

重仓AI变“喝酒” 绩优基金上演“乾坤大挪移”



视觉中国图片

今年以来的主动权益基金“冠军”宝座已悄然易主。上周,一只“喝酒”基金,竟超越了“追AI”的基金,今年以来涨幅接近70%。持续行业轮动操作、精准踩中单一赛道机遇,是这只基金净值表现较好的秘诀。然而,回顾该基金以往的调仓,不乏因踏错行业而导致回撤超过40%的情况。

在投资者为基金经理及时调仓而欢呼的同时,业内人士提示,用较重仓位去做行业轮动,需警惕踏空或踏错的风险。

●本报记者 张舒琳
见习记者 王诗涵

重仓股全部更换

截至7月28日,东方基金基金经理周思越管理的东方区域发展一举跑赢东吴移动互联,成为今年以来涨幅“冠军”基。东方区域发展今年以来涨幅已达69.17%,位列第二和第三的东吴移动互联、东吴新价值趋势的涨幅则分别为61.99%和58.19%。

基金涨幅大增背后,或在于周思越接连两个季度的大幅调仓换股。

一季报显示,截至2023年第一

季度末,东方区域发展的前十大重仓股为太极股份、深桑达A、中国长城、用友网络、中国软件、易华录、中科江南、电科网安、久远银海、海量数据。除深桑达A属于建筑施工板块,其余个股均属于计算机板块。

在一季度,这一持仓配置押中多只牛股。AI概念股久远银海、易华录一季度区间涨幅分别达88.80%和185.35%,电科网安涨幅达27.58%;云计算概念股太极股份

区间内涨幅达49.95%。

尽管自6月中旬以来AI板块持续调整,但该基金不跌反涨,依旧稳步向上。直到近期二季报披露,该只基金“大开大合”的秘密得以公布。

原来,二季度末,周思越已将前十大重仓股全部换血,共包含7只白酒股、2只啤酒股及1只预调鸡尾酒股,包括山西汾酒、泸州老窖、洋河股份、青岛啤酒、贵州茅台、五粮液、古井贡酒、重庆啤酒、百润股

份、舍得酒业。

从重仓计算机转向“喝酒”,此轮操作再次带来基金净值增长。7月以来,白酒股涨势显著。以其重仓的7只白酒股为例,截至7月31日,山西汾酒、舍得酒业分别大涨29.02%、24.41%,泸州老窖跟涨15.05%,其余个股均涨超10%。相较之下,Choice数据显示,AI概念板块于6月21日起波动下跌,至7月31日已整体下跌10.29%。

频繁切换赛道引热议

短短一个季度,为何基金经理要对重仓股“乾坤大挪移”?

周思越曾解释自己的投资思路称:“我是在基本面研究的基础上,坚持趋势投资理念的基金经理,自上而下结合宏观中观环境寻找市场主线是我投资框架的核心,而交易层面的信号是框架中核心变量之一。”

在他看来,有些行业尽管未来的发展空间巨大,但因为短期过快上涨可能会积累一定回调压力,可以通过对趋势的研究和对时间空

间的判断,力求以行业轮动或仓位变化来追求净值的稳定。

在季报中,周思越也解释了自己的调仓原因。他称,二季度,该只基金通过结构调整深度参与了人工智能行业的上涨,但由于相关标的短期上涨过快,在季度末将仓位转移至具有防守属性的食品饮料板块。

“调仓一方面是为了回避AI指数的回调,同时在半年度的时间窗口也是政策发力稳增长关键点,消费或成为重要方向,因此目

前的持仓也具备一定的向上弹性。”周思越在季报中表示。

对此,不少投资人在社交平台上表示,基金经理调仓十分及时。

然而,并非每一次行业轮动都能踩中风口,在此前的操作中,基金经理也曾因为“押错”而损失惨重。例如,2022年,该基金重仓地产股,2022年二、三季度的前十大重仓股均是清一色房地产开发、房地产服务类股票,但重仓单一赛道并未换来高收益,相反,该基金2022年全年下跌42.63%。

此前,也有不少基金因频繁切换赛道、高换手率受到诟病。

北京某权益基金经理认为,面对瞬息万变的股市,调仓的原因往往是持仓公司出现了基本面变化,比如稀缺性发生了变化、市场环境变化和赛道竞争加剧等,也会根据市场涨跌调整组合结构。但重仓单一赛道去做行业轮动,风险较高。“择时是很难的,稍不注意就会踏空或者踏错,用大量仓位去做行业轮动、低买高卖,非常考验基金经理的能力。”他表示。

A股大金融起舞 一线私募看多8月行情

●本报记者 王辉

上周A股市场迎来久违的“多头反攻”行情,证券、保险、银行等大金融板块成为领涨“主力军”。

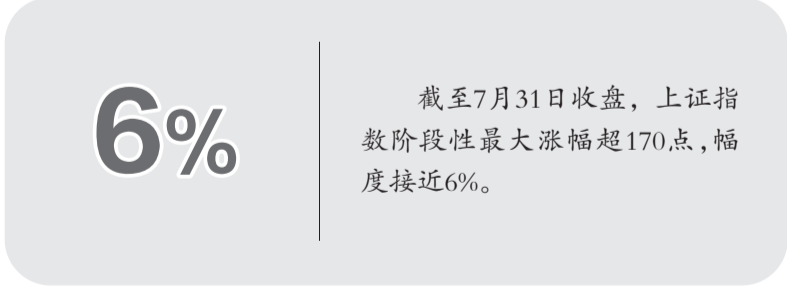
当前,A股反攻的持续性及向上空间,大金融板块上涨的短中期驱动力,市场结构性机会三大问题,成为全市场的关注焦点。从多家一线私募的最新观点看,目前机构投资者观点均指向“继续保持乐观”。

继续“看高一线”

在市场情绪全面回暖的背景下,A股近日迎来新一轮久违的强势反弹。截至7月31日收盘,上证指数阶段性最大涨幅超170点,幅度接近6%,个股赚钱效应同步强势复苏。

重阳投资合伙人寇志伟称,资本市场不仅是宏观经济的晴雨表,更是社会信心的晴雨表。上周的高层会议实际上已经把A股市场地位和作用提升到了一个新的高度,后续可能有更多促进市场健康发展的利好政策出台。从中长期来看,这意味着A股的底部更加坚实,重阳投资对于8月及下半年A股市场的表现持积极乐观态度。

“未来一个月将是各项宏观政策逐步落地的重要时间窗口,市场也会在这个过程中得到提振,因此,8月可能是指数上涨最快、最确定的阶段。”建泓时代投资总监赵媛媛表示。



从指数可能的中期上行空间来看,明泽投资董事总经理马科伟认为,未来经济复苏的路径已经逐步清晰,政策呵护下投资者对于经济的谨慎预期已经缓解。本轮行情预计将有较好的持续性,潜在上行空间则可能达到20%左右,上证指数有望上行至3500点以上水平。

名禹资产相关人士进一步指出,8月存在降准可能,地产调控优化、消费刺激等政策值得期待。在经济内生周期来看,该机构判断,PMI已经见底,社融增速和PPI即将确认底部,经济触底的信号变得更多。在此背景下,政策拐点叠加经济拐点,A股或已经开启了新一轮较长时间维度的震荡上行周期。

大金融板块仍可期

作为市场强势回升中的最强人气板块,证券、保险、银行等大金融板块无疑是近期市场的领涨主力军。对

此,多家受访私募人士认为,大金融板块表现强势完全在情理之中,这一板块的中期表现依然可期。

赵媛媛表示,大金融板块表现突出,其中券商股超额收益更为明显。分行业来看,“银证保”三大行业在短中期时间维度,继续存在较强的基本面、政策面因素支撑。一方面,券商股可能会迎来政策利好,经济刺激政策逐步落地有望持续提振股票市场,这些因素都将利好券商的经纪、自营和资管业务。而在历史上保险板块的超额收益与无风险利率呈现明显的正向关系。积极的财政政策和稳健的货币政策,也将利多保险板块。此外,银行板块的超额收益通常出现在利率和经济同时上升的阶段,因此,在经济触底向上的“后周期阶段”会更为明显。

马科伟称,作为近期市场反弹的焦点板块,券商股的中期表现更值得看好。监管部门提出要从投资端、融资端、交易端等方面综合施策,协同

发力;而从化解风险角度来看,股票市场对房地产和地方政府债务方面也将提供更多支持。考虑到券商板块估值仍处于底部区域,本轮券商股上涨预计有较强的持续性。

短期关注顺周期方向

从策略应对角度看,名禹资产相关人士认为,在市場上涨的第一阶段,以大盘蓝筹为代表的顺周期、“高贝塔”行业有望获得超额收益。名禹资产短期看好具有“低预期、低机构持仓、低价值、低估值”特征的银行、证券、保险和地产板块。此外,从中期来看,美债收益率有望逐步确认顶部,同时国内经济预期回暖、商品价格开始走强,基本金属、化工等行业,以及具有顺周期属性的家居、家电等消费行业当前也值得关注。

赵媛媛透露,6月以来,建泓时代对可能出现政策刺激的行业方向提前进行重点布局,包括汽车产业链、房地产及其下游行业等。该机构目前在9月中旬前都将保持高仓位运作。

马科伟称,当前该机构整体仓位处于接近80%的较高水平,但在仓位结构上会逐步保持均衡。重点看好好行业业务领先的券商股、“中特估”主题中业绩较好、估值较低并具有高股息率的标的。此外,与新基建相关的电力更新板块,以及与自主安全相关的空间装备板块、农业科技装备等也值得重点关注。

港股冲高起飞 基金经理迎风布局

●本报记者 魏昭宇

近期,港股市场行情火热,恒生指数与恒生科技指数持续走高。中国证券报记者发现,多位知名基金经理的港股重仓标的也在这一波行情中迎来明显上涨,为产品带来较多浮盈。此外,不少今年以来亏损较多的产品也通过对港股市场的积极布局实现净值的稳步回升。

业内人士认为,展望下半年,在海外美联储货币政策边际可能宽松、港币-人民币双柜台制度落地等多重利好因素下,港股市场或迎来布局机遇期。

港股大幅反弹

7月31日,截至收盘,恒生指数涨0.82%,恒生科技指数大涨1.87%,自5月31日盘中低点以来,恒生科技指数区间最高涨幅超过20%,已步入技术性牛市。

首先,多只地产股表现较好。比如,7月27日以来,龙湖集团连续三个交易日的涨幅分别为5.24%、8.85%、0.97%;越秀地产连续三个交易日的涨幅分别为2.91%、2.52%、0.79%。

其次,受益于新能源汽车赛道的多重利好消息,小鹏汽车-W在港股市场7月27日的涨幅达到33.88%,7月28日、7月31日的涨幅为5.06%、1.94%。

再次,互联网板块的多只龙头企业也表现亮眼。截至7月31日,腾讯控股、美团-W、快手-W等互联网标的股价已连续至少三个交易日上涨。

最后,港股市场的消费板块也涌现出多只“牛股”。7月31日,海底捞股价涨幅达12.17%;7月28日,东方甄选股价暴涨28.81%。九毛九、创科实业等多只消费股亦有不俗表现。

基金经理踩中“风口”

自5月底港股市场持续反弹以来,

华证A股科技创新1000指数发布

●本报记者 王鹤静

上海华证指数信息服务有限公司8月1日发布“华证A股科技创新1000指数(简称“科技创新1000指数”)。此举旨在积极响应国家科技创新发展战略,引导更多社会资金流向科技创新领域,发挥金融服务实体经济的功能作用。

华证指数介绍,科技创新1000指数科技创新属性明显,成分股选自对我国经济发展具有重要战略意义和高增长潜力的领域。该指数参考国家统计局《战略性新兴产业分类(2018)》及《上海证券交易所科创板企业上市推荐指引》所涉及重点领域,在主营业务归属于信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物产业等领域的A股上市公司中,按照研发费用投入从高到低的顺序选取前1000家公司,符合国家对科技创新产业的引导方向。

科技创新1000指数是目前市场上整体覆盖度最高的科技指数之一,涵盖近80%行业中的科技创新公司,而市场上多数科技主题指数通常只专注于特定细分行业或少数代表性公司。除科技创新主题属性外,该指数还具备一定的宽基表征特征,不同于传统盘别宽基指数,该指数市值与风格特征均衡,大中盘都有分布。在聚焦科技创新领域公司表现的同时,能更好地刻画市场整体表现。

科技创新1000指数具有权重分布均衡的特征,不存在单个股或单一

第二届信托业金牛奖评选启动

(上接A01版)满足合格投资者可投资的条件。

参评机构可登录金牛奖官方网站(https://bm.jnindex.com.cn)“信托业金牛奖”板块进行注册,待管理员审核通过后即可参与报名;请在中证金牛网APP金牛奖专区或金牛奖官方网站-参评数据-数据填报一栏下载第二届信托业金牛奖报名表;填写后,请在金牛奖官方网站-机构信息-旗下附件一栏上传电子版报

多只深耕港股市场的公募基金产品最先受益。7月28日,知名基金经理丘栋荣管理的中庚港股通价值18个月封闭更新净值数据,与6月30日的净值数据相比,涨幅达11.48%。二季报显示,该只基金在二季度末重仓美团-W、快手-W、中国海外宏洋集团、腾讯控股等多只互联网、地产、新能源板块标的。

与丘栋荣类似,截至7月28日,知名基金经理罗佳明管理的中欧丰泰港股通混合近一个月的净值涨幅突破10%。二季报显示,中欧丰泰港股通混合除了二季度末重仓了腾讯控股、美团-W等港股互联网企业,还布局了多只能源股和医药股,如中国海洋石油、药明生物等。

此外,通联数据显示,截至7月28日,创金合信港股通成长股票A、华泰柏瑞港股通时代机遇混合A多只港股通主题产品近一个月以来收益率均超过10%。

配置价值凸显

汇丰晋信港股通双核混合基金经理付倍佳表示,看好经济的修复进程,尤其是港股市场风险释放较为充分的背景下,预计市场上行预期大于下行风险,以风险收益比的角度来衡量,当前港股的配置价值也已较为突出。

近期股市走高是否只是重演此前几轮“冲高回落式”的反弹?中金策略报告认为,站在当前时点,可以相对更加积极一些。

中金策略报告指出,推动港股强劲反弹的更重要的因素有以下几点:首先,受美国通胀回落影响,10年期美债利率和美元指数均大幅下跌,吸引海外资金回流;其次,国内金融数据好于预期表明稳增长政策仍在发力,且边际改善;再次,近期召开的高层会议强调并鼓励相关行业健康发展,国内平台经济相关板块积极信号进一步显现;最后,市场预期外部环境有望出现边际改善。

细分行业对指数产生重大影响的情形。指数创新性地采取对数自由流通市值加权的方式,单一股票权重不超过1%,前十大成分股权重合计不到2%。指数每半年进行调整,分别是5月和11月的月中。历史回溯显示,自基日以来,指数运行稳定,单次样本调整比例基本在10%以内。在保持成分股稳定的同时,及时反映市场变化,为指数使用者提供一个稳健可靠的投资样本空间,为相关组合的构建提供有效指导和参考标准。

科技创新1000指数成分股总市值达25万亿元,是目前可跟踪规模最大的科技创新主题指数之一,在风险可控的前提下,资金规模容量可达数千亿级,为满足不同投资风格和偏好的产品设计提供基础条件。目前,华证指数已与国内头部资产管理机构之一九坤投资达成合作,探索通过指数产品方式支持科技创新、服务实体经济,打通“科技-产业-金融”良性循环,促进金融与实体经济的协同发展。

科技创新1000指数的编制和发布,有望引领资本市场新的投资方向。金融机构通过投资与该指数相关的产品,有望提升科技创新型上市公司股票的流动性,引导更多资金投向国家重点支持的科技创新领域;科技创新企业也有望通过资本市场获得更多的资金支持,加速技术研发和产业升级,实现实体经济的高质量发展。下一步,华证指数表示,将与更多的资产管理机构合作,共同建设科技创新投资生态圈。

如参评机构在数据填报及参评过程中遇到问题,请与评选工作组联系。联系电话:18810359698(石女士)、010-58228040/13521235871(詹先生)、15827485602(吴女士)。