

基金公司大手笔自购 顶流基金经理产品频现

作为最了解自家基金经理的基金公司,在买哪些基金产品呢?随着基金二季报披露完毕,一些基金公司投资自家基金的情况浮现。这个名单里有张坤、谢治宇、丘栋荣等顶流基金经理。而且,通过投资这些基金经理所管理的产品,基金公司也获利颇丰。

不过,中国证券报记者梳理发现,一些基金公司在旗下部分基金产品中的持有比例过高,基金公司几乎“包圆”了自家的基金产品。对于这类基金产品,业内人士提醒投资者注意风险,可能会出现集中赎回或巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动的风险,甚至引发基金的流动性风险。

● 本报记者 万宇 徐金忠

重仓持有自家产品

作为自家人,基金公司可以称得上是最了解本公司基金经理的一方,基金公司买了哪些基金经理的产品?中国证券报记者统计发现,基金公司持有单只产品份额最多的几只基金是货币型基金和债券型基金。截至二季度末,华夏基金持有货币型基金华夏收益宝B和华夏财富宝B的份额分别为3382亿份和15.14亿份,南方基金持有债券型基金南方吉元短债A的份额为204亿份,中欧基金持有债券型基金中欧信用增利E的份额为358亿份。

权益类基金方面,基金公司同样大手笔持有自家产品。天弘港股通精选A、上银新兴价值成长等是基金公司持有较多的权益类基金,持有份额超过1亿份,分别达到255亿份和1.76亿份。值得一提的是,基金公司同样偏爱旗下知名基金经理,在基金公司自购份额较多的基金中,不乏张坤、谢治宇等顶流基金经理管理的产品。例如,易方达基金持有张坤管理的易方达蓝筹精选7046.15万份,持有陈皓管理的易方达新经济4960.27万份。兴证全球基金持有谢治宇、杨世进管理的兴全合宜



A4614.99万份。中庚基金持有较多的两只基金都是丘栋荣管理的产品,一只丘栋荣和吴承根共同管理的中庚价值灵动灵活配置,持有份额为37425.1万份,一只丘栋荣单独管理的中庚小盘价值,持有份额为1949.98万份。汇添富基金则持有旗下多位基金经理的产品,包括胡昕炜的汇添富消费升级、雷鸣的汇添富蓝筹稳健、杨瑀的汇添富文体娱乐、李威的汇添富国企创新成长,持有份额都超过了3000万份,而且汇添富基金还在二季度增加了汇添富消费升级和汇添富文体娱乐的持有份额,分别增持172.50万份和168.26万份。

获利颇丰

那么,这些被给予厚望的基金经理,是否为基金公司挣了钱?中国证券报记者进行了统计。天弘港股通精选A一季度末的净值是14932元,而二季度末已经上涨至1.6335元,每份基金的净值上涨0.1403元,对应255亿份基金的浮盈超过3500万元。张坤管理的易方达蓝筹精选二季度末的净值为3.0144元,一季度末基金净值为2.8453元,基金净值上涨

0.1691元,对应7046.15万份基金的浮盈约为1191万元。陈皓管理的易方达新经济二季度末净值为3.824元,一季度末基金净值为3.180元,基金净值上涨0.644元,对应4960.27万份基金的浮盈高达3194万元。中庚价值灵动灵活配置二季度末净值为1.7078元,一季度末为1.5074元,净值上涨0.2004元,中庚基金持有37425.1万份基金,浮盈749万元。

“包圆”有风险

因为基金公司的大比例持有,一些基金产品的分红也落入了基金公司腰包。以上银新兴价值成长为例,该基金曾在6月23日进行了每10份基金分红1630元的方案。这次分红的收益分配基准日为6月15日。若以一季度末上银基金持有的349亿份基金来计算,这次分红上银基金就有5600多万元入账。不过,上银基金“玩转”自家旗下的基金产品,也带来了问题,一季度末上银基金持有上银新兴价值成长的份额占比高达50.40%,二季度末这一比例微升至50.42%。一季报显示,一季度还有一家机构申购了1.26亿份上银新兴价值成长,份额占比为35.99%,这

家机构与上银基金共持有了86.39%的基金份额;而截至二季度末,这两位金主“包圆”了86.42%的基金份额。同样,天弘基金持有天弘港股通精选(A和C份额)已经达到2.60亿份,份额占比高达41.98%;天弘基金2.55亿份的持有量,更是已经占据该基金A份额的56.58%。对于这些被基金公司大比例“包圆”的基金产品,有基金行业人士提醒,普通投资者参与需要谨慎。“内部牵涉到太多基金公司的利益,虽说基金经理肯定会好好替公司管钱,但是这么高比例的持有,很可能在申购或者赎回的时候,对其他持有人造成过大的影响。”一家基金公司产品部门负责人表示。基金公司也对这样的情况发布了风险提示。上银基金的公告提示,上银新兴价值成长“存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,可能会出现集中赎回或巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动或份额净值尾差风险,甚至引发基金的流动性风险,基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请,基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额”。

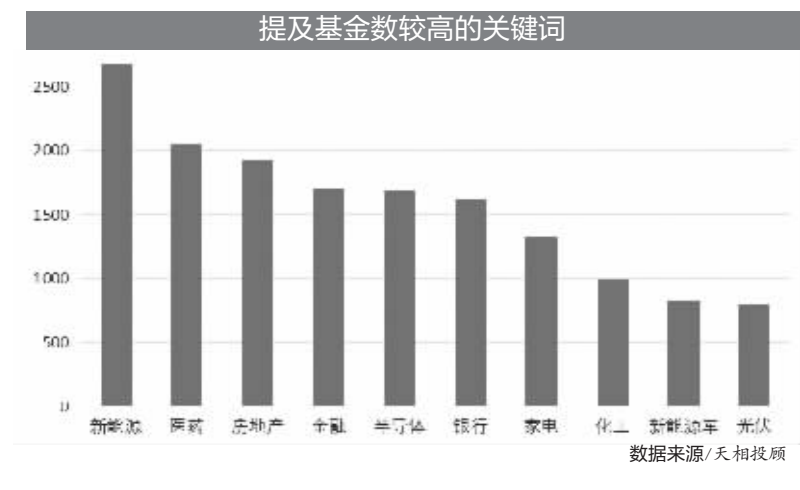
基金经理报告藏玄机 “新能源”成最热关键词

● 本报记者 王宇露 张凌之

越来越多的基金经理开始重视基金定期报告中“基金经理报告”这个栏目,不少基金经理也从寥寥数语转变为千字长文。根据天相投顾提供的数据,中国证券报记者梳理了基金二季报中7677只基金的基金经理报告栏目,其中的关键词透露了不少基金经理投资配置的玄机,新能源成为最热关键词。

新能源占据C位

在7677只基金中,有2682只基金都提到了新能源,是基金经理提及频率最高的关键词。光伏一词被800只基金提及,新能源车也被提及824次。从基金经理们调仓换股的动向来看,新能源也确实成为最热的方向。农银汇理基金赵诣在二季报中指出,结合调研情况看,在高端制造业里,目前新能源汽车、军工、半导体仍然处于供不应求的情况,这也是很长一段时间值得重点关注的方向。整体上更加关注有增量的方向,一个是技术进步带来需求提升的方向,包括新能源和5G应用;另一个是在“国内大循环为主体,国内国际双循环相互促进”定调下的方向,尤其是以航空发动机、半导体为主的高端制造业。广发基金刘格崧也在二季报中指出,二季度集中调研了光伏产业链、动



力电池、化工新材料、面板等具备全球比较优势特征的中国制造业上市公司。调研的结论是:具有全球比较优势的中国制造业的竞争格局还在进一步优化过程中,随着全球经济从疫情中不断复苏,这类制造业资产的盈利预计能够保持较长的景气周期。同时,这类制造业资产的估值扩张并没有脱离景气区间,相当一部分资产还具备较高的性价比,这也是对组合保持信心的基础。

医药半导体热度不减

除新能源外,医药、半导体都是当前最具发展前景的行业,不过因为估值偏高,也成为不少基金经理的分歧之

处。在7677只基金中,有2048只基金提到了医药,1600余只基金提到了电子或半导体,不少顶流基金经理仍然对这些方向保持信心。中欧基金葛兰表示,二季度总体维持了高仓位运作,在长期看好的创新药产业链、医疗服务、高质量仿制药等方向进行了着重布局。从未来的配置方向看,创新药产业链仍是长期最为看好的方向,从国家层面政策的顶层设计到国内企业近年来的创新积累,都使得国内创新药产业链长期维持在高景气度状态。以重仓半导体而闻名的诺安基金蔡嵩松在二季报中表示,本轮半导体行业的景气度根源于5G带来的创新周期。创新需求侧的提升是线性向上的,

而产能资本开支的扩张是非线性的,这就导致了供给侧和需求侧的矛盾,短期之内这个矛盾无法缓解,只能在新增产能陆续达产之后再动态观察供需关系。因此,半导体芯片的这轮景气度,时间维度很可能超预期。银华基金李晓星在二季报中也表示,科技领域中看好渗透率快速提升的电动车、低碳清洁能源的光伏风电,以及同时受益于智能化硬件和国产化率提升的半导体行业。

地产金融仍受关注

随着“宁组合”今年以来跑赢“茅指数”,白酒的热度降至低点。统计发现,仅398只基金提到了白酒。消费板块中,食品饮料出现在479只基金的报告中,家电或家用电器则共有1326只基金提及。此外,低估值的房地产、金融等,仍然是基金经理关注的方向。1920只基金都提到了房地产,成为第三大热词,而金融出现1700余次,银行也出现1600余次。李晓星在二季报中指出,下半年整体经济增长降速,要选择业绩增速受影响较小的行业,同时匹配合适的估值。具体来讲,强周期股一定程度受损,因此会规避钢铁、煤炭、有色等行业。轻周期股受基数影响,二、三季度业绩增速较快,有一定的防御性。

十倍基的“秘密”

□兴证全球基金 白敬璇

单一年度业绩排在同类前几名,其中很重要的原因之一是,这些基金较少会追求短期热点而放弃长期坚持的投资策略和风格。在56只十倍基中,仅有7只基金曾获得过同类别冠军(2007年-2020年),有13只基金未进入过单一年度同类前10,鲜有基金能连续两年排进同类前10。(银河证券,截至2021/6/25)查看排在前几位的十倍基每年的“成绩单”,这些基金在短期内无法总在前1/4,但在时间的作用下价值凸显。3.成人——解决“难题”是必修课A股市场牛短熊长,十倍基在往都经历过数个熊市,而难题也是它们的必修课。我们选取了A股市场中几个较为典型的单边下行市场,十倍基在这些市场中的平均跌幅均低于上证指数及偏股基金指数。尽管这是一种“上帝视角”的探究方式,但这些基金在单边下行市场中的表现,还是给了我们一定的启发。其中很重要的一条是,“先求不败,再求胜”,而老练的

投资者熟知,下跌50%,需要约100%的涨幅才能回到原点。所以,十倍基不仅仅只是靠着“容易”市场中的上涨,还靠着在面对难“试炼”的时候,也不会表现得太差。4.成功——“家世”与“贵人”的加成探究十倍基,基金公司及基金经理扮演着重要的角色。十倍基的家世,多数都拥有扎实的投研实力,这是支撑基金长期业绩优异的基础之一。从基金经理来看,好的基金经理可谓是十倍基的“贵人”。华宝证券曾制作基金经理四象限图,刻画基金经理的行业配置及投资理念。整体来看,十倍基基金经理在左侧象限较多,即行业分散或集中、行业少切换。行业均衡+行业少切换可以尽可能控制组合的风险;行业集中+行业少切换的基金经理通常较为坚定看好某一优质赛道并长期持有。当然,在选择十倍基的时候,也要注意分析现任基金经理的在管时间和相关业绩表现,选择更符合自己风险收益偏好的产品。

谁在守护“十倍基”?实际上,一只基金经历的成长、成人以及过程中的“困难时期”,持有人也一样会经历,而能陪伴基金十年者甚多,但十年者甚少。投资者记事曾做过相关研究,从定期报告中找到十倍基的持有者,他们的特点是,敢于在市场恐慌的时候买入,并比多数投资者更有耐心,有人说,也许他“遗忘”了自己的持仓,但这种“遗忘”,也从另一个侧面成为了十倍基的守护者。投资之路,既要比拼实力,也要比拼耐力,如果是一只优质的基金,不妨多给它一些时间,让价值沉淀。

—CIS—

基金机构瞄准科技新兴增长点

● 本报记者 张焕鸣

虽然科技股已成为A股市场的主角,但其内部分化较明显。有科技类基金经理在二季报中直言部分领域估值太高,也有基金经理坦言新能源车和半导体交易过热。对此,部分公募基金将视角转向科技股中的新兴增长点,华为产业链、物联网、VR/AR走进了他们的视线。

警惕高估值风险

在日前披露的基金二季报中,有知名科技成长类基金经理坦言,部分科技类龙头资产估值较高。二季度的市场表现较为波动,核心资产之间也出现明显分化,高估值的核心资产表现明显比相对低估值的核心资产表现更好。市场为更长远的美好愿景付出了更高的溢价。部分公司的估值透支了未来5-10年的空间,这种远期透支的模式总会有尽头。长期稳定的增长只是理想中的模型,实际经营过程中会有各种波折,极高的估值(百倍以上市盈率)的风险是一旦遭遇波折则会面临戴维斯双杀的局面。

一家华南地区公募基金近日分析指出,新能源车、半导体及其相关的上下游产业链持续上涨,有宏观环境与行业基本面以及产业政策的配合,引发资金持续涌入这两个板块。从换手率与行业成交额占比来看,交易层面比较拥挤,市场的波动性也在放大。转向科技类新兴增长点,似乎是部分公募基金的当下选择。信达澳银基金表示,看好华为产业链。智能技术、信息技术与汽车产业变得密不可分,华为作为无人驾驶、人工智能等技术的提供商,在汽车智能化中的地位越来越重要,一批整车、智能化硬件和车用半导体公司将迎来高增长。华为自主研发的鸿蒙系统用户体验超预期,看好鸿蒙家庭生态链的后续发展,预计在未来将形成以亿计的大规模用户群体以及新的商业模式。

理财魔方马永谕：风险控制比资产收益率更重要

● 本报记者 王宇露

随着居民理财意识的加强,公募基金走上历史舞台,成为当前标准化理财产品的主要选择。然而,存在基金净值上涨而投资者赚不到钱的现象。近日,理财魔方联合创始人及首席金融专家马永谕在接受中国证券报记者采访时表示,投资者受情绪影响追涨杀跌,不能理性长期持有,以及行业内存在重“销量”不重“陪伴”的问题,是导致基民不赚钱的主因。马永谕认为,以客户立场、个性化定制风险及伴随式服务三位一体的智能投顾,是解决上述问题的有效工具,而重视风险控制更是其中的关键抓手。

人工智能助力伴随式服务

马永谕对当前中国居民面临的理财困境做了分析。他表示,中国经历了有一段高速成长时期之后,如何解决中等收入群体的财富保值增值问题至关重要。通过研究日本、韩国等国家的经历可以得出结论,当经济高速增长时代结束、工资收入减缓时,居民只有加大在标准化资产上的理财投入,才是正确的解决之道。马永谕表示,公募基金作为标准化的理财产品,必然是未来主流。不过,老百姓在基金理财过程中喜欢追涨杀跌,不能理性地长期持有基金,导致理财结果往往以赔钱告终。他举例称:“市场行情很好的时期,基金收益率能达到70%-90%,而最终基民赚钱的比例却很低,50%的占比都达不到。”除投资者受到情绪的影响外,马永谕认为,行业内存在的基金无法提供长期伴随式服务,也是急需解决的问题。

看好物联网与VR/AR

近日,有知名卖方电子行业分析师发表观点:“科技领域目前可见的爆发增长点,一个是物联网(IOT),一个是VR/AR。”

这两个行业同时也是买方看好的对象。安信基金量化投资部总经理徐黄玮表示,随着5G网络等技术逐步成熟,物联网相关领域将迎来加速发展期,下游如车联网、工业机器人等将呈现爆发式增长。在网络问题逐步优化的背景下,随着更多应用场景被开发出来,VR/AR产业将成为新的产业焦点。浙商基金智能权益投资部王斌表示,VR产业现在正进入成长期,新一代产品在游戏和社交场景中获得客户认可,形成了商业正反馈。传统消费电子产业特别是手机产业链已经进入成熟期,虽然有结构创新,但行业总量维持平稳。此阶段应该从企业竞争力出发,去寻找“胜而后求战”的优秀公司。

平安基金基金经理神爱前表示,电子行业的机会值得关注。第一是基础元器件行业,受益于电动化、智能化、IOT创新周期的驱动,未来可能发展迅速。第二是消费电子产品,消费电子产品一直是按照产品创新周期投资的,从产品创新周期上看,有些创新产品在落地,如VR/AR等。华安基金基金经理胡宜斌表示,5G和AI带来的创新周期值得关注。密切关注并始终坚持配置一部分5G创新周期在物联网、工业互联网、AR/VR、云计算领域的应用以及投资机会。高度重视AI和IOT产业共振形成的全新商业机会,例如智能汽车、智能家电和智能家居等。北方一家公募基金指出,近年来我国虚拟现实产业发展稳中向好,市场规模持续扩大,行业应用愈加丰富。自2020年以来,我国在VR/AR领域的相关投资数量和金额均全球平均水平。市场规模方面,我国VR/AR市场规模有望在2022年突破千亿元,成为全球虚拟现实市场的增长中心。目前,我国已形成较完整的虚拟现实产业链条,且行业保持高速增长态势。