

10月“翻倍基”重现

重仓新能源基金前十月业绩表现优异

□本报记者 李惠敏 见习记者 杨皖玉

在A股市场总体呈现冲高回落的震荡态势下,今年10月,主动偏股型基金净值在9月大幅回撤的基础上有所拉升,出现4只“翻倍基”。整体来看,今年前十月仍是重点布局新能源、光伏等板块的主动偏股型基金表现优异。展望未来,有基金经理表示,新能源车板块景气度不变,调整后精选其中的优质标的进行逢低布局。

近三年最牛主动偏股型基金大赚546%

10月A股市场总体呈现冲高回落的震荡态势,主动偏股型基金净值在9月大幅回撤的基础上有所拉升。Wind数据显示,截至10月30日,10月以来4259只(A/C份额合并计算)主动偏股型基金平均上涨1.39%,2995只基金获正收益,占比70.32%。

9月消失的“翻倍基”在10月又回来了。Wind数据显示,截至10月30日,今年以来由韩广哲管理的金鹰民族新兴表现最好,净值增长率达104.59%。紧随其后的是由王睿、孙浩中管理的信诚新兴产业A,净值增长率达103.65%;由崔宸龙管理的前海开源公用事业、前海开源新经济A,净值增长率分别为103.49%和103.25%。

此外,今年以来收益率超过90%的有长城行业轮动A和东方阿尔法优势产业A两只主动偏股型基金;超过80%的有中海能源策略、大成国企改革、泰达宏利转型机遇A三只主动偏股

型基金。

拉长时间来看,主动偏股型基金取得了更亮眼的业绩。自2018年10月31日以来,A股市场开启了两年多震荡上行的结构性牛市,这也让公募基金成功“出圈”。

Wind数据显示,近三年主动偏股型基金平均收益率达到126.59%,远超同期上证指数、深证成指、沪深300表现。其中,泰达宏利转型机遇A以546.58%的收益率位居主动偏股型基金第一名,该基金由基金经理王鹏管理。

赵诣管理的农银汇理新能源主题,近三年收益率达到516.40%。同时,还有国投瑞银进宝、信诚新兴产业A、农银汇理研究精选、工银瑞信生态环境、农银汇理工业4.0、招商稳健优选等17只基金,近三年收益率均超400%。此外,还有平安策略先锋、新华鑫动力A等64只基金近三年收益率均超300%。

新能源板块景气度不变

整体来看,今年前十月仍是重点布局新能源、光伏等板块的主动偏股型基金表现优异。

金鹰民族新兴三季度前十大重仓股包括天赐材料、阳光电源、隆基股份、晶澳科技、宁德时代、天合光能、东方盛虹、永太科技、华友钴业和石大胜华,占基金净值79.09%。相比二季度持仓,减持了医药、半导体等行业标的,集中布局新能源车供应链以及光伏板块的龙头企业。

紧随其后的信诚新兴产业A主要布局了新

能源以及材料等标的,三季度前十大重仓股分别为富临精工、杉杉股份、恩捷股份、天齐锂业、永太科技、天赐材料、新疆众和、固德威、天合光能、融捷股份。

而在四只“翻倍股”中占据两席的基金经理崔宸龙,其管理的前海开源公用事业和前海开源新经济A,前十大重仓股有四只重合,分别为亿纬锂能、宁德时代、法拉电子、中科电气。同时,两只基金分别配置了比亚迪H股和A股。可以说,两只基金持仓均配置较多新能源板块,但侧重点有所不同。

从近三年表现较好的主动偏股型基金来看,也有不少新能源主题基金的身影。展望新能源板块未来,多位基金经理表示,新能源车板块景气度不变,调整后精选其中的优质标的进行逢低布局。

前十月表现优异的金鹰民族新兴基金经理韩广哲表示,目前市场以及经济可能将会稳定在一个区间内,不会出现持续向上或向下的情况;股票市场涨幅较大、估值较高的股票,将有调整压力;前面调整较多的品种,或面临一些风格上的均值回归,阶段性表现较好。具体板块方面,看好医疗医药、新能源、消费等板块。其中,新能源板块方面,看好上游资源、中游电池材料以及下游整车等领域。

上投摩根创新商业模式基金经理郭晨表示,新能源汽车行业的景气度没有发生变化,后面仍有机会,调整之后应精选优质标的逢低布局。

新华社民族品牌指数

多只成分股获北向资金增持

□本报记者 王宇露

上周市场维持震荡,上证指数下跌0.98%,沪深300指数下跌1.03%,新华社民族品牌指数上周总体收平,不过从成分股的表现看,青岛啤酒、洽洽食品和澜起科技等多只成分股表现强势。伊利股份、宁德时代、片仔癀等不少成分股获北向资金大幅增持。展望后市,基金经理认为,尽管国内经济承压,但也有结构性亮点,宏观上仍保持乐观态度,市场的部分调整反而会带来结构性投资机会,可关注新能源、新材料等方向。

多只成分股表现强势

上周市场震荡,上证指数下跌0.98%,深证成指下跌0.29%,创业板指上涨2.00%,沪深300指数下跌1.03%,新华社民族品牌指数总体收平。

从成分股表现看,上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。青岛啤酒以30.27%的涨幅排在涨幅榜首位,洽洽食品上涨16.19%居次,澜起科技和安琪酵母分别上涨15.32%和13.88%,中航高科、桃李面包、涪陵榨菜涨逾12%,金山办公、三全食品、国网信通也涨逾10%。年初以来,中环股份和北方华创收益已翻倍,分别上涨105.76%和105.47%,科沃斯上涨94.31%,宁德时代上涨82.14%,国电南瑞、华谊集团涨逾70%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入106.07亿元,同期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伊利股份18.47亿元,净买入宁德时代16.86亿元,净买入片仔癀和恒生电子分别达8.81亿元和7.06亿元,海尔生物、药明康德、五粮液、中环股份等多只成分股也均被增持。

关注新能源投资机会

展望后市,上投摩根基金副总经理、投资副总监孙芳发表观点称,目前货币政策调控空间广阔,因此在宏观经济上仍保持乐观态度,市场的部分调整反而会带来结构性投资机会。面对这样的市场环境,投资上应以逆向思维前瞻性发掘投资机会。例如在今年受损的很多公司,明年可能会受益于相关因素的改善而有更好机会。

“包括新能源汽车产业链和光伏在内的新能源行业长期趋势向好,依然是未来关注的重点。继续看好新能源行业明年的投资机会,但投资重心可能会从上游资源品转向当前估值尚不算高的中游制造类方向。”孙芳指出,除了新能源行业,分布在制造业各个细分子领域中的“专精特新”投资机会同样值得关注,未来将重点关注聚焦我国制造业短板弱项,具备技术和效率优势的细分领域优质公司。

持有人数据有看头 基金产品被“包场”

□本报记者 徐金忠

随着基金三季报完成披露,基金产品的单一持有人情况也得到披露。观察发现,部分基金产品出现了单一持有人大比例持有甚至“包场”的情况。这些基金产品多为固收类产品,也有部分权益类基金。业内人士提醒,大资金的进出对于基金净值产生的影响很大,单一持有人大比例持有的基金产品,普通投资者需要谨慎参与。

持有人露“玄机”

基金三季报已经完成披露,一些基金产品的持有人数据也得以显露。作为普惠金融的一种类型,公募基金本应是普罗大众参与投资的工具,但一些基金产品的持有人数据却传递出不一样的“信号”。

Wind数据显示,三季度有千余只基金产品的单一持有人持有比例的合计占比超过50%,也就是说这部分基金产品里一个或者几个“大户”占据了基金份额的半壁江山。更有基金产品几乎被大户“包场”,成为定制化产品。观察发现,这些单一持有人比例较高的产品,多为债券型基金,也有不少权益类基金产品,同样出现被单一持有人大比例持有的情况。

以德邦短债为例,基金三季报显示,在三季度有5家机构持有基金份额比例达到或超过20%。具体来看,机构一在7月1日-7月29日期间,持有份额占比为26.56%;机构二在8月6日-8月8日期间持有份额占比达26.56%;机构三在8月10日-8月31日期间持有占比达26.56%;机构四则从9月9日持有26.56%的基金份额至9月30日,机构五在整个三季度持有的份额稳定,在三季度末的占比为45.68%。仅就三季度末计算,这只基金被两位持有人合计持有份额比例高达72.24%。

中银中证800ETF也出现了单一持有人占比较高的情况。三季报显示,7月12日-7月14日,有机构持有份额达21.23%;9月16日则有机构持有份额占比达21.23%;9月23日-9月30日,又有机构持有份额占比达到21.23%;8月23日-9月15日和9月17日-9月30日期间,有机构持有份额均达到32.09%。以三季度末计算,机构持有份额合计达53.32%。

投资者谨慎参与

不仅仅是债基和ETF出现单一持有人占比过高的情况,主动权益类基金产品中也出现了被机构“包场”的情况。以申万菱信安鑫慧选为例,在三季度末,两家机构持有的份额占比分别

为67.67%和32.31%,两者相加几乎“包圆”了整只基金。

在这些单一持有人大比例持有的基金产品中,基金公司多进行了“风险提示”。例如,在中银中证800ETF的三季报中,中银基金提醒,基金由于存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,存在特有风险。申万菱信基金则提醒,申万菱信安鑫慧选基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过20%的情况。在单一投资者持有基金份额比例较高的情况下,如投资者集中赎回,可能会给基金带来流动性冲击。

确实如此,单一持有人持有占比过高的基金曾经出现过机构赎回、基金“迷你化”的情况,也曾有机构定制型基金产品出现短时间净值异动的情况。作为机构“撤走”后留下的少量中小投资者虽然有见证历史奇迹——基金净值因为机构赎回暴涨,但大部分情况来说,中小投资者只是机构的“陪跑”。

“这样的所谓机会,不建议普通投资者参与。这类机构高比例持有的基金产品,多是机构和基金公司有关约定,监管部门也已经明确提出,机构定制化产品需要避免向公众发售,所以对这类产品,普通投资者还是选择谨慎对待、敬而远之较好。”华宝证券基金分析人士表示。

富国基金专栏

“固收+” 动荡市场中的“定心丸”

近期市场波动性依旧,市场对于“固收+”产品的关注度越来越高,其原因主要在于,“固收+”产品定位于给持有人带来较为稳健的投资体验。那么,“固收+”为何有望实现对稳健的追求,而产品中“固收”和“+”的部分又如何分别布局对应资产?

实现稳健的关键在于“资产配置”。万物皆周期,每一类资产都有各自的配置时节,不同的资产在特定的经济周期中表现会有明显差异。但如果能够实现良好的资产配置,不论经济环境如何变换都能处变不惊并且取得较好的收益。有研究结论表明,91.5%的投资报酬来自于理想的资产配置,这也与谚语“不要把所有鸡蛋放在一个篮子里”所说不谋而合。

溯其根源,资产配置的核心在于通过多元

化配置,利用各类资产的相关性关系对冲风险,增强净值的稳定性。我们可以通俗地从两个方面来解释:一是同时配置高风险高波动的资产与低风险低波动的资产时,整体的风险收益水平会处在相对平均的位置;二是在投资组合中,当某一类资产表现不好的时候,可以期待其他的资产加以对冲。这两者的效果叠加反映在净值曲线上便是较低的波动率和适中的收益。

而对于“固收+”产品,其本质就是资产配置。以债券打底,通过加入其他资产或者策略增厚组合收益,形成一个有别于传统债券的风险收益特征。

在众多的资产、策略的选择类别中,“固收+”的“固收”部分核心在于给投资人提供一个相对稳定的收益,因此往往会选择整体表

现稳健的信用债或利率债。信用债相较于整体债市具有一定的超额回报,且自2010年以来实现了每年正收益。因此也成為了大多产品“固收”部分的心仪之选。但当市场信用环境不佳时,则会更倾向于利率债来避免信用风险。

“+”部分的选择则更加多元,通常会涉及如下几类:1)股票:我国股票市场无论是与国内其他资产相比,还是同全球股票市场比,都表现出极高的阶段收益弹性和显著的超额收益。2005年初以来,沪深300累计上涨390%,同期标普500仅达280%,而在2005/2015/2019-2020的几轮牛市中,更展现出极高的收益弹性。2)可转债:由于可转债兼具债性和股性,因此成为了挖掘超额收益的重要选择。随着我国转债市场大幅扩容,目前已有数百支转债可供选择,从中发掘Alpha的机

会更多。从过往表现看,中证可转债指数具有牛市弹性高、熊市相对抗跌、相较于股票还能有独立行情的特征。此外,一些更广义上的“固收+”也会运用参与新股投资、量化对冲等策略来增厚收益。

整体而言,无论是基于逻辑推演还是数据模拟,资产配置都是“固收+”力争稳健的最大信心来源。具体到资产配置上,“固收”部分会青睐于优质的利率债或信用债,而“+”部分或更偏好于A股和可转债。

(本文观点来自于富国策略团队。文中数据来源于wind,时间截至2021.10.29。)