

隐形重仓股浮出水面 顶流基金经理积极布局

□本报记者 张凌之

截至3月5日,已有77家上市公司披露了2021年年报,一批顶流基金经理的“隐形重仓股”浮出水面。

所谓“隐形重仓股”,是指在基金季报中没有进入前十大重仓股之列,而在上市公司的业绩报告中,该基金进入了前十大流通股东。年报透露,冯柳仍钟情于康缘药业,自2020年中报不断加仓,该股自2021年底至今涨幅近30%;2021年底开始,新能源个股持续回调,李晓星、冯明远逢低分别新进了天华超净和翔丰华。

业内人士透露,尽管年报数据距离现在已过去三个多月,但由于顶流基金经理管理规模较大,很难在短时间内完全调仓。因此,年报中披露的“隐形重仓股”仍有一定参考价值。

冯柳长情于中药股

在3月4日康缘药业披露的2021年年报中,冯柳管理的高毅邻山1号远望基金继续位列该股第三大流通股东。

冯柳管理的这只基金自2020年中报新晋该股前十大流通股东,此后一路加仓,到2021年中报时,高毅邻山1号远望基金位列康缘药业第三大流通股东,此后持股数量一直未有变化。截至2021年年报,高毅邻山1号远望基金共持有该股2350万股,持有市值2.88亿元。

康缘药业是一家集中药研发、生产、贸易为一体的大型中药企业。值得注意的是,该股自冯柳进入后持续震荡,2020年7月1日至2021年3月31日下跌25.36%,在此期间冯柳持续加仓。自2021年4月1日到2021年底,冯柳不再加仓,稳定持有后,该股区间内上涨17.81%。不过,更大的涨幅自2021年12月中旬开始,截至2022年3月4日收盘,该股股价从2021年12月9日收盘时的10.17元/股上涨至13.08元/股,涨幅达28.61%。

低位布局新能源股

2月8日,天华超净披露2021年年报,李晓星管理的银华心怡灵活配置混合基金新晋该股第七大流通股东。

天华超净年报显示,李晓星2021年四季

度新进该股560.95万股,持股市值4.54亿元。公开资料显示,天华超净是一家静电与微污染防治防控解决方案提供商,其子公司天宜锂业从事锂电锂矿业务。3月初,天华超净在投资者互动平台表示,目前二期2.5万吨电池级氢氧化锂项目处于投料试生产阶段,并已产出合格品。

2021年9月10日,天华超净股价自137.6元/股的高位持续回调,到2022年1月20日,该股一度下跌至62.74元/股。自此之后,该股一路反弹至91.17元/股。截至3月4日,该股收报73.59元/股。

翔丰华年报显示,冯明远管理的信达澳银新能源产业股票基金位列该股第七大流通股东,冯明远在2021年四季度新进买入该股153.35万股,持仓市值9482万元。

翔丰华是一家从事锂离子电池负极材料的研发、生产和销售的企业。与大多数新能源个股相同,该股2021年12月初股价自高位的88.56元/股回调至最低47.22元/股。2022年1月底以来,该股股价有所反弹,截至3月4日收盘,该股收报54.72元/股。

银华基金李宜璇、张凯：

掘金全球新能源车产业“双核”机遇

□本报记者 张凌之

“对于新能源车领域的投资,放眼全球是比只局限于国内更有效的方式。我们要做的,就是在全球产业链的优势环节中,寻找能跃变成具有行业领导地位的公司。”作为全市场首只新能源车主题ODII——银华全球新能源车量化优选股票基金的拟任“操盘手”,银华基金境外及量化投资部基金经理李宜璇,及部门副总监张凯坚定看好新能源车产业链的全球投资机遇。

在他们看来,新能源车是未来五到十年科技和制造领域最大的产业趋势。随着渗透率的不断提升,产业也迈入了大发展的新时代,电动化和智能化将成为投资的“双核”。经历一轮调整后,板块投资更具性价比,未来产业链各个环节都将涌现出具有竞争优势的龙头企业。

五步优选新能源车全球产业链

对于为什么要发一只全球新能源车基金,李宜璇难掩兴奋:“新能源车是未来五到十年在科技、制造双重领域当中最大的产业趋势,刚刚完成所谓从0到1,也就是从‘不能’到‘能’的跃变,现在马上要进入从‘能’到‘大发展’的跃变。未来,渗透率会不断提升,全球销量也会快速提高,电动化是第一步,智能化是第二步。”

对于全球,他们瞄准的则是遍布全球产业链的各个优势环节。“新能源车产业链是全球

的产业链,A股公司的优势是制造和资源。”李宜璇表示,在电动化和智能化的过程中,其他环节具备优势的投资标的并不在A股。她举例说,整车端港股有造车新势力,智能化端的发源地则在美国。

与众不同的,在全球化布局的基础上,这只基金还是一款量化基金。在张凯看来,量化主要体现在两个方面:一是在组合构建上做了别人从未做过类Smart Beta的创新;二是在A股投资上沿用此前较成熟的量化模型。

对于这只基金的投资理念,张凯介绍,长期稳定可持续的超额收益就是绝对收益,通过使用复合策略体系对指数或者类指数进行增强,分散化下注赚大概率的钱,规则化风控规避不可逆风险。

在这一理念下,他们将投资方法进一步细化为五个步骤:首先,梳理全球产业链上的核心标的,形成股票池;其次,按照新能源车的主营业务占比估算含“新”率;第三,按照股票市值×含“新”率=含“新”市值,对股票池进行加权,构建出自定义的全局新能源车基准组合;第四,在此基础上,按照资源、制造、整车、智能化的环节,通过商业模式、产业格局、估值水平、成长性来综合评估;第五,在选股方面,会用已有的量化多因子模型与基本面深度研究相结合的选股模式,对于非A股则会以龙头配置的方式来做。

新能源车渗透率仍在快速提升

2021年底开始,新能源板块持续回调。对

于当前新能源板块的投资价值,李宜璇认为,需要从三个维度来审视。

从资金面角度来看,新能源板块持续回调,本质上还是因为估值贵和交易拥挤。经历此轮回调,估值消化了很多,对于科技股投资来说目前是绝佳位置,而且这些板块确定性非常强;从市场角度来看,国内稳增长以及美联储的加息预期,都使得投资风格从成长向价值短期切换,但经济周期的波动不影响产业趋势发展;从基本面角度来看,新能源车需求持续向好,订单排产非常紧张,资源供给不足带来的原材料价格高企,会随着产能释放慢慢解决。

从布局环节来看,张凯表示:“在未来一个季度到半年的时间,资源品价格会有些机会,因为目前资源相关上市公司的股价与资源品的价格之间还有较大差距。但放眼更长时间,各环节都存在机会。”

“站在五年甚至更长周期,无论是全球碳排放政策的支持,还是智能化带来的新能源车供给,都将使得新能源车的渗透率快速提升。”在他们看来,“产业链每个环节都有龙头能出现超额收益,战略上不放弃任何一个环节,战术上根据产业的发展阶段和阶段性的供需做小幅调整。”

对于全球市场,李宜璇认为,后市表现取决于美联储缩表进度以及我国稳增长政策落地的节奏,受益于此的板块或有一定投资机会,“科技产业的成长性可以穿越经济周期,坚定看好全球新能源车的发展。”

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周市场调整,从新华社民族品牌指数成分股表现来看,华海药业、新希望和锦江酒店等多只成分股表现强势。中环股份、药明康德、北方华创等不少成分股获北向资金增持。展望后市,机构认为,目前筑底企稳的迹象已比较清晰,应重视当下A股低位布局机会,成长方向看好景气度高的新能源车、半导体和光伏。

多只成分股获北向资金增持

华海药业以10.12%的涨幅排在涨幅榜首位,新希望上涨7.80%居次,锦江酒店和复星医药分别上涨6.57%和6.25%,海天味业、青岛啤酒、中新药业涨逾4%。今年以来,华海药业累计上涨17.59%,中环股份上涨12.34%,宋城演艺上涨11.66%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入42.74亿元,新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入中环股份7.68亿元,净买入药明康德和北方华创分别达5.92亿元和5.36亿元,净买入海天味业、韦尔股份均超4亿元,净买入立讯精密3.64亿元。

筑底迹象渐显

悟空投资表示,近期,在外围动荡的背景下A股显现出一定韧性。春节后市场整体仍受到被动抛压的影响,但随着相关政策逐渐落地,市场筑底企稳的格局初步显现,A股长期的定价逻辑在内不在外。考虑到目前成交额及增量资金情况未明显改善,结构性机会和风格重新切换可能是大概率事件。

展望后市,悟空投资认为,当下部分标的已经凸显价值,相信随着“稳增长”政策的落地、赛道拥挤度及估值的改善等,A股将更多呈现企稳向上的力量。目前筑底企稳的迹象已比较清晰,建议投资者保持耐心,重视当下A股低位布局机会。

华夏基金表示,无论是已经处于低位的风险偏好、企稳的外围市场还是国内持续加码的“稳增长”,都有利于市场企稳。在地缘局势变化的背景下,新兴市场受到的影响大于发达市场,但今后新兴市场的反弹修复力度也更为显著。

华夏基金指出,近三个月,随着地产基建产业链的快速修复,成长和价值风格的估值差迅速收敛。基于盈利预测,全年景气结构预计将维持成长占优的情形,因此景气投资策略将逐渐回潮。在投资机会上,成长方向看好景气度高的新能源车、半导体和光伏。从涨价结构来看,有色金属仍是重点配置方向。

富国基金专栏

什么是“固收+”的稳固基石?

现在有着越来越多的投资者经历A股的波动洗礼,希望找一些低波动的投资品种。银行理财是往往是大家想到的第一去处,但是在资管新规背景下刚性兑付打破以后,传统理财产品减少,净值型的“固收+”基金的风险收益特征刚好给投资者提供了新选择。因此,对于青睐“固收+”产品的投资者来说,他们眼中“向下保护”比“向上弹性”更为重要,相对稳健的表现和可控的风险是核心诉求,而实现这个诉求的基石就是债券投资。

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。具体到资产选择上,“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。(仅为整体情况,不代表单只产品

投资情况)但如果将“固收+”产品比喻为海上的冰山,“+”的部分就像海面上的一角,是大家关注到的部分;而固收投资部分是隐藏在冰山下面的体积最大、最基础、最重要的部分,更是“固收+”重要的收益来源。

从长期收益率来看,股票类资产肯定是具备投资价值的,同时巨大的波动让人“又爱又恨”。而“固收+”策略基金是在争取股票基金和纯债基金之前的“向下有基底、向上有弹性”的平衡效果,因此“债券投资”这个基石也显得尤为关键。“固收+”在“+”收益的同时,也是“+”风险。“+”部分种类繁多,各显神通,但其实最根本的还是在于“固收”这个基底部分。

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争取相对稳定的收益,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,因此也成为了大多“固收+”产品基底部分的心仪之选。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。

而债券投资是一项非常看重基金经理投资经验,以及背后团队相关实力的工作。影响债券价格最关键的因素是利率水平,投资人需要做好宏观经济、财政和货币政策等自上而下的相关研究,从而判断未来的利率走势已决定资产的配置;资产配置框架下,还需要自下而上地精选个券,现在市场上的债券数量远远超过了股票,也需要基金经理去研究不同的行业、发行人、分析信用风险,从而构建一个风险

收益相对更好的投资组合。理论很美好,但也需要靠谱的管理人去实践,基金经理的主动管理能力是关键。

这也使得“固收+”投资对基金经理的能力圈要求很高,基金经理需要建立多类资产的认知力,而强劲的主动债券投资能力,又是做好“固收+”的重中之重。投资者在选择“固收+”基金的时候,不妨所关注那些拥有扎实的债券投资功力,熟悉债券久期策略、杠杆策略、新股策略的基金经理,他们或许更懂得如何打造“固收+”的稳固基石。