

# 增消费减医药 基金持仓“枝分叶散”

1月24日,公募基金2021年四季报披露完毕。整体来看,消费股再次成为公募基金青睐的投资方向,基金对于泸州老窖、贵州茅台的持股市值增加最多;医药股则成为公募基金减持的主要方向。在持股市值减少最多的前10只个股中,医药股占据5席。2021年四季度末,公募基金股票仓位稳中有升,但持股集中度进一步下降,持仓分散也成为众多“顶流”基金经理的共识。

● 本报记者 张凌之 杨皖玉

## 消费为主要增持方向

与2021年三季度公募基金整体增持新能源产业链个股不同,天相数据显示,2021年四季度,立讯精密被公募基金增持最多,持股市值增加262.68亿元。消费股成为公募基金持股市值主要增加的方向,白酒股泸州老窖、贵州茅台的公募基金持股市值大幅增加。

截至2021年12月31日,基金持有市值最高的10家A股公司中,白酒股占据3个席

位,分别是贵州茅台、五粮液、泸州老窖。值得一提的是,贵州茅台重回公募基金第一大重仓股宝座。2021年三季度末,公募基金持有贵州茅台市值减少了172.29亿元,这使得贵州茅台继2019年三季度以来,首次失去公募基金第一大重仓股的名号,宁德时代取而代之。2021年四季度,虽然公募基金持有宁德时代市值增加了28.4亿元,但贵州茅台重新成为公募基金第一大重仓股。

景顺长城基金刘彦春认为,从全球角度看,滞后于消费复苏的投资端有望逐步回归正常,市场风格将重新平衡。招商基金侯昊指出,目前,白酒板块估值已回落至合理配置区间,经济稳增长预期下消费韧性较强,白酒板块具备较好的配置价值。银华基金李晓星认为,在细分领域,看好高端白酒和有全国化扩张潜力的次高端品种,目前已加仓白酒,因为中长期业绩确定性较高。

## 医药股被陆续减持

医药板块成为2021年四季度基金持股市值减少最多的板块。在基金持股市值减少前10名的股票中,医药股占据5席,包括药明康德、通策医疗、爱尔眼科、智飞生物、康龙化成。不过,医药股在2021年四季度经历了大幅回调,持股市值减少也并非全是基金经

理主动减持所致。工银瑞信基金赵蓓表示,在2021年四季度前期减持了部分估值偏高的CXO领域二线个股,增持了一些低估值成长稳健的个股,其管理的工银前沿医疗2021年四季度的股票仓位环比下降了3.22个百分点。

中欧基金葛兰认为,国内创新药产业链有望长期维持在高景气度的状态。赵蓓表示,经过这一轮调整,部分生物医药个股已进入估值相对合理阶段,一级市场投融资热度依然维持在较高水平,未来创新药及创新药产业链仍会维持在较高增长状态。

## 持仓分散渐成共识

2021年四季度末,公募基金整体股票仓位稳中有升,但持仓分散成为许多基金经理的共识。“投资最困难的阶段已经过去。”刘彦春表示,2022年市场风格将重新平衡。

天相投顾数据显示,在可比数据下,2021年四季度末全部公募基金股票平均仓位为74.44%,比前一季度提升了2.84个百分点。其中,股票型开放式基金平均股票仓位88.49%,前一季度为86.85%;混合型开放式基金平均股票仓位71.51%,前一季度为68.55%。与此同时,公募基金持股集中度(前10大重仓股占基金持仓的比

例)进一步下降。2021年四季度,全部公募基金持股集中度为55.87%,前一季度为58.57%。

李晓星管理的银华心怡2021年四季度末股票仓位为94.59%,较前一季度上升1.86个百分点,但其持仓进一步分散,占基金资产净值比超过5%的个股从前一季度的7只减少到5只。2021年四季度末,该基金前10大重仓股占基金资产净值比例为52.98%,前一季度为57.87%。

周应波管理的中欧创新未来同样对持仓做了分散,除了舜宇光学科技和立讯精密两只个股持仓占基金资产净值比例超过9%

外,有5只个股占基金净值比均为3%左右。而在前一季度末,占基金资产净值比超过4%的个股达8只。

农银汇理基金赵诣同样进行了分散操作。2021年四季度末,农银汇理新能源前10大重仓股中,已经没有占基金资产净值比超过8%的个股,占基金资产净值比超过6%的个股从前一季度的8只减少至7只。

虽然葛兰进一步加仓药明康德,但前10大重仓股中,对其它个股的持仓比例均有所降低。爱尔眼科、凯莱英、泰格医药、康龙化成等股票占中欧医疗健康基金资产净值比例均下降超过2个百分点。

## 2021年四季度末公募基金前十大重仓股

证券代码	名称	基金持有总市值(万元)	持有该股的基金个数	占流通股比例(%)
600519	贵州茅台	12195505.35	1378	4.74
300750	宁德时代	11996238.64	1297	10.01
000858	五粮液	5979596	634	6.92
603259	药明康德	5268286.46	537	15.12
000568	泸州老窖	5260077.54	525	14.15
601012	隆基股份	5161520.56	663	11.06
002475	立讯精密	4513207.48	503	12.98
300760	迈瑞医疗	4120381.82	330	8.9
002415	海康威视	3999207.57	375	9.39
300059	东方财富	3562124.44	739	11.17

数据来源/天相投顾

# 头部基金公司产品盈利较高

● 本报记者 徐金忠

天相投顾数据显示,2021年四季度,各类公募基金整体盈利2795.10亿元。具体来看,头部基金公司旗下基金产品盈利较高,但分化明显。在具体产品方面,2021年四季度,白酒、固收、军工、公用事业等基金的盈利表现出色。盈利规模最高的是招商白酒基金,2021年四季度盈利50.33亿元。

## 易方达基金盈利逾210亿元

天相投顾数据显示,2021年四季度,各类公募基金产品整体盈利2795.10亿元。在2021年三季度,各类公募基金产品亏损2093.96亿元。2021年一季度,公募基金产品亏损2102.66亿元,二季度则盈利8713.84亿元。

从基金公司来看,2021年四季度统计的147家基金公司(含有公募资格的券商资管)中,有133家公司旗下基金整体实现盈

## 210.27亿元

133家公司旗下基金2021年四季度整体实现盈利,盈利最多的为易方达基金,为210.27亿元。

利,其余14家基金公司旗下基金产品整体出现亏损。其中,盈利最多的为易方达基金,为210.27亿元;兴证全球基金和华夏基金紧随其后,旗下基金四季度分别实现盈利178.23亿元和153.50亿元。此外,还有广发基金、富国基金、交银施罗德基金、博时基金、国泰基金、天弘基金旗下基金盈利均超过100亿元。鹏华基金、招商基金、华安基金、南方基金、景顺长城基金等9家基金公司旗下基金产品盈利在50亿元至100亿元之间。

视觉中国图片 制图/杨红

## 基金经理感叹港股“难做” 看好成长板块

● 本报记者 张舒琳 葛瑶

随着公募基金陆续披露2021年四季报,基金的港股投资情况浮出水面。在四季报中,多位基金经理感叹港股难做,需要认清投资的能力边界。不过,对于2022年的港股市场,不少基金经理表示,仍然看好投资机会。

## 重新认识港股投资

2021年四季度,QDII基金规模大幅扩容。据天相投顾数据,QDII基金当季末的资产净值达到2563.71亿元,相较于2021年三季度末的2233.68亿元,增长了14.78%。其中,不少港股基金被资金大举“抄底”华夏恒生互联网科技业ETF规模增长71.71亿元,易方达中概互联50ETF规模增长59.22亿元,交银中证海外中国互联网指数规模增长33.53亿元。

相比于规模大幅增长,港股基金的业绩表现却不尽如人意。2021年,港股维持震荡走势,2021年四季度超过六成ODII基金亏损。其中,易方达中概互联50ETF、交银中证海外中国互联网指数、华夏恒生互联网科技业ETF等备受基民关注的产品出现较大浮亏。

对于港股表现,不少基金经理在四季报中感叹“太难”,要重新认识港股投资。知名基金经理周应波表示:“查理芒格说过‘确定自己能力的边界是最重要的事’,现在来看,认清香江还是我们一条挺重要的能力边界。”银华沪港深增长基金经理周晶感慨:“更加深刻地认识到,对离岸市场投资机会的评估,必须充分考虑其与本土市场的对比,必须遵从更为严苛的价值投资标准,谨慎为之。”

## 操作分歧凸显

对于港股投资,“顶流”基金经理在2021年四季度操作出现较大分歧。截至当季末,张坤管理的易方达蓝筹精选混合持有1832.62万股腾讯控股,与上季度相比,增持了129.62万股。易方达优质企业三年持有期混合当季亦增持26.48万股,共持有268.80万股腾讯控股,占基金总资产的10.12%。他管理的另一只产品易方达优质精选混合(ODII),则小幅减持1.52万股腾讯控股,不过,由于其同时大举减持白酒股,腾讯控股已成为该基金头号重仓股。

刘彦春同样加仓腾讯控股,同时增持美团。他管理的景顺长城集英两年定开混合加仓14.68万股腾讯控股,23.47万股美团。此外,信义光能被减持,被调出基金十大重仓股队列。

与张坤、刘彦春不同,周应波减持腾讯控股,加仓快手。2021年三季度加仓的腾讯控股已不在基金前十大重仓股之列,快手则新晋前十大重仓股。周应波称,已经在基金组合中调低港股配置水平,希望在未来几年更扎实地积累港股公司的研究经验。

## 港股有望走出估值修复行情

对于未来的港股市场,华安香港精选基金经理苏昕涵、翕启森表示,2022年港股有望走出估值修复行情。从外部来看,流动性拐点导致的风险资产调整行情中,基本面仍有韧性的中资股可能成为资金的避风港。从内部来看,宏观政策环境转暖,居民理财资金进入股市后,港股作为估值洼地,有望吸引资金流入。短期内,基于美元流动性的边际收缩和经济基本面可能承压,市场结构上成长跑赢价值的可能较大。

富国中国中小盘基金经理张峰同样看好2022年的港股行情,其中尤其关注三类投资主线:一是随着经济企稳恢复增长的顺周期价值股;二是2021年调整较多的成长股;三是能够稳定增长的成长股。

不过,也有基金经理表示,对港股预期谨慎。恒生港股通精选基金经理江俊晨表示,一季度对香港市场持谨慎态度,预计仍将维持震荡行情,而板块间的轮动行情亦将持续。在投资操作上,在一季度仍然会保持以“相对收益”为主的均衡配置策略,重点关注与稳增长政策相关的部分低估值行业,以及有大概率被重新估值的行业如绿色电力、储能等板块。