

公募基金调仓换股 深挖结构性机会



视觉中国图片

三季度公募基金 股票仓位整体回落

●本报记者 葛瑶 见习记者 赵若帆

基金三季报显示,从已完成披露的基金产品数据来看,三季度,公募基金股票投资仓位虽整体有所回落,但包括交银施罗德基金基金经理何帅在内的部分知名基金经理选择逆势提升股票仓位,在三季度捕捉投资机会。

平均股票仓位72.95%

从已完成披露的基金产品数据来看,三季度,公募基金整体股票投资仓位略有下降。统计数据显示,截至三季度末,已披露的公募基金(在可比情况下)的平均股票仓位为72.95%,而在二季度末,这一数据为74.23%。分类型来看,在可比情况下,股票型开放式基金三季度末的平均股票仓位为86.91%,环比下降1.23个百分点。混合型开放式基金的平均股票仓位为70.74%,环比下降1.30个百分点。

值得注意的是,富国基金知名基金经理于渤延续了二季度的减仓操作。截至三季度末,于渤管理的富国新收益灵活配置混合的股票仓位环比下降24.57个百分点至23.10%,于渤在三季报中解释:“三季度市场风险偏好偏低,在此过程中,我们谨慎风险管理策略,7月看到一些风险要素逐步显现后,即开始降低组合风险暴露度,积极控制回撤。通过自下而上深入行业和个股研究,我们发现部分板块估值偏低,未来仍然有较大的成长空间,具有很高的投资价值。”

逾1450只基金加仓

三季度,也有不少基金经理逆势加仓。统计数据显示,在逾3900只有可比数据的公募基金产品中,超过1450只产品在三季度提升了股票仓位,其余基金产品股票仓位维持不变或者下降。以何帅为例,其全线提高在管的4只基金的股票仓位,且仓位变动均超6个百分点。具体来看,三季度末,交银持续成长主题混合的股票仓位环比增长17.19个百分点至91.48%;交银瑞和三年持有期混合的股票仓位环比增加12.47个百分点至91.24%;交银阿尔法核心混合的股票仓位环比增加8.84个百分点至90.42%;交银优势行业混合的股票仓位环比增加6.88个百分点至79.12%。

同时,有一些基金经理“按兵不动”,基本维持原有仓位。例如,泰达宏利基金知名基金经理王鹏,三季度末,其管理的多只产品与二季度末相比,股票仓位浮动均在1.5个百分点以内。其中,泰达转型机遇股票的股票仓位环比下降0.62个百分点至91.48%;泰达宏利新兴景气龙头混合的股票仓位环比提升0.07个百分点至90.59%。

值得注意的是,还有一些基金经理对其管理的不同基金有不同操作。以银华基金知名基金经理李晓星为例,三季度末,李晓星管理的多只产品提高了股票仓位,银华心佳两年持有期混合的股票仓位从二季度末91.64%提升至三季度末93.58%;银华心怡灵活配置混合从91.65%提升至93.17%。同时,李晓星亦降低了银华中小盘混合等产品的股票仓位,其中银华中小盘混合股票仓位从92.04%降至90.35%。李晓星在三季报中表示,三季度减持了部分价格预期见顶的周期股及低增速、低估值的防守标的,增持了估值已到合理区间且未来增长预期良好的高增长成长股。

阳光电源获增持最多

根据天相投顾数据(统计披露2022年三季报的9624只基金,452只基金未披露2022年三季报),贵州茅台、宁德时代、泸州老窖、五粮液、隆基绿能、山西汾酒、迈瑞医疗、亿纬锂能、保利发展、紫光国微成为公募基金三季度末前十大重仓股(统计口径为公布2022年三季报的4531只积极投资偏股型基金)。与二季度末相比,迈瑞医疗、亿纬锂能、保利发展、紫光国微新进公募基金前十大重仓股,药明康德、美团-W、比亚迪、华友钴业退出公募基金前十大重仓股。

贵州茅台、宁德时代位列公募基金第一、第二大重仓股。4531只积极投资偏股型基金合计持有贵州茅台市值1195.96亿元,合计持有宁德时代市值802.91亿元,持有泸州老窖市值超500亿元,持有五粮液市值超400亿元,持有隆基绿能、山西汾酒市值均超300亿元。从公募基金增持情况看,阳光电源获增持最多。截至三季度末,积极投资偏股型基金合计增持阳光电源市值达113.26亿元,积极投资偏股型基金合计增持德业股份市值达69.32亿元,增持古井贡酒市值达59.18亿元。紫光国微、北方华创均获增持超50亿元。

从减持情况看,截至三季度末,隆基绿能获减持最多,积极投资偏股型基金合计减持该市值达287.48亿元;宁德时代紧随其后,获减持市值达286.38亿元;药明康德被减持超200亿元,东方财富、华友钴业均被减持超150亿元。

三季度末,阳光电源、古井贡酒、北方华创、万科A、万华化学、天合光能跻身前30大重仓股行列。对比二季度末,美团-W、东方财富、腾讯控股、惠捷股份、通威股份、东方雨虹退出前30大重仓股。

新能源仍是“心头好”

二季度末,宁德时代、隆基绿能、比亚迪、华友钴业、亿纬锂能5只新能源龙头占据基金前十大重仓股的“半壁江山”,尽管三季度末公募基金前十大重仓股中仅有3只新能源个股,但新能源仍是不少知名基金经理的“心头好”。

顶流基金经理管理规模下降份额增长

●本报记者 杨婉玉 见习记者 张一雪

公募基金三季报基本披露完毕,顶流基金经理最新管理规模排名“浮出水面”。截至三季度末,在主动权益型基金经理中,中欧基金葛兰的管理规模最高,为875.46亿元;易方达基金张坤紧随其后,管理规模为830.46亿元。

数据显示,部分顶流基金经理三季度管理规模虽有下降,但其管理的基金份额有所增加。其中,三季度末,诺安基金蔡嵩松管理的基金份额较二季度末增长约27.24亿份。

最新规模排名出炉

整体来看,三季度,头部主动权益基金经理的管理规模整体呈现下降趋势。

截至10月26日,已披露三季报的主动权益型基金经理中,有两名基金经理的管理规模超过800亿元。其中,葛兰的管理规模最大,其在三季度末的管理规

10月26日,公募基金2022年三季报基本披露完成,天相投顾统计数据表示,贵州茅台和宁德时代仍然位列公募基金第一和第二大重仓股,阳光电源获增持最多。与二季度末相比,公募基金平均仓位变化不大,但一些基金经理积极调整组合持仓,这也让公募基金重仓股出现了一些变化,迈瑞医疗、亿纬锂能、保利发展、紫光国微新进公募基金前十大重仓股,药明康德、美团-W、比亚迪、华友钴业退出公募基金前十大重仓股。

●本报记者 张凌之 万宇

模达875.46亿元;张坤在三季度末的管理规模达830.46亿元。有8名基金经理在三季度末的管理规模超过400亿元。其中,景顺长城刘彦春在三季度末的管理规模为758.58亿元;兴证全球基金谢治宇、中欧基金周蔚文在三季度末的管理规模在600亿元至700亿元之间。部分基金经理三季度管理规模实现正增长。中庚基金丘栋荣三季度末的管理规模为296.86亿元,较二季度末增加4.85亿元。2021年底以来,擅长挑选低估值价值股的丘栋荣的管理规模呈现稳步上升趋势。

此外,易方达基金陈皓、广发基金郑澄然在三季度发行了新基金。因此,三季度末,他们的管理规模增长较为显著。

基金份额有所增长

中国证券报记者观察发现,不少头部基金经理在三季度的管理规模虽有下

季度增持了爱美客、药明康德、爱尔眼科、泰格医药、迈瑞医疗等医药个股。

估值回到合理位置

张坤表示,三季度,市场有各种各样的担忧,但长期来看,各行各业都会产生优秀企业家领导的优秀企业,助力中国经济的崛起。现阶段,市场提供了对长期投资者有吸引力的价格。

信达澳亚基金冯明远也认为,目前股票市场流动性较为充裕,将有利于股票资产,特别是成长股的表现。展望四季度,国内经济有望逐步复苏,整体市场环境有望出现好转。新兴行业经过这轮调整,大部分公司估值回到合理位置,有望在四季度或者明年上半年出现一定增幅。

对于医药、新能源等热门板块,基金经理们在季报中阐明了对后市看法。

中欧基金葛兰认为,长期来看,医药行业的增长逻辑没有发生根本性变化。经过多年的洗礼,国内创新企业整体研发管线布局更加理性,资源向差异化方向倾斜,甚至有全球竞争力的创新品种诞生。在有大量临床需求未得到充分满足的背景下,创新药及器械都有着广阔的成长空间。国内的创新药服务企业也逐步形成了有全球竞争力的产业集群,龙头企业的市占率大概率将持续提升。此外,医疗服务以及消费性医疗的需求仍在快速增长且未得到充分满足,未来空间依然巨大。

“整个人类社会目前处于能源革命的重大转折点上,光伏和锂电池作为能源革命的生产端和应用端的代表,具有巨大的成长空间。”对于新能源板块,前海开源基金崔宸龙表示,新能源运营商开始其商业模式的改善,中长期增长的确定性较高,相对于制造端,其渗透率更低,经营稳定性强,未来的发展空间大,会关注新能源运营企业的中长期投资机会。

对于消费板块,李晓星表示,随着国内政策向好的边际变化,消费的改善会持续,看好的消费方向包括高端消费、大众消费、互联网、医美、化妆品、免税、农业以及医药国际供应链。

FOF调仓换基灵活性增加

●本报记者 张舒琳 见习记者 魏昭宇

基金三季报显示,FOF基金经理的调仓动向备受关注,三季度,FOF基金经理对持仓进行再平衡,重仓基金以债券型产品为主。此外,不少基金经理在组合中增配ETF,以灵活应对市场风格变换。

重仓债券型基金

三季度,市场宽幅震荡,FOF持仓趋于稳健,FOF重仓数量最多的前5只基金均为中长期纯债型基金。Wind数据显示,从被FOF重仓持有的数量来看,交银裕隆纯债A是三季度最受FOF基金经理青睐的基金,共有47只FOF重仓持有该基金,持仓市值达21.68亿元。

此外,博时富瑞纯债A被37只FOF重仓持有;易方达信用债A、兴全稳泰A、富国信用债A,以及华宝中证银行ETF、海富通改革驱动等产品,均被20只以上FOF重仓持有。

从FOF重仓持有基金的市值来看,交银纯债AB是三季度最受FOF基金经理青睐的产品,被重仓持有的市值达34.74亿元。此外,FOF基金经理“偏爱”的基金中,不乏各大明星基金,包括百亿基金经理杨宗昌管理的易方达供给改革、知名基金经理丘栋荣管理的中庚价值领航等。

值得关注的是,二季度FOF基金经理的“心头好”之一“海富通阿尔法对冲A”被减持,三季度FOF持仓份额减少4.26亿份。此外,曾由知名基金经理周应波管理的中欧时代先锋A,在周应波离任后,被FOF持续减持。三季度,该基金被FOF重仓持有的份额减少1.12亿份,该基金在二季度曾被减持727.67万份。

回顾三季度,兴证全球基金FOF投资与金融工程部总监林国怀在其管理的基金季报中表示,三季度对持仓组合进行了再平衡,将基金仓位下调整到中枢附近。

大举增配ETF

中国证券报记者关注到,三季度,多位FOF基金经理大举买入ETF。有业内人士指出,ETF是增加组合灵活性的较佳配置工具。

例如,南方基金FOF投资部负责人李文良管理的南方浩益进取申3个月持有在三季度大举买入ETF,共有4只ETF新进成为其前十大重仓基金,包括鹏华中证酒ETF、华夏创业板动量成长ETF、汇添富中证主要消费ETF和华夏上证科创板50成份ETF,截至三季度末,4只ETF占该FOF的资产净值比例约为17.21%。

民生加银基金资产配置部总监苏辛管理的民生加银积极配置6个月持有也大幅增持ETF。该FOF三季报显示,截至三季度末,在前十大重仓基金名单中有5只ETF的身影,占产品资产净值比例约为37.94%。具体来看,其在三季度对国泰中证煤炭ETF、华泰柏瑞中证光伏产业ETF等进行了增持。

李文良在南方浩益进取申3个月持有的三季报中提到,在基金品种上,以主动优选权益基金为主,辅以配置部分ETF工具增加组合灵活性。此外,有业内人士表示,ETF的套利机制能进一步增强投资者收益。与此同时,ETF管理费用低、透明度高,也是被FOF基金经理追捧的原因之一。

政策多维发力 经济持续恢复可期

(上接A01版)促进汽车消费是四季度以来地方促消费的重头戏。如,湖北省财政厅提出筹资30余亿元促消费,包括补贴乘用车以旧换新,投放“加油券”等;黑龙江省商务厅日前推出18条举措优化汽车配套服务,促进二手车流通;山西省日前明确山西财政提供1亿元资金补贴支持全省汽车促销活动。

业内人士认为,汽车是消费大头,四季度是汽车消费传统旺季,抓住四季度时间窗口促进汽车消费有利于推动消费市场恢复。

“各地抓住时点,积极出台政策促进汽车等重点领域消费,有利于激发大宗消费市场活力,对推动四季度消费市场保持恢复增长将产生重要作用。”国务院发展研究中心市场经济研究所研究员陈丽芬说。

宏观调控政策协同发力

助力稳经济,财政政策和货币政策有望在四季度继续协同发力。

从财政政策来看,一方面,进一步延长制造业缓税补期限的政策效果将继续显现。国家税务总局征管和科技发展司副司长付扬帆日前表示,缓缴税费政策相当于给企业带来一笔“无息贷款”,再次延续实施缓缴税费政策后,“无息贷款”期限延长,累计缓缴时间最长可达13个月。“据估算,缓缴税费政策总体上可为制造业中小微企业节省融资成本超过200亿元。”付扬帆说。

另一方面,地方政府正加快专项债发行,助力扩大有效投资。Wind数据显示,截至10月24日,10月已发行和按计划将发行的新增专项债超过3000亿元,创下半年以来月度新高。业内人士预期,明年专项债提前批额度有望在今年年底前下达。不少地方已开始谋划储备2023年专项债项目。“今年四季度及明年,积极财政政策将持续发力,专项债将担当稳投资的主要动力。”财政证券分析师黄虹卫表示。

从货币政策来看,货币政策继续从总量和结构双维度发力的信号明确。近期召开的人民银行货币政策委员会2022年第三季度例会指出,将加大稳健货币政策实施力度,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。

在东方金诚首席宏观分析师王青看来,四季度,结构性货币政策工具将是货币政策稳增长的一个重要发力点。“预计央行将继续引导贷款市场报价利率(LPR)下调,持续降低实体经济融资成本,激发企业和居民的信贷需求,推动四季度人民币贷款保持同比多增势头,提振市场信心。”王青说。

民生银行首席经济学家温彬预计,四季度货币政策将保持稳健基调,继续为稳增长营造适宜的货币金融环境。