884万份广发多因子份额自2018年6月至今,时间已逾三年,该基金净值从当时的1.1元左右上涨到目前的3.2元左右,三年多时间,这位投资者累计获利超过3000万元。

弘毅远方国政民企领先100ETF的“牛散”同样如此,该基金成立于2019年7月17日,在2019年三季报中,就出现了这位“牛散”的身影,当时他持有基金的份额近3.7亿份,当时基金净值为1.0490元,从当时持有至今,这名投资者获利超过3亿元。

不过,“牛散”们也并不是全胜将军。从同期基金业绩数据看,Wind数据显示,2018年招商中证煤炭业绩表现不佳,全年亏损32%;2019年下半年亏损近3%;2020年下半年上涨48%。而易方达中证全指证券公司ETF在2018年中、2019年中、2019年末、2020年中期收益率分别为-21%、-37%、5%和-2%。如果不考虑其中做波段的操作,丁碧霞的投资成绩相当跌宕起伏,且整体战绩一般。

另外,像弘毅远方国政民企领先100ETF这位“牛散”这样的重仓持有,真正在卖出落袋为安的时候,恐怕也没有那么容易。“过高的持有比例,意味着在赎回或者卖出的时候,将有极高的冲击成本。这样的基金产品持有人结构过于畸形。”有公募基金分析人士指出。

此外,管理规模在300亿元以上的基金经理达到45位,工银瑞信基金袁芳、富国基金朱少醒、鹏华基金王宗合、景顺长城杨锐文、睿远基金傅鹏博等顶流基金经理在列,网红基金经理蔡嵩嵩二季度末管理规模也达到353.28亿元。

回报可观

此外,管理规模在300亿元以上的基金经理达到45位,工银瑞信基金袁芳、富国基金朱少醒、鹏华基金王宗合、景顺长城杨锐文、睿远基金傅鹏博等顶流基金经理在列,网红基金经理蔡嵩嵩二季度末管理规模也达到353.28亿元。

掘金新能源

中国证券报记者整理顶流基金的重仓股发现,不少基金经理挖掘到了一些不在公募基金前50大重仓股名单中,其他基金经理未重点持仓,且二季度涨幅较高的“独门股”。

今年以来,新能源行业景气度不断上行,相关个股持续强势,新能源车、光伏等相关方向也成为基金经理重点挖掘的板块。

作为一家以发动机和新能源汽车为核心业务、汽车整车为主营业务的实体制造企业,小康股份二季度涨幅186.75%,二季度新进成为刘格崧管理的广发科技先锋第六大重仓股,该基金持有小康股份1823.42万股。

阳光电源二季度新进成为刘格崧管理的广发双擎升级第八大重仓股,该基金持有阳光电源865.37万股。作为一家光伏企业,阳光电源二季度涨幅达60.55%。

李晓明同样挖掘出两只新能源相关“独门股”。晶澳科技作为一家光伏产品制造商二季度涨幅达69.67%。该股票二季度新进成为李晓明管理的银华心怡第七大重仓股,银华心怡持有该股票534.31万股,占基金资产净值的5.37%。

科达利是一家以锂电池精密结构件业务为核心、汽车结构件业务为重要构成的精密结构件产品研发及制造商,二季度该股涨幅35.29%,同样新进入为李晓星管理的银华心怡二季度末十大重仓股。

作为锂电池龙头,中国宝安近期股价频创新高。周应波也挖掘出这只“潜力股”,二季度,他管理的中欧时代先锋股票基金买入这只股票6329.57万股,该股成为中欧时代先锋股票基金第六大重仓股。

此外,冯波二季度同样挖掘出一只新能源“独门股”。福斯特是一家专业从事光伏封装材料研发与生产的企业,二季度涨幅47.55%,新进成为冯波管理的易方达中盘成长第九大重仓股。

芯片与智能电视芯片产品领先的半导体企业晶晨股份二季度涨幅36.48%,该股二季度新进入成为谢治宇管理的兴全合润混合基金第八大重仓股,该基金持有晶晨股份891.37万股。

医药“女神”葛兰则瞄准医药研发外包服务企业。CXO行业的高增长公司博腾股份在二季度获得59.65%涨幅,截至二季度末,该股位列葛兰管理的中欧医疗健康十大重仓股,中欧医疗健康持有该股2666.11万股,占全部基金资产净值的4.44%。

此外,擅长消费股投资的胡昕炜二季度的汇添富消费行业第八大重仓股,妙可蓝多二季度涨幅21.80%,位列胡昕炜管理的汇添富消费行业第八大重仓股,妙可蓝多二季度涨幅22.69%,二季度末新进入成为董承非管理的兴全趋势投资第十大重仓股,该基金持有妙可蓝多1443.46万股。

除新能源外,半导体也是基金经理眼中的高景气板块。谢治宇就挖掘到一只半导体“独门股”。以智能机顶盒

芯片与智能电视芯片产品领先的半导体企业晶晨股份二季度涨幅36.48%,该股二季度新进入成为谢治宇管理的兴全合润混合基金第八大重仓股,该基金持有晶晨股份891.37万股。

医药“女神”葛兰则瞄准医药研发外包服务企业。CXO行业的高增长公司博腾股份在二季度获得59.65%涨幅,截至二季度末,该股位列葛兰管理的中欧医疗健康十大重仓股,中欧医疗健康持有该股2666.11万股,占全部基金资产净值的4.44%。

此外,擅长消费股投资的胡昕炜二季度的汇添富消费行业第八大重仓股,妙可蓝多二季度涨幅21.80%,位列胡昕炜管理的汇添富消费行业第八大重仓股,妙可蓝多二季度涨幅22.69%,二季度末新进入成为董承非管理的兴全趋势投资第十大重仓股,该基金持有妙可蓝多1443.46万股。

除新能源外,半导体也是基金经理眼中的高景气板块。谢治宇就挖掘到一只半导体“独门股”。以智能机顶盒

芯片与智能电视芯片产品领先的半导体企业晶晨股份二季度涨幅36.48%,该股二季度新进入成为谢治宇管理的兴全合润混合基金第八大重仓股,该基金持有晶晨股份891.37万股。

二季度涨幅较高的基金独门股				
证券简称	持有基金	基金经理	二季度涨幅(%)	总市值(亿元)
小康股份	广发科技先锋	刘格崧	186.75	788.34
阳光电源	广发双擎升级	刘格崧	60.55	2070.31
科达利	银华心怡	李晓星	35.29	277.15
晶澳科技	银华心怡	李晓星	69.67	887.10
中国宝安	中欧时代先锋	周应波	110.48	597.60
福斯特	易方达中盘成长	冯波	47.55	1150.67
晶晨股份	兴全合润	谢治宇	36.48	540.62
博腾股份	中欧医疗健康	葛兰	59.65	436.92
安井食品	汇添富消费行业	胡昕炜	21.80	414.69
妙可蓝多	兴全趋势投资	董承非	22.69	257.63
龙佰集团	广发科技先锋	刘格崧	24.24	748.09
鼎龙股份	兴全新视野	董承非	12.49	209.59
亿联网络	易方达行业领先企业	冯波	23.98	829.12

数据来源/Wind

嘉实基金姚志鹏:

灵敏嗅觉成就“宁组合”领跑者

● 本报记者 张凌之 实习记者 杨皖玉

2014年初,特斯拉在致股东邮件中写道,2013年第四季度特斯拉取得了创纪录的汽车销量。随即,特斯拉将在中国的年销量目标定为5000辆。就在这一年,姚志鹏在嘉实基金内部发了一封热情洋溢的邮件,他写道,一个新的时代肯定来临了。2016年2月,嘉实基金成立国内首只智能汽车主题基金——嘉实智能汽车。4月,姚志鹏出任该基金的基金经理,这是他管理的第一只基金,这一年也是他从实业转型投资的第五个年头。

又一个五年一晃而过,截至2021年7月15日,嘉实智能汽车自成立以来实现了347.8%的净值增长率。同时,姚志鹏管理的嘉实环保低碳、嘉实新能源新材料分别实现了313%、248.81%的净值增长率。过去五年,姚志鹏提前布局了以“宁组合”为代表的先进产业。

率先布局“宁组合”

今年,以宁德时代为代表的“宁组合”横空出世。相比其他赛道,“宁组合”更代表着未来趋势。比如,“宁组合”围绕先进产业的方向,成长属性突出,同时富有更高弹性。

姚志鹏正是基金业内首批挖掘和介入“宁组合”的基金经理。分析他管理产品的持仓,不难发现,“宁组合”中大部分标的在较早时期便被挖掘。例如,阳光电源初次出现在其管理产品的前十大重仓股的时间为2016年二季度,恩捷股份、汇川技术为2017年二季度,均显著领先于市场。

姚志鹏挖掘的“宁组合”标的,近年来企业市值均实现大幅增长,至今已成为各行业一流企业。从收益率上来看,隆基股份收益率超300%,宁德时代收益率超500%。

为何能率先布局“宁组合”?这与姚志鹏对景气的关注密不可分。他所关注的景气更多的是“将来时”。“要先研究未来会有哪些变化和迹象,先不要管有没有上市公司。”姚志鹏认为,投资的过程本质上就是资产的增值,资产增值来自于它的实用价值。

“要先找到行业景气,核心要观察未来社会的思潮,要有超前的市场理念。”在姚志鹏看来,景气的力量很重要,它是对实现收益的重要保护。

更具体地说,景气其实是一种未来的可能。姚志鹏直言,不是所有可

能都会变成现实。投资就是个概率游戏,如何提高胜出的概率?姚志鹏在接受采访过程中重复了多次:“先去研究,持续跟踪,发现新的趋势。”

新的趋势更为聚焦产业的趋势。他表示:“当你选择了行业以后,就要去深度沟通,深度跟踪数据,跟行业内的人打成一片,研究人家到底怎么玩儿的。”

找到最后打胜仗的人

“融入行业以后,就要找到里面最凶狠的、执行力最强的那个人。”姚志鹏说。

进入投资行业前,姚志鹏在实业企业先是做过企业技术管理,又参与过企业设立的全过程,积累了一定的实业经验。因此,他对实业竞争的残酷性深有体会。他表示:“你要在里面找到最后打胜仗的人。”

但姚志鹏不会将赌注全部压在一个行业上,也不是一个热衷于博弈风险的人。他表示:“风险没有发生的时候,永远要预防。”即使是黄金赛道,姚志鹏也要用其他领域的好公司替换这个行业的二线城市,进而分散投资风险。

对于下半年的A股市场,姚志鹏认为,价格的压力将会越来越大,不过,市场能够靠基本面消化掉估值。对处于景气度向上行业的企业来说,可以通过一步一步做出业绩,来夯实市场的预期,并逐步将这个预期变成未来的基石。投资机会将存在于全面数字化转型的过程中,姚志鹏认为,新能源汽车肯定是传统工业中进行智能转型的先导性行业之一。

因此,姚志鹏将在拟由他管理的新基金——嘉实时代先锋三年持有期混合基金中,继续专注于价值发现,聚焦数字化转型过程中的高增长、高股息行业,用三年封闭期来回避市场噪音。

高利润“撞上”去产能 钢企减产进行时

(上接A01版)

与上游博弈格局生变

以当前价格计算,铁矿石约占钢铁生产成本的40%至50%,焦炭占钢铁生产成本的25%左右。铁矿石价格波动很大程度上影响着钢厂生产利润。

据兰格钢铁研究中心测算,截至7月23日当周,兰格生铁成本指数处于今年以来高位,主要品种毛利在250元/吨至680元/吨。

“面对我国钢铁去产能政策,海外矿”山没有太大反应,现在铁矿石还卖200美元/干吨,而国外主要矿山抵达我国港口铁矿石成本也就30美元/干吨至40美元/干吨,暴利程度可想而知。因此海外矿山不大可能减产,但可能会控制发货节奏。而国内钢企现在利润不错,大家可能会尽量减少现货铁矿石采购,毕竟现货价格还是高。”上海钢联金属产业研究中心总经理魏迎松说。

“虽然现货铁矿石价格高,但期货价格便宜,因此钢企采购意愿不积

极。另外,铁矿石不同品类之间价差明显,可以通过调整入炉品种降低成本、增利润。”郭先生告诉中国证券报记者。

“近期各地钢厂陆续限产,上周Mysteel统计的45个港口铁矿石库存达1.28亿吨,环比增加约300万吨,随着限产深化,预计铁矿石供应会趋于宽松。”魏迎松表示,接下来铁矿石市场重点要看我国钢厂减产情况。从全球看,除中国、日本、韩国进口铁矿石较多外,大部分国家或地区可以自给自足,其他国家的经济复苏情况对铁矿石市场供需整体影响不大。

“国内铁矿石供需格局正朝供大于求演进。”西南期货高级研究员夏学钊告诉中国证券报记者,上半年国内铁矿石供需双增,随着碳中和相关政策推进,需求会逐步收缩,国内钢厂的话语权将进一步增强,在产业链利润分配中或能占据更多份额。铁矿石价格波动是影响钢企利润的重要因素之一,建议钢企积极学习运用期货等风险管理工具,提升企业效益。

转板机制 新期待新活力

(上接A01版)落实重要事项中

小股东单独计票、网络投票、累计投票等制度的积极效应正逐步显现。另一方面,实现转板上市需要经过层层考核和市场检验,有利于倒逼挂牌公司提高质量。同时,转板上市无需履行注册程序、缩短上市审核时限等衔接机制定位,有助于降低企业跨市场转换成本。

当然,转板机制是一项制度创新之举,在运行初始阶段可能遭遇一些挑战与考验。比如,近期市场持续出现转板行情。对此,监管部门应加强异常交易行为监管,投资者也应理性参与投资。相信随着转板上市案例的不断增加,新三板投资生态将愈加成熟,枢纽功能将得到更好发挥,多层次资本市场互联互通的新格局必将进一步拓宽挂牌公司上市渠道,激活新三板市场活力,提升服务实体经济质效。