

季报曝光最新投资动向：

养老FOF二季度权益基金配置比例显著提升

证券时报记者 张燕北

根据已经披露的基金二季报,养老目标基金整体运作平稳,部分基金权益类投资渐渐提升。多只养老目标基金加大了权益基金的配置比例;此外,还有养老基金直接持有多只股票。

大幅提升权益基金配比

记者梳理了已发布季报的11家公司旗下19只养老目标基金二季度投资情况,这些基金中基金(FOF)前十大重仓基金中,权益基金的数量及占比都处于较高水平。具体来看,鹏华养老2035FOF二季度大幅提升基金配置比重,投资基金市值占总资产的比例由20.47%升至81.46%。对比一季报时,该基金前十大投资标的均为固收类产品。二季报中的前十大投资品种,已出现了中银新财富混合、鹏华新兴产业混合、易方达恒生中国企业ETF、鹏华外延成长混合等权益类基金。基金管理人

二季度,养老目标基金纷纷加大权益投资力度。有的FOF投资基金市值占比由20%升至80%;两只养老FOF的股票持仓已占到基金净值的5%以上。

介绍,基金在二季度完成建仓。根据盈利预期、信用环境以及外部环境在资产价格端的表现,基金提升了权益资产的比例。

汇添富养老三年FOF二季报显示,投资基金市值占基金资产净值比例由上一季度的60.13%提升至84.76%。季度初期,货币政策微调 and 宏观经济转弱,股市回调,基金逐渐增持股票基金。”基金配置比例提升较大的还有泰达宏利泰和。二季报显示,该基金投资基金市值占资产净值的比例提高了

17.83个百分点。一季度时,其前十大重仓基金中仅有富国沪深300增强和华安策略优选两只权益类基金,合计占比仅为8.54%。二季度末,前十大重仓基金中已有6只权益类基金,合计占基金资产净值的27%。此外,华夏养老2040三年FOF二季度末权益基金配置比例也有所提高。

明显提升权益配置比例的情况,在二季度新成立的养老目标基金中也普遍存在。如嘉实养老2050五年FOF的前十大基金标的中,包括了国富中

小盘股票、景顺长城核心竞争力混合等8只权益类基金,合计占基金资产净值的46.66%。

两只FOF股票投资占比超过5%

已披露的养老目标基金二季报显示,部分养老FOF除配置权益类基金,有的甚至直接持有多只股票;两只FOF的股票持仓占基金净值的5%以上。而在一季度时,养老目标FOF中投资股票市值最高比例为4.72%。

成立于2018年底的南方养老2035三年FOF,二季度末,该FOF的基金投资占总资产的83.96%。债券仓位为0,股票仓位为13.89%,以中国平安、贵州茅台、招商银行、兴业银行等消费、金融类白马股为主。

另外一只股票仓位上升较快的养老目标基金为民生加银康宁稳健。二季度,该产品基金投资占总资产的比例为85.58%,债券持仓4.05%,股票6.94%。

长期绩优基金越做越大 17只规模破百亿

证券时报记者 李树超

长期业绩优秀的基金正在获得市场的奖励。从陆续披露的基金二季报可以看到,多只近三年收益率在50%以上的绩优基金规模猛增,百亿级别的主动偏股基金扩容到了17只。

长期绩优主动基金受追捧

万得数据显示,截至7月16日,近三年收益率超过50%的37只主动偏股基金,上半年总规模1421.6亿元,增长57.8%;这些基金总份额从619.96亿份增至728.72亿份,增长17.5%。

值得注意的是,在1年、3年、5年等期限均有不俗表现的基金,份额增长更为明显。如刘彦春管理的景顺长城新兴成长、邱杰管理的前海开源清洁能源、周应波管理的中欧时代先锋,上半年都实现了份额翻倍。

多位业内人士告诉记者,长期业绩优秀的基金规模继续扩大,体现了投资者对优秀基金管理人的肯定和追捧。北京一位绩优基金经理透露,他管理的一只混合基金,2017年时还是一只徘徊在清盘线的迷你基金。随后,业绩排名持续领先,在持续赚钱效应和营销推广作用下,目前规模站上40亿元,两年多扩张了100倍。

上海一位中型公募市场部人士表示,该公司一只绝对收益混合基金去年规模最低时只有4000万元,2018年基金逆市斩获正收益,今年以低波动策略赚取了近10个点的收益,基金规模也做到了7.5亿。长期业绩优秀的基金是市场的稀缺品种,良好业绩能持续两三年以上,就会吸引大量的资金追捧,基金的规模也会越来越大;相反,如果基金短期业绩爆发,后续无法

保持,这类基金的规模也难以做大。”

百亿元基金扩容

排除战略配售基金,目前市场上的百亿级别大基金也都是长期业绩优秀、或是由长期表现优异的基金经理管理的产品。

从近五年的业绩看,截至7月16日,7只百亿级主动偏股基金平均收益率为172.52%,易方达中小盘、易方达消费行业两只百亿级基金近五年收益率超过200%,华夏回报也斩获86.05%的回报。

北京上述绩优基金经理表示,长期业绩和规模增长是正向循环,业绩好基金规模会越来越大。百亿基金正体现了投资者对基金管理人的认可。上半年百亿基金“大象起舞”,规模继续保持增长势头。17只百亿规模的主动偏股基金总管理规模为2802.28亿元,比去年末规模增长461.12亿元,增幅为19.7%;同期,基金份额从2264.43亿份增至2295.69亿份,增加31.26亿份。

从基金公司看,17只百亿基金中,易方达基金拥有4只,包括易方达消费行业、易方达新丝路、易方达中小盘、易方达3年战略配售;华夏、汇添富、兴全、嘉实等公募旗下各有两只基金跻身百亿行列。

刘彦春管理的景顺长城新兴成长从36.49亿元增至131.43亿元,半年内规模激增94.94亿元,跻身百亿基金行列;易方达中小盘、兴全趋势投资、易方达消费行业同期规模皆猛增50亿元以上,增幅皆超过了40%。

从已披露二季报的基金看,多只百亿基金仍保持较高股票仓位,通过精选个股获取投资收益。

汇添富价值精选围绕低估值高股

规模超百亿主动偏股基金长期业绩良好				
基金简称	近三年 收益率 (%)	近五年 收益率 (%)	上半年 规模 (亿元)	上半年 规模 增幅
兴全合宜	-	-	345.08	26.78%
招商3年战略配售	-	-	261.83	3.28%
易方达3年战略配售	-	-	258.36	3.06%
南方3年战略配售	-	-	192.77	3.66%
易方达消费行业	97.75	217.02	192.51	40.82%
兴全趋势投资	33.28	144.87	182.92	40.88%
汇添富3年战略配售	-	-	154.95	4.31%
易方达中小盘	85.53	236.57	154.92	80.64%
景顺长城新兴成长	104.13	193.6	131.43	260.19%
华夏回报	38.53	86.05	128.86	11.94%
嘉实3年战略配售	-	-	124.4	2.09%
华夏3年战略配售	-	-	119.23	2.60%
汇添富价值精选	40.55	195.92	116.72	39.07%
嘉实元和	16.13	-	115.52	-0.04%
博时主题行业	24.67	133.59	109.1	11.68%
易方达新丝路	23.23	-	107.91	28.71%
东方红睿丰	51.37	-	105.78	-1.38%
李树超/制表 周靖宇/制图				

息、消费升级、科技创新、受益行业整合等逻辑脉络构建投资组合,在市场下跌过程中,股票仓位提升至85%左右,考虑到其阶段性的估值性价比吸引力不足,部分个股兑现了一些收益,大部分持有个股从中长期来看,仍有较好的收益空间,因此有所加仓。

北京上述绩优基金经理表示,长期业绩比较好的基金规模容易做大,比如易方达、兴全、东方证券资管等公司旗下长期业绩较好的基金,不少规模都超过了100亿。投资者尤其是机构投资者看重长期业绩,不断给投资者带来赚钱效应的基金一定会得到市场青睐。”

科创板救活“壳”基金 多只打新产品规模暴涨

证券时报记者 陆慧婧

科创板正式挂牌交易进入倒计时,一些打新策略产品获得资金青睐,规模在一个季度内暴涨百倍以上,部分基金也借机摆脱了清盘危机。

根据基金二季报数据,灵活配置混合基金中,规模在5000万以下的迷你基金由一季度的327只减少至242只,137只曾经的“迷你基金”规模已恢复到2亿元以上。

二季度,有11只基金规模增长超过100倍。长信利信混合基金的规模从一季度末的19万元增长至2.17亿元,增幅超千倍。长信利信去年未曾召开持有人大会审议清盘,后因故未实施清盘。如今,长信利信已进入安全区间。为防止规模过快增长,6月13日及7月10日,长信利信还曾两次发布大额限购公告,限购金额从100万元下调至1万元。

类似长信利信规模增长的情况也出现在多只灵活配置混合基金上。汇安丰益一季度末规模18.61万元,二季度规模达到1.16亿元,增长数百倍。二季报显示,其中一位个人客户持有基金5506万份,占比超过四成。

多只打新科创板成功中签的基金,近日在银行积极开展持续营销,个人投资者涌入以科创板打新为卖点的灵活配置混合基金。一份银行渠道宣传资料中提到,一只打中19只科创板新股的基金目前仅剩5000万左右的额度,金额募满之后将限制大额申购;另一只中签10只新股的基金目前也仅剩余8000万的无限购额度。

一位基金公司市场总监透露,灵活配置混合基金不限制债券及股票仓位,配满6000万股票底仓就可参与科创板打新,加上一级债、二级债基均不能参与打新,希望实现固收+策略的基

金多选择灵活配置混合基金为通道。部分基金在科创板打新上斩获颇丰,只要基金规模合理,会获得一定的增厚收益,这也是灵活配置混合基金热销的主要原因。

一位基金公司销售人士透露,希望获得科创板打新收益的投资者会重点配置两个品种,一是灵活配置混合基金,另一类是指数增强基金,可以通过股指期货对冲掉指数部分的波动,获取指数增强基金的阿尔法收益。相比此前几只10亿规模的科创主题基金,灵活配置混合基金限购之后规模较小,打新增强效果更明显,且没有三年封闭期。

有不少机构在寻找不限购的打新基金,不过目前能够接受大资金的打新基金已经不多。”上述基金公司销售人士透露。

随着第一批科创板企业上市日益临近,基金公司也在不断调整打新策

略。一位基金经理表示,之前对于科创板是“逢新必打”,之后是否沿用这一策略,将主要取决于首批股票上市之后的表现。如果上市后表现较好,机构投资者打新积极性会相对高些,否则会趋于谨慎。他强调,市场预期科创板首日波动会比较大,机构投资者或在短期内锁定收益。后期将根据二级市场定价情况选择合适的时点介入。

对于目前公募基金获配科创板战略配售额度不多的原因,另一位基金经理指出,可参与科创板战略配售的基金此前都与科创板拟上市企业有过沟通,也很乐于参与这些公司的战略配售。但是战略配售额度不多,部分科创板公司希望通过战略配售绑定上下游供应链的合作伙伴,有部分额度还需要用员工持股,留给其他机构投资者的份额更是有限。参考创业板的走势,科创板长期会回归估值中枢,会择机参与二级市场。

知名基金经理调仓换股 关注“核心资产”交易拥挤

证券时报记者 应尤佳

余广、刘彦春、王园园、蔡向阳、杨明、劳杰男,一批明星基金经理季报新鲜出炉。二季度,部分基金经理调整了基金仓位,也有一些基金经理选择在维持仓位的前提下作结构调整。具体调仓方向上,金融、消费、医药是他们二季度加仓的主流品种,而地产相关产业则受到“冷落”。不少基金经理重仓持有白酒、家电、保险等行业,就这一点而言,持股呈现出一定集中性。同时,“核心资产”估值较高的问题受到基金经理普遍关注。

景顺长城总经理助理兼股票投资部投资总监余广二季度进行了减仓操作。景顺长城核心竞争力的股票持仓从一季度的93.35%降至77.11%。华夏回报二号基金季报显示,其权益持仓占基金净值比例由65.27%下降到60.27%。基金经理蔡向阳大幅增仓了爱尔眼科和通化东宝,减仓中国平安、美的集团、五粮液、欧派家居等个股。

汇添富研究总监劳杰男则将汇添富价值精选的总体股票仓位提升至85%左右。他在季报中表示,考虑到部分个股阶段性估值性价比吸引力不足,他选择兑现收益,而大部分持有个股中长期仍有较好的收益空间,所以进行了一定的加仓。

华安基金投资研究部总监杨明的资产配置思路可以从其管理的华安睿明两年定开灵活配置型基金中体现出来。杨明在二季度降低了股票仓位,调高了债券仓位。该基金的权益投资仓位从一季度的30.9%降到23.5%;固定收益投资占比则从45.62%提升到了63.42%。

基金经理们的调仓换股也大有讲究。部分基金经理继续增加消

费、金融领域内持仓,多位基金经理已关注到了“核心资产”估值较高的问题。

从具体调仓情况来看,余广二季度增持了格力电器、索菲亚等白马股,减持北新建材、中国平安等个股,少量减持了贵州茅台,此外他还卖出了一季度重仓的招商蛇口等地产相关个股。余广表示,在投资策略方面,保持适当谨慎,坚持自下而上精选优质个股,看好绩优蓝筹股的估值修复以及其长远的投资价值。

蔡向阳表示,二季度进行了结构调整,增持白酒、保险为主,适当减持了地产及相关产业链。长期看,该基金坚持采取“自下而上”选择ROE高、壁垒高、增长持续性强的个股为主,集中在消费、医药、高端制造业等领域,通过长期持股分享这些优秀公司的成长。

景顺长城基金总经理助理兼研究部总监刘彦春在二季度大幅加仓两只金融股招商银行和宁波银行与一只白酒股五粮液。同时,刘彦春对于白酒、农业板块进行了集中加仓,牧原股份、洋河股份、温氏股份的加仓幅度均在100%以上。

从基金季报中可以明显看到,基金经理已经关注到“核心资产”估值泡沫化问题。刘彦春表示,权益投资正在变得困难。市场估值水平已经回归近几年均值附近。所谓的“核心资产”定价中普遍包含了较为乐观的增长预期。最大的风险在于市场风格快速趋同,部分资产交易拥挤,估值初步泡沫化。估值高企必然导致市场整体抗风险能力较弱,下半年一旦出现风险事件,部分行业可能出现较大幅度调整。基于行业景气在个别行业中集中配置的风险正在加大,自下而上、精挑细选,才有可能适当回避风险。

长城基金何以广：看好消费医药银行 留意市场风格切换

证券时报记者 方丽

长城基金研究部总经理、长城研究精选拟任基金经理何以广的目标是成为一名“全天候全市场基金经理”。本硕博均毕业于清华大学核物理专业的何以广,学科背景扎实,逻辑框架严谨。投资中偏爱“基本面和技术面”较好结合的股票,通过资产跑道的更替,积小胜为大胜。展望后市,何以广认为,下半年会有一些机会,相对看好消费、医药、科技和银行等领域,同时要留意市场风格大幅切换的风险。

谈及投资思路,何以广认为可以将股票分成两种类型去考察:一是业绩比较优秀的公司,重点观察业绩增速,只要业绩一直在增长,股价就会随之增长;还有就是业绩不太理想的公司,要看它的盈利能力是否得到改善,如果是在改善,其价值相应地也会增长。

在交易风格上,何以广倾向于右侧交易,立足“基本面分析+技术面分析”去寻找买入点。操作上,并不是简单持有,而是密切关注股票基本面的变化,注重对整体投资风险的控制。根据投资逻辑,时点、位置等标准来判断股票是处在“买点”还是“卖点”,并做出相应的操作。

A股不断“爆雷”,不少上市公司出现财务造假。何以广认为,要判断一家公司是否有潜在风险,可以从两个方面观察:一是管理层对于公司股价是不是过度关注;另一个就是常识,违背常识的事,即使包装得再好,其结果往往也只是昙花一现。

“下半年市场行情大概率会比较平稳,会有一些的机会。”何以广

认为,蓝筹股表现会趋于平稳、中小市值股票在超跌之后会有一定的反弹。当前宏观经济正从“增量发展”向“存量发展”转化,上市公司“强者恒强”、“头部效应”明显,比如高端白酒、电子、地产行业的集中度都在提升,这或将成为未来行业发展的长期趋势,投资中会更倾向于投资头部企业。

对于中美贸易关系,何以广表示,贸易摩擦对经济和部分行业有较大影响。以消费领域为例,经济增长放缓,消费信心回落,消费就会受到抑制,汽车等非必要消费品行业会受到较大的影响。但反过来看,一些与居民日常生活息息相关的消费消费品行业可能会更有机会,比如医药、食品饮料业中一些细分行业等。”因此,何以广对消费、医药和银行表现比较乐观。

何以广强调,经过几轮反复,市场对中美贸易摩擦的敏感度已经降低,短期走势很大程度上还要取决于市场预期,预计未来市场或更趋于平稳。

谈及市场风险,何以广表示,不考虑中美贸易摩擦,目前市场并没有太多的重大风险,但需要警惕市场风格突然大幅切换带来的风险。近两年,涨幅较好的是蓝筹股,但从中长期来看,存在着从蓝筹股风格切换到中小创风格的可能。何以广表示,不会去赌风格的切换,但会预留一定的空间。

何以广即将管理的长城研究精选基金,将聚焦质地优秀的公司,做右侧交易。从长期投资角度看,目前是布局权益资产的好时机。在仓位上不会过于激进,尽量让波动小一些,争取较好的长期收益。”