

医药板块持续反弹 主题基金净值大幅回升

证券时报记者 张燕北

3月中旬以来,前期大幅回调的医药板块持续反弹,相关指数强劲领跑同期其它行业指数。节后经历一波较深回撤的医药主题基金受益于此,近一个多月以来净值大幅回升,整体收复大部分失地,同时年内收益率转正。

展望后市,基金经理普遍认为,长期而言,医药行业始终存在需求强劲、业绩持续增长的高景气细分行业,发展方向明确,每次行业调整都可能带来配置机会。

多只医药主题基金 涨幅超20%

4月26日,全球疫情形势再度严峻,A股生物医药板块早盘全线大涨。而自3月下旬以来,医药板块持续反弹,带动相关主题基金业绩强势走高。

Wind数据显示,3月16日至4月26日期间,中信二级行业指数中,生物医药指数以20.6%的涨幅领跑,其他医药医疗则上涨18.51%,位列同期涨幅榜第二。

经过这一轮净值回升,医药相关主题基金近一个多月以来的业绩位居所有基金前列。Wind数据显示,截至4月23日,3月16日以来115只医药医疗主题的主动权益基金(各份额合并统计,含名称中带“医疗”、“医药”、“健康”、“保健”、“医改”的产品)平均净值增长率达14.14%。

其中东吴智慧医疗量化策略A以27.23%的阶段收益率领涨,中信建投医药健康A、信达澳银健康中国、中信建投医改A、大摩健康产业、华泰柏瑞生物医药A、工银瑞信医疗保健行业等25只基金3月下旬以来的净值涨幅也超过20%。大成健康产业、长盛医疗行业等38只基金区间收益率高于15%以上,另有20只基金涨幅超10%。总体看,超七成的主

动权益类医药主题基金近一个多月以来取得10%以上的涨幅。指数型产品中,3月中旬以来,天弘国证生物医药A、汇添富国证生物医药ETF、招商国证生物医药以及易方达中证万得生物科技A涨幅超20%,另有多只跟踪中证医药、中证医疗、中证生物科技等指数的被动产品涨幅超15%。

牛年春节后到3月上旬,核心资产经历一波迅猛回调,医药板块整体表现不佳,内部估值较高的细分赛道遭遇了较大回撤,相关主题基金受此拖累净值大跌。

Wind数据显示,2月18日~3月15日,主动权益类医药主题基金平均跌幅达18.26%。由此可见,近一个多月医药主题基金整体收复此前大部分失地,其中部分业绩领先的基金业绩反弹幅度大于此前跌幅。截至4月23日,医药主题基金年内平均收益为5.35%,成功由负转正。

基金经理一季度末 增减仓方向不一

日前披露完毕的公募基金一季报,为投资者一窥基金经理的操作思路提供了窗口,医药基金的仓位和基金经理的后市观点、操作策略同样值得关注。

证券时报记者梳理一季度末主动权益类医药主题基金仓位情况发现,基金经理一季度增、减仓方向并不一致。Wind数据显示,有数据可对比的99只医药基金,相较于去年四季度末,今年一季度末有49只基金仓位提升,其余一半基金则降低了仓位。这是医药主题基金内部业绩差距较大的重要原因。

深圳一位公募人士认为,对仓位操作的分歧显示出医药板块大幅震荡下,基金经理不同的操作思路和理念,反映出基金经理对后市看法不同,另外,也是部分基金经理为控制回撤,降低仓位。

宝盈医疗健康沪港深基金保持了90%以上高仓位运作,基金经理在季报中写道:在市场大幅回撤中,我

低位反弹幅度较大的医药主题基金				
基金简称	年内收益率 (%)	区间收益率 (3月16日至4月23日) (%)	区间收益率 (2月18日至3月15日) (%)	股票仓位 (2021年一季度末) (%)
东吴智慧医疗量化策略A	11.85	27.23	-25.71	77.81
中信建投医药健康A	10.66	23.87	-25.55	92.14
信达澳银健康中国	15.70	23.56	-21.35	89.89
中信建投医改A	7.86	23.49	-28.83	91.87
大摩健康产业	16.86	22.84	-22.55	90.66
华泰柏瑞生物医药A	6.88	22.78	-25.83	89.26
工银瑞信医疗保健行业	18.43	22.78	-21.67	88.17
宝盈医疗健康沪港深	6.65	22.67	-23.69	90.03
工银瑞信前沿医疗A	17.19	22.62	-22.21	85.38
富国医药成长30	8.65	22.05	-26.61	91.91
长盛养老健康产业	9.53	21.91	-25.52	91.37
天弘医药创新A	11.94	21.64	-23.60	85.48
华安医疗创新	7.37	21.54	-27.82	90.90
华泰柏瑞医疗健康A	6.37	21.42	-25.88	89.70
金鹰医疗健康产业A	22.27	21.02	-20.85	86.37
南方医药保健	16.01	21.02	-26.68	81.47
工银瑞信健康生活A	9.50	20.91	-19.65	90.03

张燕北/制表 吴比较/制图

们依旧坚定对医药板块中消费升级和科技创新两条主线中的优质标的进行布局,我们坚信医药板块中的优秀龙头企业能够穿越周期,因此趁板块大幅回撤之际,我们对基金持仓进行了部分调整,加配了长期趋势非常好的优质标的,也迎来了3月中旬后净值的稳健上涨。”一季度降低了股票仓位的前海开源医疗健康灵活配置混合基金经理则写道:“本基金看好医药行业的长期发展机会,重点配置了医药不同细分领域的龙头股,同时本基金淡化仓位择时,主要通过调整内部持仓结构以降低产品回撤,努

力提升持有人体验,力争获得持续稳定的超额回报。”

记者也发现,对于今年低仓位运作的基金,这轮调整给了它们很好的建仓机会,作为成立于10月下旬的次新偏股混合型基金,广发医药健康今年一季度末仓位高达93.06%,较前一季度末不到23%的仓位大幅提升。另外,成立于去年下半年的另一只偏股混合型基金中信建投医药健康,一季度末仓位也在九成以上。

但有部分基金则是属于被动加仓——成立于去年四季度的基金,有部分必须在年一季度末股票仓位达到或超过基金合同规定的80%底线。

基金发行回暖 多只主动权益产品受追捧

渠道反映:平衡风格更受市场欢迎

证券时报记者 吴君

近日多只较大规模的主动权益基金成立,为黯淡的权益销售市场带来一抹亮色。工银瑞信最新公告,杜洋掌舵的工银战略远见首募规模超67亿元,上周秦毅管理的泓德睿源三年持有期也募集超46亿元,还有招商、圆信永丰、国海富兰克林等公募旗下绩优基金经理近期新发的权益基金也有不俗的募集规模。

市场回暖 销售破冰

本周,由工银瑞信研究部副总监杜洋管理的工银战略远见混合基金发布公告称,该基金首募规模达到67.11亿元。

无独有偶,上周,泓德基金研究部总监秦毅管理的泓德睿源三年持有期混合基金公告,募集规模为46.10亿

元。另外,招商基金付斌管理的招商企业优选混合基金近期也公告,首募规模21.56亿元。再早一点,由圆信永丰首席投资官范妍管理的圆信永丰聚优股票基金在4月16日成立,募集规模为19.26亿元。据渠道反映,虽然年初“日光基”的盛况不再,但近期发行数据持续回暖,比上月同期陷入“冰点”时已有较大改善。

在震荡市场中,一些主动权益类基金还能卖出不错的规模,基金业内人士分析,主要有几大原因:一是在近期市场回调以后,部分投资人认为布局的时机到了;二是一些基金经理中长期业绩优秀,震荡中表现稳健,受到市场认可;三是渠道和基金公司共同发力。

这跟渠道销售能力和基金经理在震荡市当中抗跌的表现有很大关系。比如招商、民生等股份制银行销售能力强,他们愿意去推平台上有较好客户基础的基金公司,同时当前投资

人会比较喜欢偏均衡风格、历史上回撤控制较好的基金经理。”上海某基金公司市场人士说,新基金往往是好发不好做,好做不好发,但对持有人来说是相对安全的点。

另一位基金行业资深人士坦言:所谓基金销售回暖,其实更多是分化,当前投资者对权益类基金需求大幅减少,我们可以看到市场上,还是有很多新产品最近延期募集。近日工银、泓德这几家能够卖出不错的量,主要跟它们去年业绩比较好,同时它们还进入了银行的重点合作名单,能够获得银行优质客户的关注。”

看好回调后的布局时机

在市场经历调整后,一些基金公司也看好当前市场布局时机,积极出手。国海富兰克林基金表示,预计全

还包括富国可转债A。

与此同时,在37只未取得正收益的可转债基金中,有6只年内业绩亏损超过5%,其中华富可转债以-13.45%垫底,宝盈融源可转债A的亏损幅度也达到了-12.87%。

Wind数据显示,截至4月24日,年内已有56只可转债陆续发行上市,其中52只自上市以来涨幅为正,年内平均收益率为12.41%。而在全市场有统计数据的366只可转债中,有44只转股溢价率超过50%,但也有多达105只转股溢价率低于10%。

随着基金一季报陆续披露,可转

债基金的布局策略也悉数曝光,在债市整体机会有限的预期下,精选个券成为多位绩优基金经理的后市操作重点。

融通可转债基金经理许富强在一季报中表示,一季度债券市场整体维持震荡走势,10年国债收益率在经济基本面、流动性及外围经济影响下在区间震荡。展望未来,认为经济仍在复苏通道,货币政策也将继续回归正常化,债券市场仍面临压力。从本轮调整的幅度来看,未来债券收益率上行的幅度或较为有限,未来有绝对收益的机会。目前存量转债估值分化较为严

重,后续组合将提升股票仓位和个股集中度,通过精选个券,优化持仓结构来博取超额收益。

易方达双债增强基金经理王晓晨、胡文伯表示,转债市场方面,在春节前后分别经历了股市分化演绎和分化收敛的两个过程,低价券也同样经历了信用风险定价和期权价值逐渐回归的两个阶段,高价券冲高回落。报告期内该基金仍然在低价转债策略上维持了高仓位,纯债部分继续维持偏低的久期和组合杠杆,保持组合流动性。权益部分继续重点关注溢价以及可转债中优质个股的转股配置机会。

华泰柏瑞副总经理田汉卿:

主动量化投资的春天已到

证券时报记者 陆慧婧

以农历春节为分水岭,一季度的A股市场可谓“冰火两重天”,随着市场出现巨震,过往一些持股过度集中在核心抱团股上的基金遭遇净值大幅回撤,而通过量化选股模型选择性价比较高的投资标的,严格控制行业及个股暴露的主动量化基金收益逆势上涨。以华泰柏瑞基金为例,截至3月31日,公司旗下成立满6个月的9只量化基金(非对冲)过去半年收益均超过5%,其中华泰柏瑞港股通量化基金更是斩获25.91%的收益,业绩表现十分突出。

在华泰柏瑞基金副总经理田汉卿看来,未来随着市场风格趋于均衡,核心白马股性价比不再占优,主动量化基金业绩有望继续“乘风破浪”。

主动量化基金 迎来“好时光”

过去两年的A股市场,结构性牛市行情演绎得淋漓尽致,一些紧紧抓住白酒、医药等核心白马股的主动权益基金业绩大幅领跑市场,一度在市场上炙手可热。而强调行业中性、持仓分散的主动量化基金的业绩相对中庸。

不过,随着今年核心白马股抱团趋势出现逆转,两类基金的业绩分化逐渐收敛,部分主动量化基金业绩开始超越一些主动权益基金。

春节以来,主动量化基金投资业绩明显改善。”田汉卿介绍,华泰柏瑞旗下量化基金主要基于上市公司基本面进行量化选股,在她看来,过去两年,这类基金相比市场上优秀的主动权益基金总收益上相对落后,不过,随着市场风格转向,主动量化基金的春天再次到来。

这不是偶然现象,几大方面因素将支撑主动量化基金走出持续行情。”田汉卿表示,首先,主动偏股型基金前二十大持仓占比从2016年的15%上升至2020年末的40%,这在一定程度上反映出公募基金持仓集中的趋势,随着抱团效应减弱,当资金开始流向市场上的其它股票时,强调分散投资的主动量化基金优势就会相对明显。

其次,从市场风格角度分析,过去很长一段时间市场偏向大盘风格,无论是中盘还是小盘股涨幅都比较落后,去年更是被称为“少数股票的牛市”。从目前阶段看,中

诺德基金高级研究员王海亮:

优质龙头仍具备配置价值

今年以来,经济复苏的趋势十分明显,诺德基金高级研究员王海亮认为,从宏观基本面看,经济增长数据平稳,一季度国内生产总值(GDP)同比增长18.3%,环比增速0.6%。3月规模以上工业增加值同比增长14.1%,社会消费品零售总额同比增长34.2%,1-3月固定资产投资同比增长25.6%,均保持较高的增长趋势。

王海亮认为,重点观察消费数据方面,社会消费品零售总额中,3月餐饮收入同比增长91.6%,部分地产后周期行业如建筑装饰、家具等消费增速达到40%以上。市场预期政策面不会大幅收紧,因此从中长期看,预计不必对市场走势过于悲观,金融市场流动性仍较为宽松。

4月份,央行货币政策司表示将综合运用公开市场操作等政策工具,保持银行体系流动性合理充裕,在此背景下,上周各期限国债收益率保持下行趋势。上证指数从2月高点回落,从趋势上看目前震荡企稳,伴随市场情绪好转,部分前期关注度低的公司业绩超预期,市场出现结构性行

小盘股未来投资性价比提升,覆盖面广、强调全市场选股的主动量化基金也更容易筛选出这类中小市值的股票。

此外,过去几年,部分领跑的主动偏股型基金,很大一部分超额收益来自于行业暴露,而主动量化投资更强调行业配置中性,未来市场风格大概率偏向均衡,这也意味着主动量化投资更有“用武之地”。

当前更看好 两类主动量化基金

主动量化基金包括量化对冲、指数增强等不同类型,站在当前时点,哪类主动量化基金更有机会?在田汉卿看来,短期市场还有诸多不确定因素,对于不愿意承担较大市场波动风险的投资者而言,比较适合配置一部分不论股市涨跌,都有可能获得一定正收益的量化对冲类基金;而对于愿意并能够承受一定股市波动风险的投资者来说,当前以中证500指数为基准的主动量化基金,是主动量化基金中一个相对较优的配置选择。

量化对冲类基金是通过构建指数增强组合,然后利用股指期货对冲贝塔风险,追求纯阿尔法收益的市场中性策略产品。

华泰柏瑞基金旗下的量化对冲基金有一个特点,就是完全对冲,市场中的绝对收益基金或多或少会有多头暴露;从过往市场数据分析,华泰柏瑞量化对冲基金与beta的相关性处于市场同类基金偏低水平。此外,从阿尔法的来源分析,华泰柏瑞量化对冲基金的阿尔法也不是通过持有抱团股获得,中长期也更加稳定。”田汉卿表示。

除了量化对冲策略,量化多头类基金中,当前时点,我更看好以中证500为基准的主动量化基金。”田汉卿称,相对沪深300指数,中证500指数中包含了不少二三线龙头股,这些股票投资性价比相对更高,且由于市值偏小,市场对其投资价值的挖掘不够深入,因此目前阶段也相对更看好跟踪中证500的主动量化基金。”

除此之外,田汉卿还看好港股的投资机会。尽管全球流动性的边际变化或对权益类资产的价格形成压力,美股可能的回调会短暂拖累港股市场,但港股的低估值板块可以说是全球的估值洼地。估值相对有优势的港股板块,大概率上可以率先反转,接下来的表现有望好于其他估值较高的市场。”田汉卿说。

情,小市值公司的收益率短期体现出一定的弹性,中小盘涨幅领先于大盘蓝筹股。

王海亮认为,部分特点板块如自动驾驶、新能源汽车、消费电子以及逐步复苏的消费服务业,有望自下而上出现投资机会。

具体看消费板块,在宏观消费数据逐月回暖的背景下,龙头公司的业绩确定性预计将在近期的年报及一季报期间得到验证。白酒板块中,龙头企业估值虽然较历史估值偏高,但基本面扎实,行业批价维持在高位,渠道库存处于历史地位,产品结构升级的趋势已经在部分公司的业绩预告中得到确认。

王海亮认为,2020年底至今,上游原材料端,部分农产品、包装材料及金属材料出现涨价,预计将传导到消费品公司的成本端,部分有议价能力的公司有望领先于行业进行提价,实现业绩的稳定增长。

因此,他认为,具备核心竞争优势、业绩确定性强的龙头企业仍然值得长期配置。

(陆慧婧)