

市场暖风频吹 百亿级基金业绩回升

今年以来A股市场波动幅度较大,呈现先抑后扬走势。百亿级基金业绩表现与市场走势基本同步,随着近日市场持续反弹,一些百亿级基金净值收复了之前的“失地”,已有产品年内业绩出现正收益。展望后市,基金人士整体持乐观态度,普遍看好困境反转的消费行业投资机会。

●本报记者 王宇露



视觉中国图片 制图/杨红

部分产品今年收益率回正

4月底以来,A股走出“独立行情”,之前调整幅度较大的成长板块表现较好。在此背景下,大部分基金净值出现大幅反弹,今年以来一度回撤幅度相对较大的百亿级基金开始陆续“回血”。

Wind数据显示,截至7月4日,普通股票型和偏股混合型的百亿级基金中(剔除今年新成立的基金),已有基金今年实现了正收益。由郑泽鸿管理的华夏能源革新,今年净值最大回撤幅度超过32%,成为今年以来收

益率最早回“正”的百亿级基金之一。截至7月4日,华夏能源革新A份额和C份额今年以来的收益率分别达到1.06%和0.75%。2022年一季报显示,该基金的重仓股以新能源领域为主。

同样收益率回“正”的百亿级基金还有东方新能源汽车主题。截至7月4日,该基金今年以来的收益率达0.65%。这只基金由李瑞管理,重仓股也以新能源领域为主,今年净值最大回撤幅度达36.53%。

知名产品小有浮亏

部分知名基金经理管理的百亿级基金产品今年以来的收益率暂未回“正”,但都相较此前大幅“回血”。

截至7月4日,Wind数据显示,由萧楠管理的易方达高质量严选三年持有、李晓星管理的银华心佳两年持

有期、杨金金的交银趋势优先A和交银趋势优先C,今年以来的回撤幅度已缩小至5%左右。

由于近日医药板块反弹,葛兰管理的中欧医疗健康A和中欧医疗健康C净值出现大幅回升。截至7月4日,中

欧医疗健康A份额和C份额今年以来的回撤幅度分别为6.42%和6.82%。此外,张坤管理的易方达蓝筹精选和刘彦春管理的景顺长城新兴成长,今年以来的回撤幅度均缩小至8%左右。

基金“回血”,基金评论区也热

闹了起来。有基民感慨“终于回本了”;有基民在下跌时抄底,自4月中旬以来的浮盈水平已经超过14%;有基民后悔“来晚了,还没入场”。不过,更多的基民陷入纠结,“基金回本,究竟跑还是不跑?”

市场进入聚焦业绩阶段

展望后市,富国基金表示,我国经济处于持续复苏轨道,市场仍有进一步上行动力。进入7月,市场对即将密集披露的经济数据保持高度关注。7月上旬是半年度上市公司业绩预告密集披露期,市场逐步进入“聚焦业

绩”阶段,部分业绩大幅改善的公司或蕴含新的投资机遇。

丹羿投资认为,A股经过6月的快速上涨,后市大概率呈现高位震荡态势。在整体经济复苏、流动性充裕的背景下,市场易涨难跌。仁桥资产

表示,对后市整体研判乐观,但板块表现会出现结构性差异。

具体到行业方向上,当前市场主要关注高景气的新能源板块和困境反转的消费板块。丹羿投资认为,新能源行业景气度高、供需两旺,但股价、估值也在

高位,赛道拥挤,需要持续跟踪行业和公司变化,确认风险收益比合适时再考虑介入;消费是典型的困境反转行业,景气度有所回升,且经过一年多的调整,目前估值较低,赛道拥挤度不高,部分投资标的有望迎来“戴维斯双击”。

农银汇理基金邢军亮:

在高贝塔赛道“踮起脚尖”



基金经理点名

●本报记者 徐金忠

来自农银汇理基金的邢军亮,投资风格的显著“标签”是聚焦新能源行业。邢军亮认为,新能源行业的高贝塔属性无法忽视,作为基金经理,他希望在高贝塔行业中“踮起脚尖”,寻找更优质的机会。

在目前的投资布局中,邢军亮紧盯新能源产业特别是新能源汽车产业的变化,包括材料体系、结构件系统、智能化趋势等。7月上旬开始发行的农银绿色能源混合基金,是邢军亮在新能源投资上的“新作”。

无法忽视的高贝塔属性

“不要忽视行业的高贝塔属性。”邢军亮的观点十分鲜明。他认为,绿色能源革命启动了新一轮的能源、科技创新周期,虽然仍在起步阶段,但能源新趋势的投资价值和意义显著。符合

高质量发展转型要求,兼顾调结构和稳增长需求的绿色投资带动的产业链将在未来提供新的投资确定性。新能源产业链企业尽管面临市场预期的潮起潮落,但优质龙头企业的基本面中长期确定性足以经受时间的考验,并站稳“脚跟”。

邢军亮指出,海外市场流动性收紧、国内疫情多点散发以及地缘局势因素造成原材料上涨,三重压力影响了大部分身处中游制造领域的新能源产业链企业。相关公司业绩出现波动,又影响了二级市场预期,导致市场一度出现调整。邢军亮表示,随着传统能源的价格高企,新能源的需求景气将持续向上,行业的高景气度将在产业链的多个环节持续推动优质公司做强做大。此外,新能源产业链企业普遍布局“第二增长曲线”,这将带来新的投资机会。

遴选优质标的

邢军亮如何在高贝塔属性的新能源行业“踮起脚尖”?

邢军亮正在管理的农银新能源混合基金,其投资表现已被市场广泛认

可。邢军亮表示,将继续布局以制造业逻辑为基础的核心领域,“遴选优质标的,并重仓持有”。

对于优质标的,邢军亮有两大筛选标准:一是优秀的公司管理层,二是优秀的成本控制能力。邢军亮在新能源投资上,将持续拓展范围。在他看来,新能源汽车投资看似是上游原材料、中游制造、下游整车的投资逻辑,但由于处于高景气扩张中,各个环节都在快速变化。邢军亮将在中游制造环节进行拓展,除了关注原材料、结构件等领域,还将在新能源汽车智能化领域寻找机会。在下游整车领域,他也将围绕新能源汽车的全新商业模式和服务模式等方面,寻找新的机会。

“整车企业方面,在规模上量后,成本效应非常明显,盈利能力将迅速增强。同时,整车企业的出海能力也在增强。”邢军亮表示。

在汽车智能化领域,邢军亮认为,这部分投资标的目前相对有限,市场资金博弈比较激烈。但是,作为中科院微电子博士,他长期研究新能源与电子行业,有能力挖掘汽车智能化领域的投资机会,正是他在新能源汽车赛道“踮起脚尖”的体现。

潮涨或潮退? 谁在主导经济周期

□兴证全球基金 文倩玉

理论的研究。

理解蛛网理论很简单。假设有一群农民,要决定现在用多大比例的土地来种土豆。如果今土豆价格很高,每个农民自然抢着种土豆,但到第二年,市场上的土豆就会堆积如山,过量的供给将压低土豆价格。这时经历了失望的农民会减少土豆种植,结果下一年土豆价格又会上涨,故事就再度回到最初的起点。

这就是经济周期的一个简单缩影:农民们一直在努力依据市场情况调整自己的行为,但却让市场在过热和过冷之间来回波动。不难看出,其中两个重要因素在起作用,一是从投资到产出之间的时滞,二是制定投资计划时的信息不完全。正如第一位提出周期的经济学家米格拉萨

言,“萧条的唯一原因就是繁荣。”著名经济学家熊彼特也曾说过类似的话:“周期并不像扁体那样,是可以单独摘除的东西,而是像心跳一样,是有机体的核心。”

如果我们把经济体想象成一个巨大的机器,每个小部门的震动,通过传导,最终形成了整个经济体的周期性的共振。

因为周期的存在,经济发展的历史也总充满着勃勃的朝气。认识到这一点的我们可以做什么?首先,精准测量不可为,但感知水位却可为。股市的变动也离不开真实的经济周期。如果我们只把眼光聚焦资本市场,以沪深300指数为例,拉长时间来观察,在3-5年的维度上,的确存在明显的周期现象,当前时点,在经历了超过1年的下跌之

后,可以说我们正处在一个相对合适的历史水平。

当然,周期教给我们更重要的一课,是逆向思考的重要性。

志得意满,全然乐观之时,要提醒自己警惕风险的存在;接连受挫、悲观绝望之际,则要相信这可能是柳暗花明的开始。



多管齐下求“保壳” “迷你基金”自救忙

●本报记者 徐金忠 万宇

近日,诺安基金知名基金经理蔡嵩松接手了一只规模仅有201.11万元的“迷你基金”。

目前市场上的“迷你基金”不在少数,Wind数据显示,有超过1600只基金的规模均不足5000万元。除了调整基金经理,基金公司还用转型、清盘等方式处理“迷你基金”。公募人士提醒投资者,尽管一些“迷你基金”短期业绩靓丽,但要注意净值波动幅度较大、可能面临清盘等风险。

调整基金经理

诺安基金日前发布公告称,因工作调整,蔡嵩松担任诺安优化配置的基金经理,原基金经理吴博俊仍担任诺安进取回报基金及诺安利鑫基金的基金经理。

2022年一季报显示,诺安优化配置一季度末的基金份额为143.82万份,基金资产净值为201.11万元,是一只不折不扣的“迷你基金”。作为诺安基金的知名基金经理,蔡嵩松目前管理基金的资产总规模约为284亿元。

针对蔡嵩松此次接手“迷你基金”,有分析人士表示:“顶流基金经理接手‘迷你基金’,可能主要是为了做大基金规模。行业中,有不少基金经理将‘迷你基金’做大的案例。”

实现“逆袭”的例子确实不少。例如,前海开源基金的崔宸龙于2020年7月20日接手前海开源公用事业基金,该基金在当年二季度末的规模只有0.13亿元,2020年年底的规模增长至4.84亿元。2021年年底,这只基金的规模增至258.16亿元。另外,广发多因子基金2019年年底的规模为1.38亿元,2020年年底微降至1.24亿元。到了2021年年底,该基金规模飙升至233.3亿元,其中的重要“变量”是,2021年7月2日杨冬出任该基金的基金经理,与唐晓斌共同管理该基金。

“保壳”招数频出

Wind数据显示,截至7月4日,市场上有1603只基金规模均不足5000万元,其中337只基金规模甚至不到1000万元。

“不少‘迷你基金’不会立刻清盘,因为‘壳’价值。有资金需求的时候,‘壳基金’马上可以上市,相比再去申报新基金省时省力很多。”有基金公司机构业务部人士告诉中国证券报记者。

“换帅”只是“迷你基金”起死回生的一种办法,公募基金行业还有其他“保壳”招数。其中,基金转型也是基金公司“保壳”的常用方法,一些基金在转型后取得了规模和业绩的双增长。近年来,还有基金公司尝试用基金合并的方法来解决单只基金规模过小的问题。

不过,部分基金公司更倾向于选择清盘方式处理旗下“迷你基金”,如一些投资主题长期不在风口上的基金。近年来,基金清盘速度加快。据Wind统计,截至7月5日,今年以来已经有95只基金清盘。2021年和2020年,分别有254只基金和173只基金清盘。

投资“迷你基金”需谨慎

虽然面临“保壳”或清盘的压力,但一些“迷你基金”业绩较好。在今年收益率排名靠前的基金中,多只基金规模较小。

对于“迷你基金”取得较好业绩的原因,有公募基金人士分析指出,规模较小的基金投资小市值个股较灵活,不用担心大额资金进出影响持仓,个股调整过程中也不需要过多考虑流动性和冲击成本因素,产品管理能更好地体现投资思路。同时,规模小的基金还能更好地享受到“打新”红利。

上述分析人士也表示,一些规模较小的基金可能持仓相对集中,在取得较高收益的同时,净值波动幅度较大。此外,“迷你基金”可能存在规模过小导致产品清盘的风险,建议投资者在投资此类基金时慎重选择。

细分领域投资机会丰富 公募上半年调研力度大增

●本报记者 杨皖玉

今年上半年,公募基金公司调研A股上市公司达59158家(次),同比增长123%。具体来看,公募对机械、电气设备、电子等细分领域“兴趣颇高”,对相关公司调研频繁。

业内人士认为,市场将持续考验机构投资者的选股和交易等多重能力,对于蕴含长期潜力的行业,公募会通过调研给予更多关注。

调研“火力全开”

Wind数据显示,今年上半年,公募对A股上市公司共计调研59158家(次),同比增123%,被调研个股数量合计达1601只。

“今年上半年市场对于机构投资者来说,考验是全方位的,特别是在选股和交易等方面。”一位北京大型公募人士表示,市场波动大,好企业越来越难找,因此需要反复调研和验证。

上述人士透露,虽然上半年基金经理出差调研不是很方便,但是线上调研随时可以进行,一定程度上提高了调研的效率,这也是公募调研力度提升的原因之一。

Wind数据显示,上半年,参与调研的基金公司中,嘉实基金调研次数最多,达1326次;富国基金、华夏基金、南方基金的调研次数均超过1000次。调研次数超过500次的基金公司共有50家。

“深度研究肯定不能只靠案头工作或者听路演,必须要去企业看。”嘉实基金人士对中国证券报记者表示,公司一直鼓励基金经理“走出去”,强调研究与投资互为体,基金经理必须亲自调研,研究员要

深度研究。“前去调研的基金经理或研究员特别重视和企业所在产业链上下游的公司以及企业高管以外的沟通,以便于相互印证。”

聚焦细分领域

从行业分布来看,Wind数据显示,公募基金所调研的上市公司涉及工业机械、电气部件与设备等诸多细分领域。其中,工业机械、电气部件与设备、电子元件细分领域获调研的上市公司最多,涉及的上市公司分别有136家、96家、94家。

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦干认为,调研情况一定程度上体现了公募对于不同行业感兴趣的程度。“公募高频调研工业机械、电气部件与设备、电子元件细分领域,与去年12月以来相应个股回调幅度较大,投资机会出现有关,更与我国经济结构转型升级背景下,一些细分领域的上市公司拥有长期发展潜力,蕴含丰富且长远的投资机会有关。”

Wind数据显示,上半年,容百科技共计得到247家(次)基金公司的调研。此外,炬光科技、高测股份、澳华内镜、汇川技术、盛美上海5家公司接待前来调研的基金公司均超200家(次)。

资料显示,容百科技从事锂电池正极材料的研发、生产和销售。截至7月5日收盘,容百科技股价为141.9元,今年以来涨幅达23.05%。今年5月中信证券发布研报称,参考锂电产业链各环节龙头企业的估值水平以及公司市占率显著提升预期下带来的估值溢价,给予容百科技2023年25倍市盈率,对应目标价163元。