

油气黄金类产品成赢家 QDII基金业绩分化明显



新华社图片 制图/杨红

今年以来,伴随原油与黄金价格的震荡上行,油气类与黄金类QDII基金成为大赢家。在基金业绩排行榜上,此类基金屡屡“霸榜”。其中,表现最好的QDII基金净值今年以来增长70%,可谓一骑绝尘。

中国证券报记者注意到,今年以来的QDII基金业绩分化明显,实现正收益的不足两成。部分医药主题QDII基金跌幅超过40%,导致QDII基金业绩首尾相差悬殊。

● 本报记者 李岚君

油气类基金表现出色

通联数据Datayes显示,截至6月6日,华宝标普油气上游股票人民币A的净值今年以来增长70%,位居基金收益榜第一名。从持仓来看,该基金的重仓股为美国石油天然气上游开采公司和少部分中炼厂以及全产业链综合性石油天然气公司。在一季报中,基金经理表示:“特别当油价处在高位时,这些公司的盈利水平都非常出色,不但能够享受到高油价的弹性,同时这些公司充裕的现金流和高分红、高回购也在通胀水平居高不下的宏观环境中,为投资者提供了对冲主流股票市场波动的防御属性。”

紧随其后的是广发道琼斯石油指数人民币A、嘉实原油,今年以来的净值增长均超过60%。易方达原油A类人民币、诺安油气能源、国泰大宗商品、南方原油、信诚全球

商品主题等多只基金净值今年以来的增长均超过50%。

对于油气类QDII基金表现出色的原因,有基金人士表示,油价大幅波动主要是受到了供给端弹性不足以及全球地缘局势的影响。一方面,地缘局势紧张使得供应链受到打击,引发黄金和原油剧烈波动;另一方面,俄罗斯作为全球重要石油出口国之一,受到西方制裁,引发了市场对于原油供给的担心。

黄金类基金坚挺

除了油气类QDII产品外,黄金类QDII基金今年以来也普遍上涨。

数据显示,截至6月6日,今年以来有4只黄金类QDII基金净值涨幅靠前。诺安全球黄金、嘉实黄金、汇添富黄金及贵金属、易方达黄金主题人民币A分别涨5.19%、5.03%、

4.26%、2.48%。

世界黄金协会人士表示,近期石油和黄金价格波动的正相关性增强。最近的正相关性原因主要是地缘局势的不确定性,不仅推动了大宗商品价格走高,黄金的避险属性也开始凸显。在第一季度,全球央行新增84吨黄金储备,新增规模比上一季度增加了一倍多,主要由一些新兴经济体央行购金所致。易方达基金人士称:“尽管全球流动性收紧不利于黄金表现,但地缘局势紧张引发的避险情绪和中长期外汇储备分散化的预期继续支撑金价走高,黄金股也以其较低的估值、较高的弹性和良好的现金流受到资金的青睐。”

业绩分化明显

值得注意的是,除去油气类、黄金类产品,今年以来的大部分QDII基金并没有取得正收

益,业绩分化明显。截至6月6日,可供统计的403只QDII基金(A/C份额分开统计)净值今年以来平均下跌8.49%。有63只QDII基金今年以来逆势取得正回报,其中,21只QDII基金净值上涨逾20%,且清一色为油气类基金。

截至6月6日,易方达全球医药行业净值下跌40.23%,成为今年以来表现最不理想

的QDII基金。对比业绩居前的华宝标普油气上游股票人民币A,QDII基金首尾业绩差距巨大。此外,易方达标普生物科技美元现汇、易方达全球医药行业美元、博时恒生医疗保健、华夏恒生香港上市生物科技等多只医药QDII基金净值今年以来的下跌幅度均超过25%。

一位医药主题类QDII基金的基金经理在一季报中称,在经历了去年四季度下跌之后,全球医药创新公司在一季度仍出现较大跌幅。短期受外部环境冲击,很多公司股价波动较大。

调研马不停蹄 顶流基金经理“低位抢筹”忙

● 本报记者 王宇露

5月以来,A股市场持续回暖,顶流基金经理开始大举调研上市公司。

张坤5月31日参加了宁波银行的调研;葛兰、谢治宇、刘彦春近期调研了上声电子、健友股份等;知名私募基金经理邓晓峰、胡建平、刘晓龙等也频频前往上市公司调研。有迹象显示,邓晓峰、谢治宇、曹名长等大佬还“真金白银”出手,忙着低位抢筹。

不少机构认为,A股市场的利空因素正在逐渐消散,对后市持积极态度。其中,成长方向获得了较高的机构关注度。

基金经理忙调研

5月31日下午,宁波银行举行了一场线上调研,在参与调研人员的名单上,顶流基金经理——易方达张坤的名字在列。共同参与调研的还有同样来自易方达的知名基金经理冯波、张胜记。

调研中,张坤等多位基金经理就宁波银行分支机构开设计划、如何应对息差变化、大财富管理推进举措等问题进行了详细了解。

二季度以来,张坤已经多次出马调研上市公司。4月28日,张坤曾调研医疗服务企业

国际医学,了解其经营情况、业绩情况和战略规划。自其调研以来,国际医学股价涨幅超过20%。4月16日,张坤还调研了海康威视。

其他顶流基金经理近期调研也是“马不停蹄”。5月5日,上声电子公布的调研记录显示,中欧基金葛兰出席调研。葛兰擅长投资医疗股,而上声电子却是一家汽车声学产品方案供应商。此外,二季度以来,兴证全球基金谢治宇调研了健友股份、立讯精密、南网科技、新和成、联化科技;景顺长城基金刘彦春调研了立讯精密;信达澳亚基金冯明远调研了博彦科技、广和通;汇添富基金胡昕炜调研了三全食品、朗姿股份、思瑞浦、伟星股份。

私募机构方面,5月以来,高毅资产邓晓峰调研了医药生物公司新和成,以及材料公司广大特材;拾贝投资胡建平调研了食品饮料公司嘉必优、电气设备公司华荣股份和可选消费公司华利集团;盘京投资崔同魁调研了汽车零部件公司立中集团、材料公司恒星科技和电子设备公司普源精电;聚鸣投资刘晓龙调研了汽车零部件公司华阳集团。

低位大举抢筹

公私募顶流基金经理不仅忙着调研,更是

“真金白银”出手抢筹。近期多家上市公司披露的最新股东持股信息显示,多位顶流基金经理的持仓已出现变化。

6月3日,中航电子因筹划重大资产重组而公布停牌前一个交易日前十大股东和前十大流通股股东持股情况。公告显示,截至5月26日,高毅资产邓晓峰管理的两只产品,分别位列中航电子第七和第八大流通股东。邓晓峰旗下产品从2021年四季度末新进中航电子的前十大流通股东,并持续加仓。邓晓峰管理的两只产品较一季度末再度加仓。当前两只产品分别持有约2090万股和1709万股,持股总市值约8亿元。

另一只机器人概念股亿嘉和,5月下旬也因回购事宜公布了最新十大股东情况。公告显示,截至5月17日,谢治宇管理的兴全趋势投资混合基金,持有亿嘉和746.58万股,位列第五大流通股东,相比一季度末加仓了约119万股。值得注意的是,自去年四季度以来,亿嘉和股价高位回落,谢治宇或在低位进行了布局。

此外,冀东水泥公告显示,截至5月24日,曹名长管理的中欧价值发现股票基金位列第八大流通股东。相较一季度末,该基金加仓约30万股。自2021年四季度以来,该基金一直在持续增持冀东水泥。

成长方向关注度高

富国基金表示,A股市场迎来“复苏兑现”行情,随着疫情防控情况持续好转,经济复苏得到验证,A股进一步上行。在“复苏兑现”行情中,市场上行的高度与经济复苏的强度密切相关。进入6月,市场对密集披露的经济数据关注度会显著提升。

展望后市,富国基金认为,业绩长期弹性较大的成长股反弹空间更大,可关注新能源车、光伏、风电、军工、半导体等主线;若后市进入震荡格局,疫后复苏板块由于改善弹性占优,或有较好表现,可关注餐饮旅游、食品饮料、医药生物,以及煤炭、石油石化等行业。

广发基金也关注新能源链条等成长方向。该机构认为,光伏板块的反弹来源于扎实的基本面,一方面行业本身受内外环境的影响较小,海外特别是欧洲地区的需求旺盛;另一方面,国内的产业链受到的冲击也不太大,业绩预期比较清晰,在压制估值的因素得到缓解后,后续反弹力度将更大。对于电动车产业链的反弹,主要是源于市场对疫情防控形势好转后的修复预期,以及后续可能出台的刺激政策预期。

西部利得基金严志勇：

多资产组合配置需稳中求胜

● 本报记者 徐金忠

资产配置和组合之道,应该以什么作为追求目标?西部利得基金固收投资总监、西部利得聚优一年持有期混合基金拟任基金经理严志勇日前在接受中国证券报记者采访时表示,基于稳健收益目标的资产配置和组合投资,需要“聚沙成塔,稳中求胜”,追求尽量减少净值波动,平滑收益曲线,从而得到攻守兼备的效果,实现较好的投资体验。

力争长期稳定收益

资料显示,6月2日开始发行的西部利得聚优一年持有期混合基金是一只通过多资产组合投资,追求稳健收益的产品。其投资策略是信用配置打底仓,利率债波段投资,通过可转债、股票做收益的增厚部分。

这只新基金产品的投资,是严志勇一贯的多资产组合之道的实践。回顾严志勇的从业经历,他拥有11年证券从业经验,具备股债兼修的复合背景,曾任中金公司行业研究员、兴业证券债券研究员、鑫元基金债券研究主

管。固收投资是严志勇的“看家本领”,他对宏观利率、行业以及信用研究均有涉猎,信用风险甄别与优质债券挖掘经验丰富。

同时,他拥有数年可转债投资经验、股票研究经验。“我早期从事过股票研究相关的工作,也有较扎实的固收投资基础,对大类资产配置方面有一定的心得,能够比较灵活地把握纯债、可转债和股票等不同资产的投资机会。”严志勇表示。

股债兼修的背景,让严志勇的投资自成一派。“风险控制是固定收益投资的首位工作。”在固收投资中,他将控制风险放在首位,在控制风险的前提下力争长期稳定的收益;他坚持深入研究,精细投资,相信研究创造价值;他信奉长期投资,因为对于固定收益投资来说,长期投资很有必要且十分重要。

押注单一领域不可取

严志勇的多资产组合之道,背后是他构建的对于风险收益、对于投资者体验的缜密逻辑。在他看来,以稳健收益为目标的多资产组合投资,最大优势在于可以在多个种类的

资产之间进行配置,押注单一行业或单一领域都不可取。同时,产品的回撤控制至关重要,要时刻注意资产类别内部的分散,以及不同资产之间的合理配比。

“绝大多数投资都是一个聚沙成塔、收益累积的过程。以稳健收益为目标的多资产组合投资,本身就追求尽量减少净值波动,平滑收益曲线,从而起到攻守兼备、稳中求胜的效果。”这是严志勇为自己划定的“基础刻度”。

基于这样的理念,西部利得聚优一年持有期混合基金在严志勇的管理下,将把多类型资产纳入投资的范畴,同时,从风险收益出发,坚持原则、优中选优。在广泛投资和精挑细选的基础上,构建多资产组合,服务于稳健收益的“终极目标”。

严志勇表示,在信用债投资上,将严格内评筛选,配置优质信用债,重点配置核心地区的城投债及龙头产业主体,部分仓位适度参与中长端资产的交易机会,适度利用杠杆获取套息收益。在利率债投资上,以中性仓位为主,后续重点观察利率的回调幅度,如果回调至合适位置,则加大配置力度。对于攻守兼备的可转债投资,则是组合

中超额收益的重要来源。严志勇的态度很鲜明,不会为了博取收益弹性,过度暴露风险,破坏组合的稳健。“可转债具有‘进可攻退可守’的特性,适合作为稳健性产品增厚收益的工具。在以往可转债投资过程中,我们会通过遵循几个原则来控制风险暴露:第一是安全边际,只有价格和估值,以及正股估值都处于安全水平的个券,并且短期内涨幅不能过大,才会纳入投资范围;第二是可转债对应的个股具有较好的基本面和成长性,周期股不能处于周期顶点,不能有明显的负面新闻;第三是严格的仓位控制。”严志勇表示。

对于可转债市场,严志勇认为,在经过前期的调整之后,目前市场估值有一定回落,绝对价格也有降低,在目前低利率和流动性充裕的背景下,可转债已经具有较大安全边际,配置价值有所提升,后续随着疫情缓解以及经济企稳回升,可转债有望表现较好。因此,他将重点配置受益于稳增长相关行业的标的,并重视个券研究;作为进攻动作,将小部分仓位择机配置高景气度、高成长性行业个券。

业绩预期逐渐清晰 公募瞄准细分消费领域

● 本报记者 余世鹏

在多地推出提振消费措施的大背景下,商超、家电、汽车等板块近期迎来了明显上涨。基金人士分析,提振消费举措既有利于推动行业估值,还能带动相关上市公司盈利水平。进入6月,部分细分行业以及上市公司的半年报预期逐渐清晰,可提前布局业绩超预期的标的。

商超汽车板块持续上涨

近日商超、汽车等行业表现持续向好。Wind数据显示,4月26日至6月6日,上海商超公司徐家汇累计涨幅为76%。4月27日至6月6日收盘,华联综超累计涨幅26.82%。4月28日至6月6日收盘,天虹股份累计涨幅为26.88%。在股价反弹之前,行业公司基本面已普遍回暖。今年一季度A股30只商超和新零售概念股的平均净利润为0.52亿元,同比增长85%,环比增幅78%。

在汽车消费方面,据不完全统计,目前出台刺激举措的省份已超过15个。比如,上海将对报废、转出旧车并购纯电动汽车给予1万元/台补贴;深圳年内会对新购置新能源汽车给予不超1万元/台补贴。从4月27日低点反弹计算,截至6月6日收盘,申万汽车指数累计涨幅超过30%。其中,中通客车4月27日至6月1日收盘(6月2日以来停牌)累计涨幅达到299%。此外,4月27日至6月6日收盘,东风汽车、亚星客车等多股涨逾50%。

“近期,我国积极出台政策措施,促进消费恢复,努力推动经济回归正常轨道。在拉动经济的‘三驾马车’中,消费是主要引擎之一。”前海联合基金表示,相关举措有利于充分调动各方面的积极性、创造性,促进消费恢复并扩大有效投资。接下来,会持续关注稳经济政策实施细则的落地情况与效果。

部分行业估值有望修复

国泰中证全指家电ETF的基金经理徐成城表示,回顾2008年以来的市场情况,整个家电行业处于比较明显的上升周期。“我们看到了政策刺激对于家电行业的影响,一方面能够在早期推动估值提升,之后还能带动相关上市公司盈利增加。比较明显的迹象是,房地产和信用宽松与家电行业的盈利周期上行有着密切的相关性。”

“比如,2008年左右出台的家电下乡政策,以及2015年、2016年棚改带来的地产销售快速改善,均快速拉动了家电行业消费。现在来看,整个家电行业处于新的上升周期中,由于地产政策的支持,包括宽信用、棚改、行业集中度的快速提升,导致行业生产效率和相关公司盈利水平提升。”徐成城说。

博时基金权益投资四部投资总监助理兼基金经理郭晓林认为,近期汽车板块出现明显反弹,反弹的持续性和后市行情,主要取决于整体需求恢复的情况。他说,大宗商品通胀和海外加息等因素,目前已经在相关公司股价中有了较多反映,如果未来需求预期能逐渐恢复,无论是整体市场还是新能源汽车板块的估值,还能进一步修复。

小家电品牌具备竞争力

在布局方向上,前海联合基金建议关注三条线索:一是稳增长方向持续加码,看好煤炭、建筑建材、化工等低估值板块;二是成长方向,如电新、汽车、电子、军工等板块,前期受到疫情等原因的压制,目前盈利确定性仍较强,估值修复可期;三是消费板块,特别是偏必选消费方向,如医美化妆品、医药、白酒、餐饮等。

徐成城表示,家电方面,成本和地产销售两个因素都在逐渐改善中,这使得家电行业迎来了新的上升周期,这是看好家电行业的重要逻辑。他指出,如果今年白电行业的销售收入出现快速提升,具备很强研发能力的小家电品牌值得关注,尤其是一些和AI相关的细分领域,如扫地机器人,“它们具备很强的竞争力,甚至在全球来看都是具备竞争力的行业”。

融通先进制造基金的基金经理王迪表示,看好新能源汽车领域龙头公司的未来增长空间。他认为,目前新能源汽车板块估值不算高,且有购置税减免政策支持,行业整体向上趋势明确。



新华社图片