

市场风格分化 小盘股基金表现亮眼

近一段时间以来,市场风格分化明显,大盘股整体表现疲软,小盘股则走势强劲。投资于小盘股的“橱窗基金”金元顺安元启业绩表现出色,该基金在受到市场热捧的同时选择急流勇退,暂停申购。除金元顺安元启外,中庚小盘价值、招商量化精选等聚焦于小盘股的基金业绩均有亮眼表现。业内人士表示,小盘股行情至少还将持续1年,投资小盘股及相关基金正当时。

● 本报记者 葛瑶 见习记者 赵若帆



值得注意的是,该基金第二大重仓股大港股份,7月以来股价累计上涨超150%。

绩优小盘股基金频现

金元顺安元启闭门谢客,不少投资者感到遗憾,纷纷寻找类似的替代基金。实际上,在小盘股表现强势的背景下,市场近期涌现出不少持仓分散、业绩优异的小盘股基金。

知名基金经理丘栋荣管理的中庚小盘价值便是其中之一。Wind数据显示,聚焦于小盘股的这只基金自成立以来取得了27.03%的年化回报。今年二季度基金净值增长率达3.26%,超越同期业绩比较基准收益率。该基金持仓同样具有分散、均衡的特点。作为一只股票型基金,其持股集中度保持在40%-50%之间。截至二季度末,该基金前十大重仓股中有7只个股市值在200亿元以内,持仓覆盖工业、材料、医疗保健、信

息技术、可选消费等多个行业。不过,8月22日,中庚小盘价值宣布暂停1万元以上的大额申购。

此外,带有量化色彩的招商量化精选近期同样有出色的业绩。资料显示,近一年以来,这只基金收益率达10.12%,远超-10.92%的同类平均水平。招商量化精选由基金经理王平管理,截至6月30日,规模仅为2.55亿元。资料显示,招商量化精选善于挖掘材料、工业、能源行业的中小盘价值股。截至二季度末,其前十大重仓股中有5只个股市值在100亿元以内;第一大重仓股泰和科技和第五大重仓股醋化股份市值均不足60亿元,二季度以来股价持续上涨,涨幅分别为15.28%、34.34%。

小盘股行情有望持续

业内人士认为,小盘风格表现强势是小盘股基金业绩增长的主要推手之一。自4月

27日触底反弹以来,代表小盘股的中证1000指数已累计上涨33.66%,显著跑赢上证50、沪深300等指数。

近期小盘股的强势表现引发市场关注。中信建投陈果团队表示,在4月末市场反弹后,中小盘风格的强势已经得到确认,从时间上看,至少还有1年的趋势性行情。陈果团队同时强调,更加看好能够受益于新兴产业快速发展、业绩维持高速增长的中小盘景气方向。

长期来看,基金经理对成长股投资表示乐观。有基金经理表示,首先,从货币供应角度来看,我国经济结构处于转型之中,整体货币供应将保持增长。其次,从经济转型的角度来看,资本市场利好不断,直接融资占比不断提高,将会有更多高景气行业中的优秀公司通过资本市场融资,带来层出不穷的结构性投资机会。最后,从产业的角度来看,中国制造业发展势头十足。

热门基金闭门谢客

从单笔申购限额1万元,到限额100元,再到50元,业绩表现亮眼的金元顺安元启屡屡“加码”限制申购。日前该基金正式暂停申购,在受到市场热捧的同时选择闭门谢客。

数据显示,由缪玮彬掌舵的金元顺安元启成立于2017年11月14日,自成立以来收益率高达244.32%。今年以来,在A股市场震荡、权益类基金业绩表现普遍欠佳的情况下,该基金依旧取得了31.74%的回报率,远超同期沪深300指数和业绩比较基准收益率。

资料显示,自成立以来,该基金便专注于小盘价值和小盘均衡的投资风格,持仓分散且均衡,个股仓位均不超1%。以该基金最新持仓为例,截至二季度末,其前十大重仓股中一半为股票代码以“002”开头的个股,涵盖工业、信息技术、可选消费、医疗保健等多个行业,持股集中度仅为8.07%。值

多个行业受青睐 私募调研折射选股思路

● 本报记者 王祥 见习记者 魏昭宇

7月以来A股市场震荡调整,个股结构性机会此起彼伏。头部私募机构对于上市公司的调研频率居高不下。从调研方向来看,电子、电力设备、医药生物、食品饮料等行业的上市公司频频“上镜”,高景气与基本面修复成为不少头部私募在选择调研方向、深挖结构性机会时的两大抓手。

调研热度不减

Wind数据显示,截至8月24日15时,7月以来,对A股上市公司调研超过40次的证券私募机构共有43家。淡水泉、高毅资产、同犇投资等多家百亿级私募在此期间的调研次数超过70次。从8月以来的情况来看,调研次数超过30次的证券私募机构数量达到10家。从高毅资产、景林资产、淡水泉、重阳投资四家老牌百亿级私募近期调研情况来看,7月以来这四家私募对上市公司的调研次数分别达87次、72次、96次、44次,8月以来的调

研次数分别为39次、35次、49次、20次。

另外,部分中型私募也在7月以来频频调研。数据显示,青骊投资、名禹资产、理成资产等多家中型私募机构7月以来对上市公司的调研次数超过50次。

某中型私募负责人称,该机构在7月对几家消费电子行业上市公司进行现场调研之后,准确把握了8月该板块的一轮主题性投资机会,调研对投资的收益支持较为明显。

多个行业获共同关注

中国证券报记者梳理了7月以来高毅资产、景林资产、淡水泉、重阳投资调研有重合的公司信息发现,共计有40家上市公司获得2家百亿级私募的共同调研,14家上市公司的调研活动获得3家百亿级私募的集体参与。另外,还有4家上市公司调研活动获得4家百亿级私募的共同“捧场”,这4家公司分别为温氏股份、杰瑞股份、华东医药和海康威视。

从行业分布来看,高毅资产等前述四家老牌百亿级私募7月以来累计调研了169家

上市公司,所属行业较为集中的有医药生物(29家)、电子(19家)、电力设备(18家)、机械设备(15家)、计算机(10家)。与此同时,四家私募合计调研次数超过两次的有63家上市公司,按照申万一级行业分类,医药生物、电子、电力设备、计算机、食品饮料等行业的上市公司数量居前;按照申万二级行业分类,电池、医疗器械、化学制药、消费电子、汽车零部件等行业的上市公司数量较多。

国信证券监测数据显示,8月第一周,百亿级私募对A股上市公司调研次数最多的行业为医药、基础化工、电子、食品饮料,调研次数分别为31次、13次、13次和13次;8月第二周,百亿级私募调研最多的行业分别为电子、食品饮料、基础化工,调研次数分别达43次、34次和31次。

两大抓手显现

针对近期在上市公司调研和行业调研上偏好的问题,重阳投资合伙人寇志伟表示,目前重阳投资在上市公司调研和实际组合搭建

上比较分散,主要包括三类上市公司:一是现金流稳定、高股息的传统价值类公司;二是受益于新一轮产业周期的“专精特新”企业;三是估值回到合理区间的白马股,主要看好其在下一轮经济上行周期中会有更强的基本面修复爆发力。

进一步从目前私募业内在上市公司调研方面的反馈来看,高景气与基本面修复成为目前头部私募在选择调研方向时的两个重要抓手。

星石投资副总经理、首席策略投资官方磊称,市场整体预计将持续震荡,该机构在投研工作中会更加关注估值合理且后期景气度有望持续上行的行业与优质公司。另外,与宏观经济复苏更加密切的行业,其基本面正在持续好转,其中的优质企业具备更强的股价上行驱动力,该机构在调研中也会重点予以关注。

明泽投资董事总经理马科伟称,目前该机构在上市公司调研与行业投研方面,正持续聚焦各主要的高景气赛道。除新能源等人气行业之外,券商、农业等板块的低位复苏机会和景气转强机会也值得重点关注。

广发基金樊力谨:

关注港股市场四个方向投资机会

● 本报记者 万宇

今年以来,美联储超预期加息、地缘冲突等因素让全球市场的波动显著加大,对各类事件反应较为敏感的港股,年初以来走势一波三折。广发基金基金经理樊力谨近日在接受中国证券报记者采访时表示,港股估值已经到达历史较低水平,影响港股的两个因素——国内经济基本面和全球流动性环境未来都将有所改善,他建议关注港股市场上的可选消费、医疗保健、高端制造和科技互联网四个产业方向的投资机会。

将增长作为重要选股因子

Wind数据显示,截至8月19日,恒生指数近一年累计跌幅超过20%,最大回撤超30%。在此期间,部分基金产品表现相对抗跌,相对大市取得明显的超额收益。银河证券统计显示,樊力谨管理的广发港股通优质增长A近一年净值下跌16.79%,在26只港股通

偏股型基金中排名第2。

作为广发基金新生代港股基金经理,樊力谨表现出鲜明的成长风格特点,他将增长作为最重要的选股因子。“股价可以拆分为盈利与估值两个驱动力,其中影响估值的核心变量是无风险利率,无风险利率影响的主要是持股收益率的分布,而决定这家公司能否长大的核心在于盈利能否持续增长。”樊力谨介绍,他在选股时聚焦增长的空间和可持续性,着重分析市场空间、行业竞争格局、企业竞争壁垒等,希望挖掘可持续发展的优质企业。

从组合持仓来看,樊力谨以可持续高增长(核心底仓)、中期高景气(中坚力量)、增长前景改善(收益增强)三类公司构建投资组合。其中,在核心底仓中,他会侧重关注两大类公司:第一类属于成本领先型的企业,通常处于微笑曲线的左端,产业链的最上游;第二类属于具备强定价能力的企业,通常处于微笑曲线的右端,产业链的最下游。

过去一年港股市场走势低迷,但广发港股通优质增长始终保持8成以上仓位运作。同时,持股集中度较高。国泰君安证券研究报告显示,在樊力谨管理期间,广发港股通优质增长前十大重仓股在股票资产中的比例较高,维持在60%-65%。

较高的仓位和持股集中度,是这位90后基金经理的投资特点之一。而在外界看来,敢于重仓是建立在深入研究的基础上的。

“如果不能做到重仓持有一家,一开始就没有买入的必要。同时,如果只能持有一家少量的边缘仓位,说明对持有标的的信心不足,反映的是研究不够扎实。”樊力谨表示,港股市场的流动性一般,这对基金经理的深入研究提出更高的要求,需要思虑周全后再出手,做“谋定而后动”的投资。

看好港股中长期表现

经历两年多的调整,港股估值已经到达历史较低水平,引起了不少投资者的关注。未

来港股市场将如何演绎?

站在当前时点,樊力谨对港股的中长期表现持较乐观的态度。“一方面,经济基本面延续复苏态势,带动上市公司盈利预期改善;另一方面,海外市场流动性最紧张的阶段逐步过去,随着欧美通胀预期见顶回落,港股上市公司估值压制因素有望逐步解除。”他说。

具体而言,在板块上,樊力谨当前主要关注可选消费、医疗保健、高端制造、科技互联网这四个方向。理由主要有三:一是长期来看,这些板块市场空间大,符合产业升级大方向和他的投资体系;二是中周期视角下,这些板块的港股上市公司能够更好地利用资本市场的制度红利,助力自身成长;三是短期而言,这些板块的上市公司能够显著受益于经济复苏。

樊力谨预计,随着经济高频指标的企稳回升,投资者的悲观预期有望持续修复,这些板块的上市公司有望迎来系统性的重估机会。

次新基金业绩分化明显

● 本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

今年以来A股市场震荡下行,次新基金业绩分化明显。数据显示,截至8月23日,去年四季度至今年一季度成立的次新基金自成立以来平均收益率为0.36%,首尾业绩相差74.12个百分点。

首尾业绩差逾74个百分点

Wind数据显示,去年四季度至今年一季度共有830只主动权益类基金成立(不同份额分别计算)。

在经历了今年以来的市场震荡之后,这些次新基金出现了明显的业绩分化。截至8月23日,上述次新基金成立以来的平均收益率为0.36%,其中,有406只基金成立以来的收益为正,占比约48.92%。

虽然平均收益率为正,但这些次新基金的业绩分化明显,首尾的业绩差超过74个百分点。具体来看,成立于2022年3月29日的泰达宏利景气智选18个月持有A,累计收益率高达44.62%;而排名最后的一只成立于2021年11月的次新基金,其净值的跌幅已经达到29.50%。

不同类型的次新基金业绩也有明显的差异。Wind数据显示,91只普通股票型次新基金成立以来的平均收益率为0.02%,其中有41只成立以来的收益为正,占比约为45.05%。13只平衡混合型次新基金成立以来的平均收益率为7.14%,其中有9只获得正收益,占比约为69.23%。642只偏股混合型次新基金成立以来的平均收益率为0.28%,其中314只获得正收益,占比约为48.91%。84只灵活配置型次新基金成立以来的平均收益率为0.27%,其中42只获得正收益,占据半壁江山。

另外,新能源、低碳经济、先进制造等行业主题基金,诞生了很多绩优次新基金。例如,截至8月23日,成立于去年12月13日的中信建投低碳成长A,成立以来的收益率为40.06%;成立于今年3月1日的广发先进制造A,成立以来的收益率高达38.76%。

规模变化明显

业绩的分化自然也带来次新基金规模的分化。以业绩靠前的泰达宏利景气智选18个月持有A、中信建投低碳成长、广发先进制造、鑫元清洁能源为例,上述次新基金截至二季度末的份额分别为2.36亿份、5.60亿份、2.34亿份、0.47亿份;上述基金的成立规模分别为2.28亿份、6.98亿份、1.86亿份、0.11亿份。可以看到,绩优次新基金多数都获得了基金份额的增长,部分基金产品更是在短时间内迎来规模的明显上升。

而在业绩表现相对较差的一端,部分次新基金的规模也有明显的变化。例如一只成立于去年11月的沪港深基金,截至二季度末的基金份额为5.78亿份,该基金的成立规模为3.21亿份。另一只成立于去年12月的港股通基金,截至二季度末的基金份额为16.11亿份,该基金的成立规模为15.60亿份。可以看到,尽管阶段性业绩承压,投资者还在净申购这些次新基金。

对此,公募人士表示,次新基金的业绩表现和规模变化之间,有比较复杂的互相影响关系。

“次新基金净值涨得太快,容易引发持有人落袋为安;阶段性业绩表现不佳,反倒可能迎来投资者的加仓。当然,也不能一概而论。比如一些发起式的绩优次新基金很可能收获业绩和规模双赢。”上海一家基金公司市场部负责人表示。

看好结构性机会

近期,市场行情持续震荡,这也为次新基金带来了不小的压力,特别是一些前期业绩表现不佳的次新基金。“基金成立之初的净值曲线一旦走坏,后面再要拉回来,需要更多的努力和更好的行情配合。”一位基金经理表示。

不过,整体而言,虽然市场多变,但机构对于结构性的机会仍然充满信心。

“近期对于市场风格切换的讨论较多,在赛道拥挤度过高、赚钱效应较强的行情中,部分机构获利了结。市场调整更多的是由于情绪面的波动,基本面并没有超预期的变化。展望后市,短期仍将延续震荡格局,存量资金继续博弈,结构性机会贡献主要超额收益的局面会延续一段时间,在10月前后可能会迎来市场风格切换。”德邦基金表示。

永赢基金则称,部分板块由于交易相对拥挤可能出现调整,但无需过度悲观,可逐步关注风格切换。目前市场压力主要来自成长板块持续上行后面面临的调整压力,而中长期走势仍取决于基本面与内外流动性环境。目前经济仍在温和复苏过程中,政策面相对积极,对权益资产走势应乐观看待。

“近期市场高低估值板块分化较为明显,这一问题值得关注,但仍可在高景气行业中根据估值性价比寻找机会。大消费板块可以结合经济、行业高频数据密切跟踪。在盈利预期确认改善的过程中,逐步考虑风格切换问题。”永赢基金表示。

成立以来收益率较高的次新基金				
基金简称	成立以来收益率(%)	单位净值(元)	基金成立日	
泰达宏利景气智选18个月持有A	44.62	1.40	2022-03-29	
泰达宏利景气智选18个月持有C	44.45	1.40	2022-03-29	
汇添富鑫盈灵活配置C	42.62	2.47	2022-01-17	
中信建投低碳成长A	40.06	1.36	2021-12-13	
中信建投低碳成长C	39.68	1.36	2021-12-13	
汇添富鑫盈灵活配置D	39.09	2.47	2022-01-17	
广发先进制造A	38.76	1.34	2022-03-01	
广发先进制造C	38.50	1.34	2022-03-01	
鑫元清洁能源A	37.61	1.33	2022-01-26	
鑫元清洁能源C	37.32	1.33	2022-01-26	
融通新能源C	35.91	3.19	2022-03-25	
建信潜力蓝筹C	34.58	4.23	2022-01-25	
鑫元长三角区域主题A	32.65	1.29	2022-03-30	
鑫元长三角区域主题C	32.43	1.29	2022-03-30	
长城新能源A	32.16	1.29	2022-01-19	
长城新能源C	31.71	1.29	2022-01-19	
招商能源转型A	30.97	1.27	2022-02-08	
中加低碳经济六个月持有A	30.89	1.26	2022-03-22	
中加低碳经济六个月持有C	30.45	1.26	2022-03-22	
招商能源转型C	30.42	1.26	2022-02-08	

数据来源/Wind 截至8月23日