

知名基金经理隐形重仓股浮出水面

●本报记者 葛瑶 李岚君

睿远基金、中庚基金、汇丰晋信基金旗下基金半年报相继披露,相比于仅披露基金前十大重仓股的二季报,半年报披露了基金的完整持仓情况。因此,傅鹏博、赵枫、丘栋荣、陆彬等知名基金经理的隐形重仓股得以浮出水面。从具体持仓来看,赵枫、丘栋荣两人不约而同抄底港股。展望后市,多位基金经理一致认为,权益市场仍有较多投资机会值得挖掘。

加仓港股

从隐形重仓股来看,睿远基金傅鹏博管理的睿远成长价值偏爱煤炭、光伏、新能源以及医疗板块个股。睿远成长价值的半年报显示,截至6月30日,位于该基金持仓第十一位至第二十位的隐形重仓股分别是先导智能、大族激光、卫宁健康、新宙邦、三诺生物、思摩尔国际、晋控煤业、金博股份、广和通、广汇能

源。与去年末的持仓组合比较来看,两只煤炭股晋控煤业、广汇能源新进成为基金前二十大重仓股。

睿远基金另一位知名基金经理赵枫管理的睿远均衡价值三年则着重加仓港股。半年报显示,上半年睿远均衡价值三年增持较多的五只股票分别是碧桂园服务、宁德时代、美团-W、东方财富、三一重工,其中两只为港股。截至6月30日,除此前披露的前十大重仓股外,该基金的前二十大重仓股还包括思源电气、华润啤酒、三一重工、宁波银行、舜宇光学科技、宏发股份、威高股份、华峰化学、泰和新材、广电计量。

无独有偶,中庚基金丘栋荣也用加仓的方式表达了对港股的看好。基金半年报显示,中庚价值领航在上半年买入较多的五只股票均为港股,分别是中国宏桥、美团-W、中国海洋石油、中国海外发展、快手-W。该基金的基金经理丘栋荣表示,上半年,港股估值处于绝对底部,存在系统性机会,因此提升港股配置

比例至上限。

值得注意的是,中庚价值领航持有人结构中,机构占比持续提升。通联数据显示,截至6月30日,该基金的机构持有比例为61.56%、个人持有比例为38.44%,相比去年同期的50.12%和49.88%,该基金明显受到机构投资者青睐。

汇丰晋信基金陆彬则在上半年抄底医药板块,凯莱英、药明康德等医药白马成为其新进重仓的个股。基金半年报显示,截至6月30日,陆彬管理的汇丰晋信动态策略持仓第十一至第二十位的隐形重仓股分别是杭可科技、完美世界、艾为电子、凯莱英、四维图新、药明康德、恒逸石化、东方通、用友网络、中望软件。

看好权益资产回报

展望后市,多位知名基金经理表示,经济基本面将保持较强韧性,权益市场仍有较多投资机会可以挖掘。

对于后市的投资方向,傅鹏博在半年报中表示,将全面考察备选公司的中长期成长能力、竞争的壁垒和优势等要素,利用各估值工具评估公司的估值水平。半年报披露后,将继续发掘投资机会,特别是经营依旧具备韧性的公司,尽力控制好净值的波动。

陆彬则依旧看好成长股。他表示,优质成长行业和公司层出不穷,未来几年有望实现较快的复合增速,这一大趋势并不会随着短期资本市场的波动而改变。经过中观行业比较和自下而上个股研究,当前不少成长行业和公司估值因为市场下跌或者业绩增长,已经具备较大的投资吸引力。

赵枫坦言,考虑到下半年的市场环境,组合获取超额收益存在较大挑战。过去几年来,A股市场的有效性大幅提升,企业构建竞争壁垒的要素也在随之发生变化。

“对我们而言,没有一招制胜的绝招,要巩固优势,也要不断学习和进化,不断适应新的社会变化。”赵枫在半年报中表示。

基金经理看好半导体设备材料细分赛道

●本报记者 余世鹏 见习记者 张韵

近期,半导体板块在经历8月上旬的一波上涨后出现回落。有基金经理分析认为,前期的上涨主要与估值修复有关。对于后市走向,多位基金经理表示,虽然半导体行业整体仍处于低景气阶段,但半导体设备材料等细分领域值得关注。

冲高回落

Choice数据显示,8月上旬,半导体板块多只个股涨势明显。其中,大港股份8月2日至11日连续收获8个涨停板。8月19日股价创近六年新高后出现回落。此外,气派科技、东尼电子、康强电子、通富微电、天岳先进、创耀科技、江丰电子等多只个股月内最高涨幅超过50%。其中,天岳先进、江丰电子股价更是创上市以来新高。不过,与大港股份类似,这些个股近期均出现回调。

半导体基金方面,8月前期单位净值普遍上涨。Choice数据显示,长城久嘉创新成长混合基金、前海开源沪港深新硬件基金、博时半导体主题混合基金、银河创新成长混合基金、金信深圳成长混合基金、招商科技创新混合基金等20余只基金月内最高单位净值较月初净值上涨超过10%。近期,受到板块和市场整体回调影响,半导体基金单位净值也有所下降。

估值修复

对于前段时间的上涨行情,创金合信基金经理刘扬认为,这或许与行业的估值修复有关。他表示,半导体行业在年初时估值过高,加上当时市场对全球经济增速较为担忧,PC、手机等消费需求和服务器、数据中心等投资需求下滑,导致半导体行业景气度下行。而到今年4月底,行业平均市盈率已经降到35-40倍区间,属于历史较低水平。所以,从5月到7月,半导体行业开始出现估值修复行情。

半导体基金的管理规模和持股变化也在一定程度上透露出市场投资主体对该行业估值修复的认可。

Choice数据显示,在管理规模上,截至8月25日,鹏华中证信息技术指数基金(LOF)、鹏华国证半导体芯片ETF联接基金、天弘中证芯片产业指数基金、华安CES半导体芯片行业指数发起基金、申万菱信中证申万电子行业投资指数基金(LOF)等多只基金管理规模较年初上涨超过40%。其中,鹏华的两只基金管理规模均实现翻倍,鹏华中证信息技术指数基金(LOF)管理规模涨幅达到253.3%。

在持仓变化上,二季度,超过30%的半导体基金选择加仓原有的第一大重仓股。融通互联网传媒灵活配置混合基金加仓幅度最大,其对移远通信的持仓数量较一季度末增加近60%。在个股选择上,二季度将北方华创、兆易创新和思瑞浦作为第一大重仓股的基金数量相对较多,选股集中度较一季度有所提升。

结构分化

中国证券报记者调研发现,多位基金经理认为,半导体行业仍处于低景气阶段,周期性拐点尚未出现,不过可以关注结构性分化中的投资机会,半导体设备材料细分赛道或能有逆势上涨的行情出现。

博时基金曾豪表示:“目前半导体行业整体景气周期是向下的,到明年下半年才会出现拐点。不过,半导体的设备和材料细分行业可能会穿越周期,因为它们有极强的阿尔法。”

金信稳健策略基金经理孔学兵也表示,半导体行业更加强调阿尔法,不同应用领域的景气度差异巨大,竞争格局迥异,细分赛道和个股的选择是值得重视的。在半导体下行周期的尾部阶段,车载与光伏功率半导体、模拟芯片、设备和零部件等领域有更多的投资机会。

在大成蓝筹稳健基金经理王帅看来,分化是未来半导体板块最主要的一个特征。他认为,跟随全球景气周期变化的公司预计还会有一年的低景气状态;而对于国产化带动的企业来说,上游的设备材料和高端芯片企业投资前景较为乐观。

诺安基金同样认为,当前半导体板块的市场情绪仍然较低,但是,其中的设备材料细分领域或有逆势上涨的表现,可以看到,该板块虽然在年初估值大幅下挫,但业绩仍旧维持较高增长。下一阶段,该板块有望迎来三到五年的业绩高景气周期。

基金代销巨头营收增速放缓

高质量财富管理平台建设亟待推进

随着蚂蚁基金上半年营收情况的披露,基金代销平台“三巨头”——招商银行、蚂蚁基金、天天基金上半年业绩浮出水面。数据显示,相较于2020年、2021年的高增长,三大基金代销平台今年上半年的营收增速出现放缓或负增长。上半年基金代销规模的缩水,成为代销平台业绩不佳的主要原因。

●本报记者 杨晓玉 王宇露

营收数据不佳

8月25日晚间,恒生电子披露了半年报,其参股的蚂蚁基金上半年业绩随之浮出水面。数据显示,蚂蚁基金上半年实现营业收入53.97亿元,净利润0.83亿元,净利润率为1.54%。值得注意的是,上半年蚂蚁基金的营收和净利润均较去年同期有所下降。2021年上半年,蚂蚁基金营业收入为57.80亿元,净利润为3.25亿元。

数据显示,蚂蚁基金2020年上半年和2021年上半年的净利润和营收均出现了同比大幅增长。净利润方面,2020年上半年同比增长123.15%,2021年上半年同比增长49.29%。营业收入方面,2020年上半年同比增长136.33%,2021年上半年同比增长180.77%。

另一基金代销巨头天天基金上半年也出现了营收数据不佳的情况。东方财富日前发布了半年报,天天基金作为其子公司,业绩也随之披露。这是东方财富第一次独立披露天天基金上半年度营收数据。半年报显示,天天基金上半年实现营业收入22.07亿元,净利润1.02亿元。

虽然往年东方财富并未披露天天基金

的上半年营收数据,不过从其金融电子商务服务业务的营收数据中可见一斑。因为公司的金融电子商务服务业务主要通过天天基金,为用户提供基金第三方销售服务。

今年上半年,东方财富金融电子商务服务业务营收为22.02亿元,同比下滑8.16%。由此推断,天天基金上半年的营收也出现了下滑。而2020年上半年和2021年上半年,该业务营收同比增速分别高达102.25%和109.77%。

基金代销规模下降

一般来说,基金代销平台的营收来源主要为基金代销佣金。因此,可以通过蚂蚁基金、天天基金上半年的基金代销规模、代销业绩的变化,来解释其营收情况的变化。

业内人士向中国证券报记者表示,基金代销平台销售基金的营收来源主要有两个:一是销售基金时,向投资者收取的销售服务费,一般只有C类份额的基金收取销售服务费;此外,货币基金基本上不收取销售服务费。二是向基金公司收取的尾随佣金,尾随佣金从基金公司的基金管理费中提取,范围在50%以内。一般来说,基金公司会和代销平台签署框架协议,不分产品类型,统一费

率,但也会针对重点产品专门制定尾随佣金的费率,相对来说会比较高。

中国证券投资基金业协会官网数据显示,截至二季度末,招商银行、蚂蚁基金、天天基金占据全市场股票+混合公募基金保有规模前三名,分别为7095亿元、6500亿元、5078亿元。相较于2021年末,三家机构的保有规模分别下降10.30%、10.69%、5.46%。

东方财富半年报显示,上半年,天天基金基金销售额为9922亿元,同比增长1.7%,而非货币基金销售额为5078亿元,同比下降4.8%。

招商银行半年报显示,上半年,招商银行财富管理手续费及佣金收入188.73亿元,同比减少8.13%;代理基金收入34.74亿元,同比减少46.95%;代理非货币公募基金销售额1873.07亿元,同比下降45.12%。

深入推进财富管理平台建设

招商银行在半年报中表示,报告期内公司财富管理手续费及佣金收入下降,主要由于市场波动下客户权益类产品配置降低;非货币公募基金销售额降低主要是受资本市场波动影响,公募基金新发募集规模下滑明显,同时客户风险偏好下降,客户财富配置

销售保有规模较高的基金代销机构

机构名称	股票+混合公募基金保有规模(亿元)	非货币市场公募基金保有规模(亿元)
招商银行	7095	8597
蚂蚁基金	6500	13269
天天基金	5078	6695
工商银行	5070	5659
建设银行	3919	4488
中国银行	3083	4724
交通银行	2502	2800
农业银行	2109	2209
浦发银行	1469	1540
民生银行	1444	1506

数据来源/中国证券投资基金业协会
截至二季度末

视觉中国图片 制图/苏振

向偏稳健类的产品转移。

半年报中,东方财富在公司面临的风险和应对措施中表示,公司所提供的一站式互联网财富管理服务,与资本市场的景气度具有较高的相关性,一旦资本市场景气度下降,市场活跃度和投资者热情均会受到直接影响,可能抑制投资者对互联网服务的市场需求,进而影响公司整体业务的盈利能力。

在推进财富管理平台建设方面,招商银行表示,一是快速构建轻型财富类产品矩阵,推出月、季、半年享系列固收基金品牌产品;二是持续改善理财客户体验,通过加快理财产品赎回款到账时间,优化预约赎回功能,优化浮动管理费计提方式等一系列措施,让客户购买更顺畅,持仓更安心;三是丰富线上财富管理投资者教育场景,满足客户“千人千面”的投资需求。基金、理财方面推出“全旅程”陪伴服务,对非货币公募基金和净值型理财的AUM覆盖率超过85%。

东方财富表示,公司将积极推进和实施公司整体战略,坚持以用户需求为中心,进一步加强战略投入,强化技术和产品的研发创新,不断拓展和完善生态圈服务的内容,进一步提高综合服务能力、质量和水平,持续提升用户体验,巩固和增强用户规模优势和用户黏性优势,提高公司整体竞争实力。

重视核心人才 基金经理升职频现

●本报记者 张舒琳

在人才即竞争力的公募基金行业,基金公司向来不吝提拔绩优基金经理。今年以来,已有多家基金公司知名基金经理升任公司高管。近日,万家基金发布公告称,总经理助理、基金经理莫海波升任公司副总经理,这是继泓德基金王克玉、秦毅,兴证全球基金谢治宇等投研人员升职后,又一个绩优基金经理升任副总的案例。

多名绩优基金经理升职

8月24日,万家基金发布公告称,莫海波升任公司副总经理。过往履历显示,莫海波曾任财富证券资产管理部分析师、投资经理助理、中银国际证券证券投资部投资经理等。2015年3月加入万家基金管理有限公司,历任公司投资研究部总监、基金经理、公司总经理助理。

作为万家基金投研骨干,莫海波过往业绩亮眼。Wind数据显示,莫海波共管理6只产品,截至二季度末的管理规模为94.5亿元。莫海波的代表产品万家品质生活,自其2015年8月管理以来的回报率达到287.91%;万家和谐增长自其2015年5月6日管理以来的回报率达到124.86%。莫海波上任后,万家基金共有三位副总经理,均为近一年新上任该职位。

这一现象并不罕见。今年6月,泓德基金出现一日“上新”三位副总经理的情况,王克玉、秦毅、李娇于6月6日同时晋升为公司副总经理。其中,王克玉与秦毅均是公司知名基金经理。这次变动后,泓德基金已有邬传雁、王克玉、秦毅、艾新国、温永鹏、李娇六位副总经理。此外,今年以来,还有兴证全球基金谢治宇、信达澳亚基金李淑彦等人升任公司副总经理。

不少头部公募在选拔高管时,也对优秀

投研人员青睐有加。例如,2020年,易方达基金先后任命旗下知名基金经理张坤、张清华、冯波等为副总经理;2021年,广发基金任命刘格菘、傅友兴为公司副总经理。

高管变更频繁

对于近年来基金行业出现的多个绩优则仕的案例,业内人士认为,此举意图奖励为公司做出重大贡献的人员,同时也是公司挽留优秀投研人才的举措。

“很多基金公司会给公司做出重大贡献的基金经理升职,作为奖励。”一位公募市场人士介绍,升职的标准不仅要考虑基金经理的规模和业绩,还要关注三年甚至五年以上的长期业绩表现,意在形成长效激励机制。

此外,提拔核心人才有利于增强队伍稳定性,增强对知名基金经理的凝聚力。“很多知名基金经理在公司的地位相对强势,有很大话语权

权,因为他们自身具有强大的号召力,基金公司为其升职,也是为了留住核心人才。”某基金评价人士表示。不过,他表示,也有部分明星基金经理在离开原有投研团队后“泯然众人”,基金经理的成就离不开平台和团队的支持。

今年以来,公募基金高管变更较为频繁。Wind数据显示,截至8月25日,今年以来已有95家基金公司发生高管变更。其中,23家基金公司董事长变更,变动人数46位;24家基金公司总经理变更,变动人数45位;53家基金公司副总经理发生变更,变动人数85位;24家基金公司督察长变更,变动人数43位。

8月24日,南华基金发布公告表示,叶柯不再担任公司董事及董事长职务,董事会选举张哲担任公司董事长。此次董事长变更,距离南华基金副总经理王明德离任不足两个月。6月27日,南华基金发布高级管理人员变更的公告称,副总经理王明德因个人原因辞职。仅一日后,王明德就赴任益民基金,担任总经理一职。



新华社图片