

基金经理比拼年度业绩 新能源料成“胜负手”

● 本报记者 李惠敏 张舒琳

截至目前,由前海开源基金基金经理崔宸龙管理的两只产品今年以来收益率均超过100%,位居主动偏股型基金业绩排行榜前两位。而造成业绩差距的秘密就藏在基金的前十大重仓股中,这两只基金产品均重仓新能源赛道。这也意味着,年末新能源板块的市场走势将成为影响基金年度业绩的关键因素。

近三年平均收益率超100%

在近三年震荡上行的结构性牛市背景下,部分基金产品收益率接近500%。Wind数据显示,自2018年11月23日以来,近三年主动偏股型基金平均收益率达到124.90%,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497.35%的收益率位居第一,该基金由基金经理王鹏管理。

紧随其后的是施成管理的国投瑞银进宝,近三年累计收益率492.01%。另外,农银汇理新能源主题、农银汇理工业4.0、工银瑞信生态环境、农银汇理研究精选、汇丰晋信智造先锋A、招商稳健优选、信诚新兴产业A、平安策略先锋等12只基金,近三年收益率均超400%。值得注意的是,排名靠前的基金中有不少新能源主题基金的身影。

即使在今年震荡的市场环境下,公募基金整体仍取得了不错的回报。Wind数据显示,截至11月22日,今年以来3360只(A/C份额合并计算)主动偏股型基金平均收益率11.17%,2617只基金获正收益,占比77.89%。其中,表现最好的收益率为120.88%,最差的为-27.89%,首尾相

今年以来收益率较高的主动偏股型基金			
基金简称	今年以来复权单位净值增长率(%)	单位净值(元)	基金规模(亿元)
前海开源新经济A	119.03	3.70	63.08
前海开源公用事业	108.47	3.46	166.29
长城行业轮动A	95.61	2.84	32.26
金鹰民族新兴	95.06	4.46	10.54
宝盈优势产业A	93.25	3.75	21.93
信诚新兴产业A	89.24	5.47	99.62
中海能源策略	83.69	1.83	16.32
大成国企改革	82.54	3.55	16.92
平安策略先锋	82.45	6.81	6.58
平安转型创新A	81.63	3.89	1.25



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王力

差接近150个百分点。

一人独揽两只“翻倍基”

截至11月22日,今年的“翻倍基”均被崔宸龙包揽。Wind数据显示,今年以来由崔宸龙管理的前海开源新经济A和前海开源公用事业收益率分别达120.88%和111.47%,位居主动偏股型基金业绩排行榜前两位。此外,收益率超90%的还有金鹰民族新兴、长城行业轮动A、宝盈优势产业A。

具体从两只“翻倍基”的持仓来看,前海开源新经济A前十大重仓股包括亿纬锂能、法拉电子、比亚迪、宁德时代、东方日升、星源材质、天合光能、国投电力、中科电气和合盛硅业。前海开源公用事业前十大重仓股则包括华润电力、亿纬锂能、比亚迪股份、华能国际电力股份和华能国际、法拉电子、中国电力、宁德时代、中广核新能源、中科电气、新天绿色能源。对比来看,两只基金前十大重仓股有

四只标的重合,分别为亿纬锂能、宁德时代、法拉电子、中科电气,同时还分别配置了比亚迪A股和港股。

实际上,两只基金都重仓了新能源赛道,但侧重点有所不同。早前,前海开源公用事业收益率比前海开源新经济A更突出,但三季度持仓集中度的下降在一定程度上影响了收益率。在重仓股估值方面,三季度前海开源公用事业重仓股平均市盈率下降,平均市净率则有明显抬升;而前海开源新经济A重仓股平均市盈率和平均市净率均有所下降。

相对于收益率紧随其后、同时也配置了较多新能源板块的主动偏股型基金而言,前海开源公用事业和前海开源新经济A配置了更细分的新能源运营等领域。相比制造端而言,新能源运营企业当前渗透率较低,商业模式开始改善。

新能源板块走势是关键

新能源板块走势决定了主动偏

股型基金的竞争格局。在今年结构性行情下,多数绩优基金的业绩与新能源板块行情有较强相关性。

今年二季度以来,新能源板块涨势明显。Wind数据显示,新能源指数自4月初的2486.87点一路上涨,在10月29日一度上涨到4805.06点。在个股方面,4月1日至11月23日,宁德时代股价累计上涨107%,阳光电源上涨119%,天合光能、晶澳科技更是分别大涨327%、227%,还有多只新能源股实现股价翻倍。

在新能源指数首次站上4500点的8月30日,由韩广哲管理的金鹰民族新兴和由杨宇管理的长城行业轮动A、业绩双双翻倍。不过,伴随着此后新能源板块震荡调整,基金业绩开始回落。截至目前,上述两只基金均未能成为“翻倍基”。

而从最近一周市场表现看,新能源板块再度走强。部分市场人士认为,不排除是由年末基金业绩排名竞争的因素导致。

密集调研精挑细选 基金“备货”有的放矢

● 本报记者 万宇 徐金忠

还有一个多月,2021年就将结束,不少基金经理已经开始布局2022年的投资,调研上市公司成为基金经理储备来年投资标的重要手段。统计显示,11月以来,机构调研颇为密集,在行业分布上,工业、信息技术、消费、医疗保健等行业成为机构调研的重点方向。基金公司表示,临近年底,投资布局需要以变应变。目前来看,偏向均衡的配置成为很多机构的选择。

机构密集调研

Wind数据显示,截至11月22日,11月以来共有532家上市公司接受了机构调研。

其中,被调研次数最多的是汇川技术。11月以来,公司接受的调研次数多达16次。玉马遮阳和华明装备被调研的次数紧随其后,达到9次。此外,高澜股份、东威科技、比亚迪等9家公司被调研的次数也超过5次。

被最多机构调研的是涪陵榨菜,公司11月以来被458家机构组团调研,涉及到的机构有富达投资、国泰君安、南方基金、中金公司、富国基金等。此外,智飞生物、汇川技术等9家公司也

被超过200家机构调研。

从行业来看,工业类板块接受机构调研的公司最多,其次是信息技术类板块。此外,被调研公司分布较密集的行业还包括材料、可选消费、医疗保健、日常消费、金融等。

从基金公司的调研情况来看,11月以来共有383家上市公司获基金公司调研,其中被最多基金公司调研的标的为涪陵榨菜,11月以来有99家基金公司调研。此外,宁波银行、海亮股份等10家公司被超过50家基金公司调研。

知名基金经理频频

值得注意的是,11月以来,多位知名基金经理在上市公司调研的队伍中出现。

例如,易方达基金张坤继三季度大手笔加仓招商银行后,四季度仍然对银行股保持关注。11月16日,张坤出现在宁波银行的调研名单中。宁波银行在此次调研中介绍,该行财富管理业务发展态势良好,下阶段其财富管理业务将围绕强化专业经营、推进公私联动、提高员工产能等方向发力。此外,宁波银行将从资产端和负债端两个方面发力,保持息差水平平稳。

富国基金朱少醒等多位基金经理调研了近期备受关注的涪陵榨菜。涪陵榨菜在接受调研时表示,公司提价是基于主要原料、包材、辅材、能源等成本上涨,以及公司优化升级产品带来的价值和成本上升。公司产品出厂价调整后,同时对终端售价进行指导,以规范和保障渠道各层级合理利润。上市公司公告显示,朱少醒管理的富国天惠精选成长混合在三季度末持有2012.07万股涪陵榨菜,位居公司第四大流通股东。

除此之外,还有多位知名基金经理也于近期调研了上市公司。刚刚卸任了基金经理的兴证全球基金副总经理董承非与宁泉资产创始人杨东、睿郡资产创始人杜昌勇等在近日一起调研了飞力达。睿远基金赵枫、朱磷和农银汇理基金赵诣等共同调研了新宙邦。兴证全球基金谢治宇等调研了德赛西威。华泰柏瑞基金沈雪峰、长城基金何文广、农银汇理基金赵诣等调研了当升科技。

跨年配置以均衡为主

虽然基金机构调研的对象很多,其传递的信号也不能简单解读。但是,在跨年行情徐徐展开的背景下,

基金机构调研的偏好可以为跨年投资提供线索。观察发现,11月以来,机构调研涉及的行业领域较广,体现出均衡投资的趋向,但其中,碳中和等热门主线仍然是基金机构的“心头好”。

金鹰基金表示,跨年行情有望徐徐展开。行业配置上,建议维持适度均衡。短期业绩空窗期,题材炒作更为活跃。随着12月窗口期临近,市场对政策关注度进一步提升,消费股、新老基建产业链、银行地产板块或将有轮番表现。从中期来看,重点关注新能源、半导体、军工等科技成长赛道的配置型机会,短期军工板块的性价比或更强。展望2022年,医药等大众消费行业的盈利增速优势或将逐渐凸显。

恒越基金基金经理赵小燕表示,流动性环境正逐步走向宽松,成长风格有望延续强势,短期金融地产等价值风格有望阶段性修复。未来2-3个季度,市场主线或仍在碳减排链条上的成长板块。另外,一些因大宗商品涨价压力导致今年利润承压的公司,后市可能存在价值修复的机会。消费、医药等核心资产领域在估值压力充分释放后,部分具备“护城河”的优质公司也是逢低布局的方向。

佛大学捐赠基金投资组合净零承诺 Harvard Endowment Net-Zero Portfolio Commitment

风险提示:兴证全球基金承诺以诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资于本公司基金前应认真阅读相关基金合同、招募说明书等文件并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理其他基金的业绩或基金托管人管理的其他基金的业绩不构成基金业绩表现的保证。基金收益有波动风险,观点仅代表个人,不代表公司立场,仅供参考。基金投资有风险,请审慎选择。



权益类ETF规模突破万亿元

● 本报记者 张舒琳

今年以来,ETF蓬勃发展,近日权益类ETF规模首次突破万亿元。其中,华夏、易方达、国泰等前十家ETF领域的头部公司占据逾八成市场份额。基金人士表示,在这一领域,越早入局的公司越有竞争优势。

发展前景广阔

在结构性行情背景下,权益类ETF规模突飞猛进。Wind数据显示,截至11月22日,全市场543只权益类ETF规模达到10007亿元,首次突破万亿关口。

从单只产品来看,规模最大的3只ETF仍是老牌宽基产品,分别为华夏上证50ETF,规模573.44亿元;南方中证500ETF,规模446.99亿元;华泰柏瑞沪深300ETF,规模421.45亿元。此外,今年以来,还有不少行业主题ETF规模突破200亿元,包括易方达中证海外中国互联网50ETF,今年以来份额增长201亿元,规模达到324亿元,成为仅次于国泰中证全指证券公司ETF的第二大窄基指数ETF。

对此,华北某基金经理表示,在国外成熟市场,指数基金规模已超过主动权益基金,指数基金将成为发展主流,中国的指数产品发展空间仍十分广阔。

值得注意的是,24只规模超过100亿元的权益类ETF产品几乎均被该领域的头部公司所占据。华夏、易方达、国泰、华泰柏瑞、南方、华宝6家基金公司旗下共有21只规模超100亿元的权益类ETF。

从基金公司管理规模来看,华夏基金管理权益ETF规模达到2275.94亿元;其次为易方达基金,管理规模达到1257.27亿元。仅这两家公司的管理规模就占据权益类ETF总规模的35%。国泰基金、华泰柏瑞基金、南方基金、华宝基金管理规模则分别占据9.27%、8.78%、8.41%、5.65%。整体来看,ETF管理规模靠前的十家基

借道ETF 外资加码投资中国国债

● 本报记者 余世鹏

中国国债纳入全球三大主要债券指数后,持续受到外资青睐。据统计,外资持有境内债券规模、境外投资者在我国债券市场占比等数据均不断走高。其中,外资借道ETF布局中国国债资产的趋势较为明显。

上半年净增持规模增71%

南方东英资产管理有限公司(简称“南方东英”)近日重新发行了固定收益ETF——南方东英彭博中国国债+政策性银行债券指数ETF(人民币柜台交易代码:83199,港元柜台交易代码:3199)。中国证券报记者从南方东英处获悉,该产品吸引了多个机构投资者的大额投资。

截至目前,南方东英彭博中国国债+政策性银行债券指数ETF自重新发行以来规模增加了7.25亿美元。截至11月22日,该基金投资于中国国债和政策性金融债的比例分别为46.83%和52.88%。此外,截至目前,南方东英旗下一只100%投资于中国国债的ICBC CSOP FTSE Chinese Government Bond Index ETF,今年以来净流入资金已经达到了2.25亿美元。

国家外汇管理局副局长王春英指出,截至今年9月末,外资持有境内债券规模是6176亿美元,其中上半年外资净增持规模是1018亿美元,同比大幅增长71%。截至9月末,中国债券市场余额是128.1万亿元人民币,规模排名位居全球第二。境外投资者在我国债券市场占比是3.1%,较去年底上升了0.2个百分点。

未来增长空间大

今年10月底,富时罗素公司将中国国债纳入富时世界国债指数(WGBI)。此前,中国债券已纳入大通巴克莱全球综合指数和摩根大通全球新兴市场政府债券指数。王春英表示,目前中国国债已纳入全球三大主要指数。未来随着境内债券市场进一步稳步发展,各类债券产品不断丰富,有望吸引更多被动型和主动型的配置资金流入。

金公司占据了82%的市场份额。与此同时,有33家基金公司管理权益类ETF的规模仅占据不到1%的比例。

后来者难居上

尽管规模分化明显,但今年以来,仍有不少基金公司萌生了进军ETF阵营的想法。某中小基金公司人士告诉中国证券报记者,公司正在考虑上报ETF产品,但目前仍犹豫不决。一是因为成本较高,二是在目前的格局下,中小基金公司很难再找到新的突破点。此外,观察到近期部分基金公司的新产品,无论规模还是成交量都与预想情况有差异,更感到难以入局。

“与主动权益基金不同,ETF并非基金经理看好就可以去做。公司要投入大量的人力、物力,无论系统建设、宣传投入,还是后期流动性维护,都必须依靠公司战略支持。”上述基金经理称,以系统建设为例,ETF需要每天做申赎清单,清单一旦出错会导致严重后果,包括受到监管处罚,或者面临巨额赔偿等。因此,风险控制非常重要。

此外,越是头部公司或越早入局的公司越有竞争优势,无论是跟券商合作,还是跟其他机构的合作上,先发者都具有更多资源。一位管理宽基指数ETF的基金经理表示,虽然也看好一些主题赛道,但目前这些产品明显同质化,而若想与三方合作推出新的指数产品,也很困难。“此前我们和三方指数公司沟通过,想做一些细分赛道的产品,但对方早已和头部公司形成合作伙伴关系,最终只能不了了之。”他直言。

2021财年收益率增至33.6%,哈佛大学只是搭股市顺风车吗?

□兴证全球基金 杨浩东(实习)、黄可鸿

投资收益,是国高权益基金公益基金的重要来源之一。哈佛捐赠基金2021财年投资回报率33.6%,而2020财年为7.3%,其规模也从419亿美元增长至532亿美元。哈佛捐赠基金的投资成绩只是报章新闻吗?它的投资管理有哪些独到之处?

(注:2021财年时间区间为2020年7月1日至2021年6月30日,2020财年时间区间为2019年7月1日至2020年6月30日。数据来源:哈佛资产管理公司2021财年报告。)

哈佛大学:追逐度风险,长期回报投资

哈佛捐赠基金取得了亮眼的增长,但风险控制也至关重要。哈佛捐赠基金首席投资官的维卡(N. P. Navarekar)在报告中提示,市场的激涨上扬让组合风险放大了10多倍。而应校方对控制风险的诉求,这位2016年上任的首席投资官始终一直与哈佛大学校方共同推进风险管理流程,探索适当的风险阈值,以期在风险可控的前提下最大化投资回报,力

制建设是哈佛风险管理的第一步。在纳维卡的倡议下,2018年哈佛成立了“投资+教学+管理”三方共建的风险也密度小组。风险也密度小组根据哈佛的具体情况,设定确定性和非确定性风险,并共同探讨哈佛大学能够且应该承担的投资组合风险。此外,哈佛建立了一套风险分配框架用于审视投资组合的风险,通过对贝塔和阿尔法的暴露程度来反映资产的风险比例。

资产配置方面,哈佛加强流动性管理和分散化投资,并根据风险预算控制各资产的配置比例。2021财年,哈佛继续降低自然资源、房地产等固定资产的配置,保证至少5%的捐赠基金可在30天内变现。在标普500指数大涨40.8%的市场环境下,哈佛大学依然选择“在私人市场时提供”,控制公开市场股票的配置比例,并配置对冲基金等资产以降低资产间的相关性、分散风险,从而争取把投资组合的整体风险控制预期范围内。

(数据来源:哈佛资产管理公司2021财年报告,2021财年时间区间为2020年7月1日至2021年6月30日)

根据官方数据,哈佛捐赠基金总规模从2018财年的392亿美元增长至2021财年的532亿美元,为学校提供的财政支持也从1974财年的5千万美元攀升至2021财年的20亿美元。

与专业投资机构合作,兼顾责任与投资

与外部专业资产管理公司合作,一直是哈佛捐赠基金的投资传统,在低碳和可持续成为时代热词的今天也不例外。此前,哈佛已经通过内部投资管理与第三方投资管理结合,建立统一的内部交易平台,集结优秀的投资团队以拓宽哈佛的市场投资视角。2014年,哈佛大学捐赠基金正式加入联合国负责任投资原则组织(UNPRI),成为第一所加入UNPRI的美国大学捐赠基金。此后,哈佛大学致力于将ESG(环境、社会与治理)融入投资的各个环节,为此哈佛与外部的资产管理公司对于如何在投资策略和

风控策略中整合ESG因子展开研究,以期从ESG风险暴露的角度控制组合风险。

对于气候变化带来的风险,哈佛大学也给予关注。2020年,哈佛捐赠基金成为第一所提出“净零”(Net-Zero)承诺的大学基金会,表示将在2050年实现温室气体净零排放。一方面,哈佛捐赠基金考虑降低整体投资组合对于化石燃料相关股票的暴露;另一方面,哈佛与UNPRI等机构合作,邀请基金公司等资产管理合作伙伴开展研讨会,共同探讨对于气候风险控制

和可持续发展的需求和实践。十年树木,百年树人,高校基金会既想守住财富,又想为育人荣校提供有力支持,像哈佛一样与专业投资机构深入合作或许不失为一个好方法。兴证全球基金是境内首家引入社会责任投资管理、绿色投资理念的公募基金管理机构。2008年起,兴证全球基金陆续发行境内首支社会责任投资基金——兴全社会责任基金,境内首支绿色主题基金——兴全绿色基金,于2020年正式加入UNPRI联合国负责任投资原则组织,并率先发布《碳中和白皮书》,将ESG、责任投资、碳中和理念融入投资管理。2016年起,兴证全球基金启动社会责任专户项目,目前累计服务20余条公益基金,为多所知名高校基金会提供了资产管理服务,产生的捐赠均投入教育、扶贫公益领域。

参考资料:哈佛资产管理公司2018财年至2021财年报告;哈佛资产管理公司可持续投资政策 Harvard Sustainable Investing Policy;哈