

知名基金经理“隐形”持仓曝光

□本报记者 张韵

上市公司陆续披露2022年年报,多名“顶流”基金经理的最新持仓变化浮出水面。

数据显示,盛航股份、普洛药业、旭升集团等获得基金扎堆进场。“顶流”基金经理谢治宇减持梅花生物、普洛药业,冯明远减持光华科技、鞍重股份,朱少醒再度加仓其“隐形”重仓股阳光诺和……

持仓变化浮出水面

梅花生物、普洛药业2022年年报显示,谢治宇管理的兴全合润混合、兴全合宜混合(LOF)2022年四季度合计减持梅花生物超过2000万股,减持普洛药业超过190万股。

刘彦春管理的景顺长城成长混合、景顺长城鼎益混合(LOF)在2022年四季度均减持天味食品。冯明远2022年四季度减持光华科技、鞍重股份,其代表产品信澳新能源产业股票减持约105万股光华科技、减持164.93万股鞍重股份,其管理的信澳智远三年持有期减持鞍重股份52.70万股。郑泽鸿管理的华夏核心制造混合2022年

末成为岱勒新材新进前十大流通股股东,华夏能源革新股票则退出盛新锂能前十大流通股股东。

朱少醒管理的规模超300亿元“独门基”富国天惠成长混合(LOF)再度加仓其“隐形”重仓股阳光诺和,2022年四季度增持156.57万股,累计持股数量占总股本的4.89%。阳光诺和定期报告显示,朱少醒管理的这只独门基自2022年中报进入前十大流通股股东以来,已经连续增持该股。

丘栋荣旗下的中庚价值领航混合、中庚小盘价值股票2022年末分别退出华特达因、永新股份前十大流通股股东。取而代之的是,劳杰男管理的基金汇添富价值精选,陈涛管理的中庚价值先锋分别进入华特达因、永新股份前十大流通股股东。

多只个股获基金扎堆

中国证券报记者梳理近日已披露2022年年报的上市公司时发现,盛航股份、普洛药业、旭升集团等多家前十大流通股股东里出现基金扎堆现象。

盛航股份前十大流通股股东全部为基金。其中,五个席位为公募基金,一个席位是社保基金,剩余

的则是创投、股权投资基金。知名基金经理杨金管理的交银趋势优先成为该股新进前十大流通股股东,居第6位,累计持股数量占流通A股的3.04%。

普洛药业前十大流通股股东中,公募基金占据四个席位,均为近年来的热门基金经理所管基金。不过,谢治宇选择减持,万民远和池陈森则选择增持。池陈森增持尤为显著,普洛药业从2022年三季度末尚不在安信医药健康前十大重仓股,到2022年末一举成为该基金第一大重仓股。

旭升集团前十大流通股股东中,公募基金占据“半壁江山”。李淑彦、朱然管理的信澳匠心臻选两年持有期混合、罗洋在管的广发策略优选混合、广发瑞轩三个月定开混合成为该股新进前十大流通股股东。杨宗昌管理的易方达供给改革混合再度增持该股。

Wind数据显示,这3只基金扎堆的个股主营业务分别为液体化学药品航运,原料药、医药中间体,汽车零部件生产。盛航股份、普洛药业、旭升集团3家公司2022年末归属上市公司股东的扣非净利润均实现正增长。其中,旭升集团增幅尤为显著,同比增超60%。

“科技含量”或成投资关键词

对于后续投资策略,多位基金经理表示,科技成长、数字经济主题或成为2023年的投资主线之一。

南方信息创新基金经理郑晓曦认为,新一轮科技创新周期开启,5G基站和手机、TWS/AR眼镜、云计算、在线办公、工业互联网、汽车智能化等新需求将开始爆发。2023年,半导体有望迎来自主可控和周期拐点上行的共振。

创金合信基金首席经济学家魏凤春认为,从产业视角看,自主可控特别是TMT的数据资源、供应链安全将成为全年主线,数字经济有望成为后续投资的“诗和远方”。

民生加银基金表示,将密切关注稳增长和科技自强、安全发展两条主线。进入3月后,经济复苏的超预期方向或成为市场关注焦点,市场风格或将阶段性回归均衡。

博时基金认为,整体来看,市场下一阶段风格仍然均衡,将沿着经济复苏与新兴产业趋势两条主线展开。A股仍以结构性行情机会为主,将重点关注数字经济、国企改革、中国特色估值体系等投资线索。

品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1831.64点。从成分股的表现看,TCL中环、沪硅产业-U和安集科技等多只成分股表现强势,中国中免、五粮液、泸州老窖等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,当前经济复苏正处于蓄势待发,产业和企业的基本面将是接下来影响市场的主要因素,投资上需更加关注可能超预期的方面。

多只成分股表现强势

上周市场调整,品牌工程指数下跌3.39%,报收1831.64点。

尽管指数调整,不过上周品牌工程指数多只成分股二级市场表现强势。具体来看,TCL中环以10.20%的涨幅排在涨幅榜首位,沪硅产业-U上涨7.80%居次,安集科技和紫光股份分别上涨6.83%和6.12%,北方华创上涨4.91%,宝信软件、中微公司、老凤祥涨逾3%,华润微和我武生物涨逾2%。今年以来,科大讯飞上涨45.08%,紫光股份上涨40.49%,石头科技上涨36.23%,广誉远、TCL中环、天士力、国际旭创、中国软件等多只成分股均涨逾20%。

上周北向资金净流出105.98亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入中国中免7.98亿元,净买入五粮液6.39亿元,净买入泸州老窖、TCL中环、药明康德均超5亿元,净买入山西汾酒4.43亿元,净买入今世缘和恒生电子分别达3.74亿元、3.10亿元,京东方A、亿纬锂能、珀莱雅均获净买入超过2亿元。

经济增长动能将进一步显现

对于近期的市场表现,淡水泉分析认为,近期市场的主要矛盾从经济能否复苏转向经济复苏将以何种速度和力度展开。投资者预期的分歧使得市场呈现波动特征,各类资产表现结构性分化。不过,从数据来看,经济复苏仍保持在既定轨道,预计伴随着政策的落地,经济的增长动能将进一步显现。

展望后市,淡水泉表示,在经济复苏渐次展开的背景下,当前最具有吸引力的机会将产生于那些能够充分获益于经济复苏过程、具有更大业绩增长弹性的周期成长领域以及新兴成长领域的优秀公司。

致顺投资表示,产业和企业的基本面将是接下来影响市场的主要因素,市场节奏也会随之从“信心预期”阶段进入“基本面预期”阶段。投资上需更加关注可能超预期的方面:一是此前投资者普遍预期不强的出口,尤其是机电产品的出口,可能会超预期;二是国内出行和运输领域的修复弹性可能超预期。

九泰基金刘开运:拥抱注册制 集团作战定增淘金

□本报记者 杨皖玉

全面实行股票发行注册制改革启动,为资本市场带来改革春风。在多年坚守定增投资的九泰基金基金经理刘开运看来,这在定增上有系统化打法的基金公司提供了机遇。

集团化作战,发挥项目评审机制和集体决策机制的力量。刘开运将继续基于扎实的基本面研究,进行长期投资、主动投研、深度研究,在差异化打法上找到股票投资的破局之路。

扎实的基本面研究

2013年,九泰基金进入成立筹备阶段。此时,从事PE投资的刘开运也在思考自己的职业发展道路。

“那时一级市场发生了系统性的变化,Pre-IPO模式溢价效应在减小,对于PE机构来说,要么‘往前走’,像VC一样投早投小,要么‘往后走’,做更多的并购业务。”

刘开运表示。

与此同时,2013年到2015年,市场并购重组较多,许多公司都有增发的需求。2014年,九泰基金在成立之初,便确立了以定增投资业务作为主导业务。

“定增业务为我转向二级市场找到了一个契合点。”刘开运说,定增属于比较特别的一种产品,介于一二级市场之间,也比较契合自己过往的从业背景,比较考验从长期视角对一家企业进行分析的能力。

九泰基金成立后所发行的定增公募基金,封闭期也比一般的股票型基金长,通常在2年到5年之间。2021年,这些定增基金陆续由封闭式基金转型为开放式基金,刘开运也逐渐由“一级半”定增市场转到了二级市场。

时过境迁,2023年已是刘开运从事股票投资的第9个年头。经历过市场牛熊的轮转之后,在刘开运看来,无论是之前的一级投资,还是“一级半”的定增市场,到如今

的二级市场投资,投资的底层逻辑是一脉相承的,即基于扎实的基本面研究,进行长期投资、主动投研、深度研究。如今,这一理念也成为了九泰基金的投资基因。

发挥集体决策机制优势

2月1日,兔年资本市场首个重磅改革措施出炉——全面实行股票发行注册制改革启动。刘开运认为,对于定增投资,全面注册制在向机构提出更高投研要求的同时,也为九泰基金提供了发展机遇。

九泰基金在成立之初便为定增业务单独设立了部门——定增投资中心。“研究预审、撰写调研报告、一审、再调研、再审核”,每一个定增标的在定增投资中心都要经历“千锤百炼”。

“整个过程会有大量的调研沟通工作。”刘开运介绍,定增投资中心按照专业分工、坚持对定增投资标的做深入调查研究、基于严格的投资标准审视公司竞争优势、盈利

能力与增长潜力,综合企业估值水平,对定增投资项目做出投资决策。

刘开运表示,过去9年来,九泰基金深耕定增领域,形成了一套系统的打法,并且能够调动整个公司的资源深入研究定增投资。“我们往往需要多只基金共同参与一个定增,通过基金经理集体决策的机制,也能及时发现标的一些风险。”他介绍,即集团作战——经过项目评审机制,发挥了集体决策机制的优势,进行股票投资。

对于定增标的的选择,刘开运介绍,首先,估值要合理,能够为投资提供安全边际,他和团队会对定增的价格设定严格的心理预期;其次,结合定增周期,选择景气度边际向上的行业。优选两类股票,一是选择有盈利有成长性的个股长期持有,创造业绩,着重关注资本回报率这一指标;二是选择成长性相对较弱,但盈利质量高的个股,确保组合稳健的盈利能力。

富国基金专栏

“专业买手”选基金的四大标准

如何选基?一直是困扰万千基民多年的问题,市场上答案众多:选择优秀的基金公司、选择靠谱的基金经理、选择出色的基金,但到了实操层面,往往都难以落地。而FOF基金经理被称为专业的基金买手,他们的工作就是每天从1万多只公募基金中筛选出优秀的基金去投资。通过对专业买手基金选择标准的研究,或许能够从实操层面解决基民的难题。

不同FOF类别的风险收益特征,往往对应着不同的资产配置:随着风险与收益的递增,组合中权益资产的比例会逐渐增大。风险是硬约束,当风险目标已经界定了,配置什么样的资产和策略也就决定了。这也预示着基金选择的起点,是先考虑风险,再考虑配置。而在配置中,全市场FOF在重仓基金的选

择上,也遵循着某些相似的标准。

第一,倾向于选择机构投资者占比较高的基金。机构投资者在选择基金时,更多考虑基金经理的投资能力,公募基金管理人综合实力、产品的收益率等等,或许能更高,更好地挖掘“好基金”。而在个人投资者这个大部队到来之前,或许可以耐心地“抄作业”。

第二,基金规模不能过大,权益类更倾向于50亿元以下的基金。投资中有句话说的是:人多的地方少去。一方面,权益基金规模过大,会导致操作灵活性的下降;另一方面,基金经理的能力圈,需要不断地拓展,才能适应日益变大的规模。2022年四季度末,FOF重仓的权益基金更倾向于50亿以下的规模,占比接近80%。

第三,更喜欢主动权益基金,被动权益则大多为了配置。A股的历史告诉市场,主动权益基金在长期,有明显的超额收益。2022年四季度末,FOF的重仓权益基金中,主动权益类产品占比超过85%。而被动权益产品的配置,则更看重行业β的捕捉。其次,公募基金的历史中,一年三倍者众,但五年一倍者寡,且牛熊交替的过程非常残酷。“老基金经理”经历过市场上的大风大浪,也得到多轮牛熊的验证。只有当潮水退去的时候,才知道谁在裸泳。

第四,债券类产品,更注重回撤。债券基金的收益来源于:票息收益和资本利得。无论是趋势,还是票息,都需要时间积累出收益。控不住回撤,“一朝回到解放前”!再好的收益有什么用呢?2022年四季度末,FOF的重仓

基金中,79%的纯债基金,成立以来的回撤小于3%。

FOF所呈现出来的标准,仅仅是基金选择中的沧海一粟。到底什么才是“好基金”?三个朴素的追求,也是终极追求。一是风格稳定:投资逻辑自恰,可被理解;投资风格不漂移,可信任。二是收益尚可:中长期业绩较优;三是体验突出,有一定的回撤控制能力。(富国策略团队)

(全文数据来源:wind,截至2022-12-31)