

首批基金年报出炉

知名基金经理“隐形”重仓股曝光

□本报记者 魏昭宇

近日,来自汇丰晋信基金的知名基金经理陆彬管理的四只基金公布了2022年基金年报,这四只产品分别是:汇丰晋信动态策略混合、汇丰晋信低碳先锋股票、汇丰晋信核心成长混合、汇丰晋信时代先锋混合。这也是目前公募基金市场上首批2022年基金年报。

布局TMT和基础化工行业

Choice数据显示,截至2022年四季度末,上述4只基金中规模最大的产品是汇丰晋信低碳先锋股票,合计规模77.40亿元。该产品2022年年报显示,截至2022年四季度末,其“隐形”重仓股包括江特电机、长盈精密、盐湖股份、安恒信息、艾为电子、川发龙蟒、中新赛克等。从行业分布来看,上述十只“隐形”重仓股中,有五只来自计算机软件、电子设备、半导体等TMT板块,有三只来自基础化工行业,其余“隐形”重仓股来自石油天然气、电气设备行业。

自去年开始,陆彬便表达过对以计算机为代表的TMT科技板块的看好。2022年12月,陆彬在汇丰晋信基金举办的第六届价值投资论坛上表

示:“过去1—2年,计算机行业交付受到影响、需求延后,这点未来有望得到解决,同时叠加企业控制人力成本,预计2023年将是计算机板块利润释放的大年。”今年3月,陆彬在接受采访时表示,以计算机为代表的TMT板块或成为今年的行情主线之一,包括电子、计算机、通信和传媒等。他认为,这些行业的经营改善较明显,估值也相对较低,存在“戴维斯双击”的可能。

同时,陆彬在近期接受采访时也表达过对基础化工等周期性行业的关注。他表示,将重点关注需求在内而成本在外的细分板块,其有望同时享受中国经济复苏和全球通胀下行的红利。

此外,Choice数据显示,截至2022年四季度末,汇丰晋信动态策略混合的合计规模仅次于汇丰晋信低碳先锋股票,为73.71亿元。从该产品“隐形”重仓股的行业分布来看,陆彬的布局范围更加广泛。该产品的“隐形”重仓股中,除了有来自TMT、基础化工领域的公司,还有来自证券行业的中信证券和医药行业的恒瑞医药、药明康德等标的。

三大领域值得关注

陆彬认为,绿色转型已是人类社会发

国海富兰克林基金吴弦:

宏观对冲驱动FOF资产配置

□本报记者 王鹤静

在众多的FOF流派中,国海富兰克林基金的基金经理吴弦秉持的是海外传统路线,自上而下为主,以宏观对冲驱动资产配置,相对弱化基金产品和基金经理给投资组合带来的影响。

展望今年全球市场,吴弦更加看好A股市场的表现以及美股科技股的复苏机会。此外,在吴弦看来,受制于外部环境影响的越南市场或将迎来布局机遇。

宏观对冲叠加GAT策略

“斯文森、索罗斯是对我投资影响最大的两个人,我的投资方法在某种程度上可以说是二者的结合。”吴弦在分享自己的投资策略时,毫不隐讳地介绍了自己的“投资导师”。除了受到他们的影响,吴弦还曾有过多年的海外工作经历。回国之后,从他任职过的中国人寿养老,再到现在的国海富兰克林基金,或多或少都给他带来了外资理念上的影响。在全球视野下,吴弦也在不断地践行和完善着自己的对冲投资理念。

吴弦将自己的投资框架总结为“宏观对冲+GAT策略”。在他看来,宏观对冲要做的,就是利用不同类别、不同国别、不同行业的资产进行配置和轮动,结合经济周期、利率、估值、通胀、流动性、政策等因素,捕捉较大的投资机会。

具体到策略上,“G代表Global Investment(全球视野),投资标的范围涵盖A股、港股、美股以及越南市场等;A代表Asset Allocation(资产配置),股票、债券、商品、对冲基金等均有涉猎;T代表Tactic(投资策略),根据量化模型并结合主观判断,进行仓位择时、组合风格轮动。”吴弦介绍。

所以,在吴弦的投资逻辑下,每个风格类型都会有所谓的备选基金,“其实我买主动类基金买的就是这个风格,赚取的是贝塔,并非完全投基金经理本人,现阶段我还没有看到哪个风格只有一个基金经理在做。”但同时,他也希望能把那些“才露尖尖角”的基金经理挑选出来,把握住他们职业生涯的阿尔法阶段。

相较于主动类基金,吴弦在挑选债基时的侧重点则大不相同,他更加看重的正是债基背后基金经理的优秀能力。“债基在组合中主要发挥打底的作用,赚取的超额收益并不会特别多,所以我买债基更希望的是买团队,波动不要太大,能够把这块事情做好,这样剩下的部分才能更多地发挥主观能动性。”他表示。

作为沿用海外传统的FOF基金经理,吴弦更多是在利用FOF这种工具去做资产配置,践行自己的对冲投资理念。

关注A股与美股成长股机会

从去年年底开始,A股行情已然重启,吴

弦也在期待着估值快速修复后的验证,“经济复苏的方向是肯定存在的,但是我思考的点在于经济复苏的逻辑是什么,基建、消费、房地产还是其他。”从长期大方向来看,吴弦认为与整个国家经济命脉相关的产业可能机会更多一些,比如科技;而纯粹站在经济复苏角度去看,偏博弈的思想可能会更多。

对于港股,吴弦一直把它看做是“类A股”:一方面,很多港股上市公司都来自内地,受内地经济的影响很大;另一方面,港股的流动性又受制于美国的加息周期。所以吴弦认为,只有港股相对于A股有较大超额收益的时候才会重配;如果今年内地经济复苏得更快,可能会给港股带来更大的盈利影响。

除了A股和港股,美股方面,吴弦今年更加期待的是加息预期结束后科技股、成长股的复苏机会。此外,越南市场也是吴弦一直关注的投资对象,“越南是出口导向型国家,受外部环境影响较大,今年可能会比去年好一些,美联储加息接近尾声,但是外部需求降低以及国内政治因素等也会影响越南经济的发展。”

据悉,拟由吴弦担纲的国富稳健养老一年混合FOF已于3月1日起发行。吴弦介绍,此次新基金会更多从风险控制出发,配置较多的偏防守类资产,但同时依然会沿用对冲投资理念去控制波动、对冲风险,力争呈现出相对平滑的收益曲线。

品牌工程指数 多只成分股表现强势

□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”)报收1821.15点。从成分股的表现看,中芯国际、金山办公、视源股份等多只成分股表现强势;TCL中环、京东方A、爱尔眼科等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,基本面的复苏将为市场提供重要支撑,中期机会依然存在,在流动性合理充裕的背景下,稳中向好的经济将为市场带来更多更好的配置机会。

多只成分股获北向资金净买入

上周市场震荡,品牌工程指数下跌0.57%,报1821.15点。尽管指数调整,但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,中芯国际以22.26%的涨幅排在涨幅榜首位,金山办公上涨18.03%居次,视源股份上涨11.21%,科大讯飞和长电科技分别上涨9.76%和9.65%,天士力上涨8.60%,卓胜微、广联达涨逾7%,上海医药、海康威视涨逾6%,沪硅产业-U、格力电器涨逾5%。今年以来,科大讯飞上涨59.24%,紫光股份上涨40.65%,天士力、石头科技、金山办公、长电科技、沪硅产业-U、广誉远均涨逾30%。

上周北向资金净买入147.81亿元,同期品牌工程指数多只成分股也获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入TCL中环6.94亿元,净买入京东方A5.48亿元,净买入爱尔眼科、五粮液、金山办公、亿纬锂能和广联达均超过4亿元,净买入迈瑞医疗、洋河股份、泸州老窖分别达2.76亿元、2.57亿元和2.50亿元。

关注基本面复苏下的中期机会

展望后市,方正富邦基金分析称,短期A股主要指数围绕年线反复震荡整理,市场目前以央企价值重估及信创概念为交易主线,活跃资金在局部参与较多。近期海外事件频发,也影响国内投资者交易情绪。从基本面趋势看,市场的长期推动力将回归到A股自身,在1、2月份经济复苏验证后,4月份即将迎来业绩的验证过程,基本面的复苏将为市场提供重要支撑,因而行情的中期机会依然存在,投资者更多应站在中期视角进行关注。

华商基金基金经理胡中原表示,近日央行宣布将于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点。此次降准表明央行呵护市场流动性态度明显,将有利于银行体系降低流动性压力,引导市场利率围绕政策利率波动,为下一步保持货币信贷总量适度、节奏平稳提供支持。在流动性合理充裕的背景下,稳中向好的经济将为市场带来更多更好的配置机会。

具体到行业方向上,方正富邦基金表示,从年内市场热点看,今年科技行业有望迎来反攻。可持续关注成长性较好的公司。其中,应优先关注符合国家战略发展方向的行业,把握行业起点,追踪优质公司;同时,可以从今年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置;此外,看好央企国企在资产价值重估中所享受的红利,看好民企在经济复苏中表现出的创新驱动和业绩弹性。

■ 富国基金专栏

基金投资朴素三问

在投资的道路上,每个人总会面临三个朴素但又终极的问题:现在是不是一个好的时点,基金应该买什么,跟谁买?这三个问题蕴含的正是资产的回报周期、时代的beta,以及投资的专业主义三大核心。

从A股长期定价来看,经济增长是股票市场的晴雨表。2005—2022年,我国名义GDP年均复合增速11.60%,万得全A指数年均复合回报率12.16%;但疫情三年(2020—2022年)名义GDP年均复合增速为7.05%,万得全A年复合回报仅为3.71%;2023年,经济踏上修复之路,A股潜在回报率也有望上修。

从资产回报的周期性来看,全球各大股票指数的同比走势是一种对周期的较好刻画,国内混合基金一年滚动回报率则是对国内权益资产回报周期的较好体现。事实上,国内权益资产回报

率自2021年一季度见顶以来周期性下行,其核心原因来自海外货币宽松周期见顶,贴现率开启上行周期。

年初以来,国内经济数据越来越强,全球货币紧缩逐渐接近尾声;混合基金一年回报率处于仅次于2008年国际金融危机时期;尽管去年底以来有所修复,但尚未触及历史1/4分位数,仍然处于回报周期修复的初期。

如果再考虑估值,尽管市场谈了很多,但其实估值是动态的,估值来自于信心,来自于业绩的增长。万得全A当前的动态市盈率是14倍,对应市场处于类似2019年初期,动态来看依然不贵。因此,在当前的位置,或许可以适度贪婪一点。

第二个问题,就是当下买什么的问题。一个时代都有一个时代的beta:2003—2004年的五朵金花、2009年扩内需的金融地产周期、2013—2015年

的大众创业全民创新、2019—2022年消费升级与新能源车,都代表了一个时代的烙印。当前,宏观经济弱复苏,在这种情况下,怎么寻找行业的一些机会,无论是基金经理,还是普通投资者,都在不停求索。但消费升级、碳中和、自主可控、数字经济,基本可以代表一些未来的方向。

最后一个问题是跟谁买?统计2018年1月1日前上市的全部A股与成立于2018年1月1日以前的全部主动权益基金(包含普通股票、偏股混合、灵活配置、平衡混合四类),截至2022年12月31日,过去五年,沪深300指数亏损3.95%,有60%的A股公司出现亏损,但仅有约5%主动权益基金出现亏损。其中,约50%的主动权益基金过去五年都实现了50%以上的回报。未来,注册制背景下,股票之间分化会越来越严重,投资的专业主义更加凸显,公募基金的优势将进一步体现。

当然,基金好业绩≠基民好收益,基金收益会奖赏耐心等待的人。作为基金持有人,首先要看长期逆向的思维,切忌短线争锋,不追涨杀跌,把握好周期做长期投资、认识到这个时代的贝塔、选对自己信任的人。最终,投资收益将是水到渠成的事情。

(本文来自富国权益投资部总监毕天宇在“富国3·17一起投”论坛上的发言。文中统计数据来源于wind。上述内容不构成任何投资建议,市场有风险,投资需谨慎。)