

二季度追风AI 基金经理调仓大挪移



在基金二季度末重仓股“去新能源化”的同时,新进重仓股则带着鲜明的“AI”烙印,这也进一步验证了此前市场对于部分新能源资金追风AI概念股的猜想。

视觉中国图片

近日,国投瑞银基金、中庚基金、东方阿尔法基金、德邦基金、东吴基金、恒越基金等多家基金公司陆续披露旗下权益基金2023年二季度报告,揭示基金经理最新调仓动向。

在市场震荡行情下,部分基金经理较为罕见地进行大面积调仓换股,“去新能源化”“追AI”成为基金二季度换仓的典型特点。

●本报记者 张韵

大刀阔斧调仓换股

2023年上半年,A股市场跌宕起伏。以上证指数为例,在年初乐观预期加持下,指数从3100点左右一路上行至5月10日突破3400点关口,但随后掉头向下,一度跌破3200点,权益基金发行进入冰点。期间,AI概念股表现一骑绝尘,对其它板块资金产生“虹吸效应”,但部分个股热度后期也逐渐消散。

市场震荡与主题投资冲击之下,作为专业机构投资者的基金经理们如何应对?近日,部分基金公司披露的2023年二季度报告揭开了谜底。相关数据显示,二季度,不少基金经理在市场震荡下采取“大刀阔斧”调仓换股的新举措,多只基金前十大重仓股出现较大幅度调整。

以7月15日披露二季报的东方阿尔法产业先锋混合为例,该基金二季度末的前十大重仓股中,仅有1只个股与一季度末前十大重仓股重合,其余个股均已“改头换面”。这也是该基金自成立以来首个季度出现如此大范围的调仓换股。此前,2023年一季度末,该基金前十大重仓股中,有半数重仓股与2022年末一致。该基金在任基金经理唐雷管理的另一只产品——东方阿尔法兴科一年持有混合也在二季度出现大幅换仓,与一季度末相比,前十大重仓股中仅保留了中微公司、长川科技2只个股。

此外,基金经理陈涛管理的中庚价值先锋股票也在今年二季度罕见更换半数以上前十大重仓股。此前几个季度,该基金前十大重仓股

变换席位均在3家左右。

不过,在部分基金经理一反常态,根据市场变化大范围调仓换股的同时,也有基金经理选择按兵不动,依然根据既往操作逻辑,在维持绝大多数重仓股不变的情况下,进行小范围调换。例如,丘栋荣管理的中庚价值领航混合,施成管理的国投瑞银先进制造混合等。

调仓呈现“去新能源化”

从近日披露的基金二季报数据来看,剔除行业主题类基金,无论是“大刀阔斧”调仓换股,还是小幅调整,将新能源板块相关个股调出前十大重仓股似乎已成为多只基金二季度的共同调仓举动。

基金二季报显示,德邦福鑫灵活配置混合将新能源板块里的光伏概念股晶澳科技、阳光电源、固德威、德业股份全部移出前十大重仓股行列;东方阿尔法基金旗下多只全市场选股型基金前十大重仓股列表中,均已无阳光电源、晶澳科技、晶科能源等新能源板块个股的身影。

东方阿尔法基金旗下多位基金经理更是直接传达出将转向其它更优行业进行投资的态度。东方阿尔法基金总经理刘明直言:“从目前来看,新能源行业已经高速增长近3年,今年虽能再超预期,但未来行业增速将逐步下降。”他认为,其它有些行业处于景气度前中段,其预期收益优于新能源行业。后续基金将更加关注自主可控相关科技领域和

先进制造行业的投资机会。

唐雷也认为,以光伏和储能为代表的的新能源行业聚集了太多的场内资金,在存量博弈情况下,承受了巨大的估值下行压力。同时,行业竞争加剧,需求端也有降速的隐忧,新能源行业景气越来越有高位回落的风险。站在目前的时间点,将重点关注科技成长领域的半导体自主可控,AI、MR等新技术新应用。

追涨AI板块

在基金二季度末重仓股“去新能源化”的同时,新进重仓股则带着鲜明的“AI”烙印,这也进一步验证了此前市场对于部分新能源资金追风AI概念股的猜想。

日前披露基金二季报的德邦福鑫灵活配置混合可谓是这一调仓操作的典型代表。数据显示,该基金二季度末前十大重仓股中,晶澳科技、阳光电源、固德威、德业股份等多只新能源板块个股退出行

列,取而代之的是,AI应用领域里的游戏板块个股神州泰岳、三七互娱、巨人网络、电魂网络成为新进重仓股。

从股价表现看,上述几只游戏个股二季度平均股价均高于一季度,且均在二季度内触及近两年多来的最高价。可见,该基金经理的加仓大概率也是采取了“追涨”操作模式。

虽然追涨模式历来颇受诟病,但从基金净值表现来看,这一调仓换股策略确实带来明显的净值上涨,该基金A份额6月20日单位净值一度创历史新高。而与此同时,多只游戏个股也在6月20日创近期股价新高,由此可推断,该基金调仓换股至游戏赛道的操作或大致在6月20日前已完成。

此外,支撑AI算力、数据传输的部分半导体、光模块个股也成为基金二季度换仓的重点切入领域。例如,光模块“大牛股”中际旭创二季度以来强势上涨,截至7月17日收盘,今年以来涨幅超过480%。恒越成长精选、德邦福鑫灵活配置混合等多只基金均将该股纳入二季度末前十大重仓股列表。

业内人士认为,强势的单边赛道行情容易促使部分资金追涨进入,这或许能够赚取一波红利,但股价越疯狂风险越大,追涨的同时也需要警惕行情急转直下。也有部分人士认为,适当捕捉趋势性行情更适合近几年市场环境,一味蛰伏不动未必能带来很好的收益。

高股息风格“出圈” 私募看好后续机会

●本报记者 朱涵

今年以来,以“中特估”为代表的“高股息风格”持续出圈,随着近期银行股的持续分红,“能赚钱”“经营预期好”“足够便宜”的“高股息策略”持续受到私募关注。广发策略研究表示,高股息资产将从过去的“阶段性占优”,转变为中长期的“长牛”资产。

私募人士表示,股息率这类代表安全边际的指标将更加受到市场重视。随着部分行业的成长空间变小,行业出清后,行业龙头的经营稳定性和分红意愿上升,投资意愿下降,后续则有望演变为价值股。

切换至高股息风格

在当前存量博弈的市场风格下,部分私募表示,基于高股息策略的稳健性,未来将逐步切换自身风格至高股息风格。

宝盈基金经理杨思亮表示,高股息策略逐渐占优,未来看好中长期投资价值。从去年8月至今,高股息风格在A股具备绝对和超额收益。当前高股息代表仍是“中特估”。随着时代的转变,未来的资产配置更倾向于从长久期资产切换到高股息资产。

世诚投资表示,高股息策略的个股选择标准包括超额盈利能力、相对稳定的业绩以及高分红(含回购)为表征的股东价值理念。站在当前时点,应该与时俱进将自身的投资风格升级至高股息策略。

重阳投资董事长王庆表示,从长期逻辑来看,当前市场存在不少颇具潜力的成长股,尤其是很多符合“专精特新”特征,收入和宏观经济波动弱相关、

宏观政策显效发力 国民经济恢复向好

(上接A01版)尽管价格目前阶段性处于低位,从经济增长、货币供应这些相关指标看,中国经济都不符合通缩条件。

“CPI涨幅低位运行是国际国内多重因素共同影响的结果,是阶段性的。”付凌晖说,今年以来,我国经济社会全面恢复常态化运行,市场需求逐步扩大,生产供给持续增加,经济运行呈现恢复向好态势。后期猪肉消费需求季节性增加也会带动价格回升。随着去年同期高基数因素逐步消除,价格涨幅会逐步回归合理水平。

对于房地产投资情况,付凌晖说,目前房地产新开工面积还在下降,竣工面积在增加,施工面积整体下降。未来,房地产投资还会处于低位运行。但随着房地产市场调整逐步到位,房地产投资会逐步回到合理水平。

对于消费下阶段表现,付凌晖表示,从全年来看,支撑消费增长的有利条件较多,消费有望继续扩大。“我国消费潜力巨大,居民收入持续增加,有利于增强居民消费能力,提升消费意愿,消费环境继续改善,为消费恢复增添了活力。”付凌晖说,各地区各部门积极出台实施促消费政策,维护良好的消费秩序,有利于增强消费信心,还要看到,以绿色消费、智能产品消费为代表的消费增长点逐步形成,将助力消费发展向好。

经济有望继续恢复向好

“我国经济长期向好基本面没有改变,韧性强、潜力大、活力足的特点没有改变,加大宏观调控力度的条件也没有改变。”对于下半年经济增长前景,付凌晖

但受益于原材料成本降低的高质量成长股。这些公司积极参与制造业的产业升级过程,如果再有产业内自身的格局重新洗牌,有望从小公司成长为蓝筹股。从中期逻辑来看,当前有不少股价受到压制的蓝筹股,这些公司受经济预期影响较大,但很多公司自身的竞争力和行业格局并未发生变化,一旦预期变化公司股价将具有较好的弹性。

警惕高股息陷阱

即使高股息策略正稳步“成长”,但在相关个股的估值方面,有机构表示,应警惕高股息陷阱。

少数派投资表示,股息率因子存在一些“陷阱”,如果单纯依据分红指标,有时选到的股票会不符合策略的初衷。一是股息率容易受到周期股影响而周期性波动。当上市公司业绩稳定时,其分红也较为稳定,使用历史分红估算未来分红不会产生过大偏差。然而当公司业绩波动剧烈时,尤其是对于周期股,分红往往会使得股价产生明显变动,这就使前后两期分红的相关性明显降低,历史分红对未来的预测能力减弱。该类高股息陷阱在早期的能源、原材料等强周期行业经常出现。

二是估值下降造成股价波动收益率抵消股息收益率。若行业中长期基本面承压而出现市盈率估值中长期走低,尽管分红能够带来基本每股收益的提升,但市盈率下行可能导致股票价格在分红后反而下降,也导致实际回报并不佳。该类高股息陷阱在早期的能源、原材料等强周期行业体现较多。

表示,随着促进发展的积极因素累积增多,经济有望继续恢复向好。

他分析,下阶段,就业形势继续改善,居民收入持续增加,有利于带动居民消费能力和消费意愿提升,同时推动新能源汽车销售、绿色智能家电等促消费政策显效,将有利于扩大消费,促进经济恢复向好;居民文化旅游、健身体育等服务性消费需求加快释放,研发设计、商务会展等生产性需求增多,将带动服务业保持较快增长,助力经济稳定运行。

新动能持续增强,将为经济发展注入新动力;绿色化发展动能充沛,在促进经济发展质量提升的同时将助力经济增长动能转换。此外,各地区各部门坚持推动高质量发展,科学精准实施宏观政策,着力扩大国内需求,畅通经济循环,将为经济平稳运行提供有力保障。

付凌晖表示,从全年来看,尽管面临压力和挑战,随着就业改善、居民收入增加、内需拉动逐步增强、供给结构优化调整,新动能成长壮大,经济将稳步恢复,发展质量将继续提升。因此,完全有信心,有条件,也有能力完成全年经济社会发展预期目标任务。

民生银行首席经济学家温彬表示,新一轮稳增长政策有望在近期出台。货币政策方面,人民银行明确表示将“加大宏观调控力度,精准有力实施稳健的货币政策,综合运用存款准备金率、中期借贷便利、公开市场操作等货币政策工具,保持银行体系流动性合理充裕,保持货币信贷合理增长,推动企业融资和居民信贷成本稳中有降”。财政政策方面,预计下一阶段政府债券发行将进一步加快,支持专项债尽快形成实物工作量,提升资金使用效益,政策性开发性金融工具规模有望扩大。

MLF超额等价续做 三季度降准可期

(上接A01版)

降准可能性上升

相比降息而言,近期市场上围绕降准的讨论更多。有专家表示,新的降准举措可能在三季度落地。

周茂华表示,经济复苏面临的内外环境较为复杂,人民银行可能适度降准,通过降准等释放长期限低成本资金,稳定银行负债成本,增强银行信贷扩张能力,继续加大对实体经济的支持和激发微观主体活力。

人民银行货币政策司司长邹澜日前表示,后续将根据经济和物价形势需要,加大宏观调控力度,精准有力实施稳健的货币政策,综合运用存款准备金率、MLF、公开市场操作等

“消失的”重仓股又回来了 知名基金经理的波段投资经

●本报记者 魏昭宇

近期,各家基金公司陆续披露旗下产品二季报。中国证券报记者发现,不少基金经理对重仓股票波段操作,许多曾经被基金经理大幅减仓的股票,如今重新回到前十大重仓股的行列,其中不乏有知名基金经理的身影。

业内人士表示,波段操作并不罕见,投资者需要理性看待基金经理对重仓股进行的波段操作,结合基金经理的投资理念、投资框架、重仓股的历史业绩表现等多方面因素,分析买入卖出背后的真正投资逻辑。

知名基金经理“玩波段”

7月15日,中庚基金披露知名基金经理丘栋荣的五只在管基金二季报。记者发现,丘栋荣在管基金中规模最大的中庚价值领航二季报显示,与一季度末相比,快手成为中庚价值领航的新进重仓股。

但这并不是丘栋荣首次重仓快手。2021年末,快手出现在中庚价值领航的2021年年报。彼时,快手位列重仓股名单的第12位,占基金资产净值比例为2.08%。2022年一季度和二季报显示,快手跃升为中庚价值领航的前十大重仓股。然而,在去年三季报的重仓股名单中,快

手便退出前十大重仓股之列,直到今年二季报,快手才再次成为前十大重仓股。去年年报显示,截至去年年末,快手占基金资产净值比例仅有0.05%。这意味着,丘栋荣在去年下半年大幅减持快手后,又在今年上半年大幅增持。

不仅是快手,丘栋荣对美团的操作也较为频繁。中庚价值领航2022年一、二、三季报显示,美团始终是该产品的前十大重仓股之一。但2022年年报显示,截至去年年末,中庚价值领航持有美团仅500股。但在今年一季度,丘栋荣再次大幅加仓美团,使得美团重回前十大重仓股之列。

频繁出入重仓股

对重仓股“爱恨交织”的知名基金经理不仅有丘栋荣。7月14日,来自国投瑞银的知名基金经理施成旗下多只权益基金披露二季报。国投瑞银新能源混合二季报显示,施成在二季度继续加仓新能源龙头股宁德时代。

翻阅过往公开资料可以发现,施成并非一直重仓宁德时代。2021年前两个季度,宁德时代始终位列国投瑞银新能源混合前十大重仓股之列,但到了2021年三季度末,宁德时代便退出前十大重仓股之列。在国投瑞银新能源混合2021年年报和2022年中报

的投资明细中,均不见宁德时代的身影。直到国投瑞银新能源混合公布2022年年报,记者才在投资明细中发现了宁德时代。公告显示,截至去年年末,国投瑞银新能源混合持有宁德时代78.66万股,占基金资产净值比例为4.55%。

假设国投瑞银新能源混合从2021年年底至2022年年中这一期间均未买入宁德时代,那么该只基金大概率躲过宁德时代的震荡下跌期。同花顺数据显示,宁德时代的股价从2021年12月31日324.90元跌至2022年6月30日的294.90元。

理性看待波段操作

是否要对个股进行波段操作一直以来都是投资界颇具争议的话题。“‘波段’做好是锦上添花,对持有人来说也可以获得‘稳稳的’收益,但如果基金经理的预判出现失误,就容易‘卖飞’,错过企业的股价上升期。”一位北京公募研究人员对记者表示。

“每一位基金经理对公司的波段操作都有自己的考虑,我们需要弄清基金经理这样操作的真正逻辑。”该人士对记者表示,“有的基金经理的操作逻辑是供需周期,有的基金经理操作逻辑是宏观政策变化,有的基金经理会站在组合配置的角度专门给可以进行波段操作的股票保留一定

仓位,有的基金经理是为了追热点。”

在盈米基金研究院高级权益研究员聂涵看来,对于基金经理来说,正常情况下预测股价的短期走势是比较困难的,因此他们的波段操作更多还是基于股价出现明显的高估或低估以及基本面发生显著变化来进行。

需要指出的是,相较于规模较小的基金,基金经理在对规模较大的基金进行波段操作时或面临更多考验。聂涵认为,对于管理规模较大的基金,相应其个股的持仓金额也会较大,在波段操作时容易遇到流动性问题,尤其是交易一些中小市值的股票时,较大金额的买卖会在短期对股价产生扰动,从而使基金承担了负面的冲击成本。如果希望减少对股价的扰动和降低冲击成本,则需要增加时间成本,把交易消耗的时间拉长,这样也可能影响到波段操作的节奏和效果。

除了最主要的流动性问题外,聂涵认为,波段操作需要基金经理对阶段性股价走势有较准确判断。一般来说,随着管理规模的增加,组合中涵盖的个股数量也会增加,那么基金经理对组合中个股波段操作机会的判断难度也会相应增加。

此外,聂涵认为,在市场震荡的环境下,会面临明显的结构分化和快速轮动行情,持续把握分化中的主线和板块间的轮动节奏会是不小的难题。