

二季度盈利近7000亿 公募调仓增持白酒、新能源

本报记者 任威 夏欣 上海报道

随着二季报披露完毕,公募基金2022年第二季度盈利能力以及投资布局浮出水面。受益于二季度火爆的市场行情,权益类产品占比较多的头部公募

全行业盈利近7000亿元

市场强势反弹,很多主动权益基金扭亏为盈,公司实现盈利。

在今年一季度大幅震荡之后,市场迎来了久违的上涨行情。二季度A股市场先抑后扬,沪指最低下探至2864点,随后持续反弹,沪指反弹幅度在18%左右,创业板反弹超过30%,成长股表现显著占优。

天相投顾数据显示,公募基金旗下产品盈利能力排名前五的基金公司分别为:易方达基金、华夏基金、广发基金、汇添富基金、富国基金。这5家基金公司二季度利润分别为:739亿元、394亿元、328亿元、324亿元和311亿元。

“上述利润靠前的基金公司权益类产品的规模较大,管理资产平均规模为4541.44亿元。”天相投顾基金评价中心相关人

重仓白酒、新能源

龙头股有规模优势,价格不受交易量干扰,更易被公募基金青睐。

除了基金公司的吸金能力,基金经理的投资布局也在二季报中完全呈现。

天相投顾数据显示,今年第二季度公募基金持股总市值前十名分别为:贵州茅台、宁德时代、隆基绿能、五粮液、泸州老窖、药明康德、山西汾酒、比亚迪、华友钴业和亿纬锂能。

分行业来看,上述公募基金十大重仓股里面有4只属于食品饮料(白酒)行业,2只属于电力设备行业,医药生物、汽车、有色金属、电子各占1只。

“经过一季度的回调,目前食品饮料行业近两年的历史估值分位为12.62%,目前可以择优布局。此外,电力设备指数一季度下跌16.54%,结合后续产业政策,公募基金重仓电力行业股票是看好标的后续的配置价值。”天相投顾相关人士分析。

姚慧表示,从前十大重仓股

基金盈利能力强劲,仅有极少数公司亏损。

天相投顾数据显示,公募基金二季度合计盈利6944.96亿元,其中,以易方达基金为首的权益类基金数量较多的基金公司赚钱能力更强,与一季度

士分析,在权益市场行情较好的时候,头部基金公司更容易获得更高的基金利润。结合上半年A股市场行情以及一二季度的基金公司利润可以看出,上述公司实现扭亏为盈的原因可能因为二季度权益类市场行情的回暖使得权益类基金的净值上涨,因此基金公司利润在二季度为正。

上海证券基金评价中心分析师姚慧表示,今年1~4月,在高估值、乌克兰局势、国内新冠肺炎疫情等因素的叠加下,A股市场经历了估值和业绩双杀行情,5~6月上述事件预期出现边际好转,国内宏观政策也传递出较明显的逆周期调节,市场强势反弹,很多主动权益基金

可以看到,基金二季报的整体配置思路,大致可以概括为两条主线:一是在后疫情时代展现出“消费优势”的行业中寻找机会,具体选择为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、药明康德等食品饮料、医疗消费的龙头个股;二是在“制造优势”行业里面继续深耕产业链机遇,具体选择为宁德时代、华友钴业、亿纬锂能、隆基绿能、比亚迪等新能源产业链、汽车产业链的龙头个股。

在姚慧看来,公募基金重仓上述股票的主要原因是聚焦“制造优势”产业链,例如新能源、碳中和、高端制造等产业链,分别代表了产能恢复下内外需最确定的景气方向,而且是政策支持方向,在产业链高景气的支持下,上下游的龙头个股也将获得较大的增长。

“经济修复一般存在先制造、

形成明显反差。

《中国经营报》记者注意到,今年二季度,公募基金前十大重仓股票以白酒和新能源龙头为主,从基金重仓持股来看,与上季度相比出现明显变化。

从增持角度来看,在二季度

扭亏为盈,帮助公司实现盈利。

天相投顾数据显示,二季度公募基金总规模已达26万亿元,较一季度环比上涨6.71%。其中,剔除货币基金来看,债券型基金规模大增,环比增幅高达9.89%,达7.75万亿元。同时,股票型基金规模也实现较大增长,环比增幅为8.41%。

格上旗下金樟投资研究员蒋睿分析,一季度市场经历了较为极端的行情,各大类公募基金中,仅短期纯债基金收益为正。一季度末及二季度初,避险情绪达到了顶峰,当时纯债基金受到投资者的关注,规模上涨较快。随后,即便是市场反弹快速,但波动较大,部分投资者还是相对谨慎,更

后消费的特点,在中国经济从疫情干扰中逐渐恢复的过程中,优势资产和投资机会也将“制造优势”向“消费优势”扩散。5月以来生产开始逐步恢复,6月以来消费修复的苗头也开始出现,此时布局“消费优势”板块正在情理之中。”姚慧还指出。

在蒋睿看来,公募基金重仓股的特点一般是各行业的优质龙头公司,经营业绩较好。

天相数据显示,基金增持最多的股票有:贵州茅台、隆基绿能、五粮液、比亚迪、泸州老窖、爱尔眼科、山西汾酒、天齐锂业、中国中免和华友钴业。

姚慧分析,机构增持的股票也基本是“消费优势”板块和“制造优势”产业链,除上述已经阐述的产业优势之外,这些龙头个股因为具有规模优势,价格不容易受到交易量干扰,更易受到公募基金青睐。

公募重仓股中,基金持股市值增加最多的为贵州茅台,二季度持股市值增加284.52亿元,贵州茅台在二季度也重现回到公募基金第一大重仓股位置。隆基绿能、五粮液、比亚迪、泸州老窖持股市值增加均超150亿元以上。

倾向于选择固收或固收+产品。这两方面原因导致债券基金规模增长较多。

“在权益市场波动较大的环境下,净值波动较小、持有安全感较高的债券基金较易受到投资者青睐。”姚慧如是表示。

天相投顾相关人士分析,2022年一季度权益类市场出现下跌,从天相基金指数情况来看,一季度股票基金指数涨跌幅为-22.13%;混合基金指数涨跌幅为-18.38%。在权益类市场波动的情况下,投资者出现一定程度的恐慌。因此,风险收益特征更为稳健的债券基金更容易受到投资者的青睐。

相对而言,二季度基金的板块配置较一季度基本稳定。“沪深300配置比例小幅上升,中证500的配置小幅下降,创业板和科创板的配置比例下降,也就是大盘偏好有所抬升。”姚慧分析其主要原因在于国内经济仍处于复苏阶段,A股市场上涨逻辑可能在短期内仍以估值而非盈利主导,因此,大盘股的确定性高于中小盘。

“从二季度涨跌幅来看,增持TOP10的股票上涨幅度均超过20%,整体表现强势,公募基金增持这些股票是看好这些标的后续的配置价值。”天相投顾相关人士从个股行业角度分析。

天相投顾数据显示,基金减持最多的股票有:海康威视、药明康德、招商银行、智飞生物、博腾股份、凯莱茵、紫金矿业、迈瑞医疗、阳光电源和牧原股份。

2022年二季度公募基金增持上市公司前10				
公司名称	持股数(万股)	持有该股的基金个数	增持市值(万元)	二季度股价涨幅
贵州茅台	6646.84	1629	2845274.12	20.25%
隆基绿能	99300.32	882	2343796.51	29.65%
五粮液	28599.06	704	2242728.13	32.23%
比亚迪	10776.15	515	1715365.05	45.12%
泸州老窖	21264.72	577	1631686.89	32.63%
爱尔眼科	62550.58	256	1486094.66	41.90%
山西汾酒	11931.47	392	1453555.94	28.14%
天齐锂业	21131.44	390	1380926.09	53.34%
中国中免	12402.36	414	1262117.32	41.71%
华友钴业	33861.86	364	1232315.34	27.46%

数据来源:天相投顾 截止日期:2022年二季度末

权益市场处于较好风险收益区间

能源革命是核心投资主线,光伏和锂电池有巨大成长空间。

虽然今年二季度市场跌宕起伏,不过最终还是迎来了完美的结果。在复盘二季度投资操作时,多位明星基金经理认为市场风险已得到极大的释放,权益市场处于较好的布局区间。

富国天惠基金经理朱少醒复盘称,上海疫情在二季度经历了最严峻的时段,在季度末大幅缓解。投资的风险偏好也在二季度经历了一个大落缓起的过程,情绪最恐慌的阶段已经过去。朱少醒总结二季度市场机会主要来自两个方向。高景气度的新能源板块上涨幅度大,部分公司已经创出新高。当季基本面还在承压的长期优质公司股价也触底温和上涨。传统板块的龙头估值处于长周期中有吸引力的位置。从较长时间维度看,“当下权益市场处于较好的风险收益区间。”

朱少醒表示,“未来会致力于在优质股票里寻找价值,去翻更多的‘石头’。我们并不具备精确预测市场短期趋势的可靠能力,而把精力集中在耐心收集具有远大前景的优秀公司,等待公司自身创造价值的实现和市场情绪在未来某个时点的周期性回归。”

前海开源公用事业基金经理崔宸龙表示,整个人类社会目前处于能源革命的重大转折点上,光伏和锂电池作为能源革命的生产端和应用端的代表,在此重大历史机遇面前,具有巨大的成长空间,因此坚定看好围绕人类社会能源革命这一核心主线的投资

机遇。

在季报中,崔宸龙还提及,其主要投资了具有较好投资前景的标的和细分行业,力争通过优选标的来紧跟历史发展趋势。同时也会定期自下而上寻找具有明显投资机会的个股进行布局,在一定程度上平衡短期波动。新能源运营商开始其商业模式的改善,中长期增长的确定性较高,相对于制造端,其渗透率更低,经营稳定性强,未来的发展空间大,应关注新能源运营企业的中长期投资机会。

对于医疗板块,从基本面角度来看,中欧医疗健康基金经理葛兰认为,医药生物板块在季度初也受到了疫情的较大影响,但截止到上半年末,大部分企业已经出现了较为显著的恢复。政策方面,国家层面的创新药谈判目录规则微调、仿制药方面第七批集采规则发布,政策总体延续了稳健、积极的趋势,引导行业向有真正创新、有临床价值、提供高性价比产品及服务转变的导向没有变化。

在基金操作层面,葛兰表示,坚持以企业的长期投资价值为投资导向。严格按照投资框架进行个股选择,在长期看好的核心创新药、创新器械、创新产业链,医疗服务以及消费性医疗等方向进行着重布局。尤其是疫情短期冲击导致部分公司出现了较大幅度调整,其中优秀的公司的长期增长驱动因素并未出现重大变化,也进行了相对积极的布局。

加仓权益减配债券 公募FOF业绩回暖

本报记者 易妍君 广州报道

作为专业级“买手”,公募FOF的“持基”动向一直受到市场密切关注。

日前,基金二季报已披露完毕,公募FOF的重仓基金“名单”随之曝光。从重仓市值来看,截至二季末,全市场公募FOF合计持有最多的10只基金均为债券型基金。主动权益类基金方面,中长期业绩稳定的产品更受FOF基金经理的青睐。不过,从二季度整体的仓位情况来看,根据方正证券测算数据,全市场公募FOF的权益仓位由一季度的28.61%上升至31.70%,债券配置仓位较一季度略有下降。

此外,自4月底A股触底反弹以来,公募FOF的业绩表现也有所回暖。《中国经营报》记者注意到,截至7月27日,共有100只(不同份额分开计算)公募FOF最近三个月的总回报超过10%。其中,表现最好的为偏股混合FOF,有5只偏股混合FOF近三月回报达到20%以上。

FOF偏爱明星基金经理

目前,偏债混合FOF仍然是公募FOF市场中的主流。截至二季度末,规模排名前10的FOF中有8只为偏债混合FOF,且这些FOF的单只规模均超过40亿元。整体上,全市场偏债混合FOF的管理规模达到1299亿元,占比为58.43%。

在此背景下,债券型基金也成为公募FOF最偏爱的基金类型。根据Wind数据,截至2022年6月30日,以重仓市值为准,公募FOF合计持有规模前10的基金均为债券型基金。其中,公募FOF重仓持有市值前三的为交银裕隆纯债A/C、交银纯债AB和易方达信用债A/C,分别持有36.45亿元、34.69亿

偏股FOF业绩强势反弹

4月底以来,伴随A股企稳回升,FOF的业绩表现有所回暖,尤以偏股混合FOF和股票FOF的表现最为突出。方正证券统计数据显示,二季度,股票FOF、偏股混合FOF、目标日期FOF、偏债混合FOF、平衡FOF、债券FOF的平均收益率分别为5.26%、6.16%、4.12%、1.99%、2.83%和1.18%。

另外,就单只FOF的业绩表现而言,部分偏股混合FOF的净值反弹幅度明显领先于其他类型的FOF。根据Wind数据,截至7月27日,最近三个月,易方达优势领航六

元和24.94亿元。

同时,若按照重仓单一基金的FOF的数量来计算,交银裕隆纯债A/C、博时富瑞纯债A/C、易方达信用债A/C分别被42只、32只和30只FOF重仓持有,为最受欢迎的3只基金。

天相投顾基金分析师杜正中解释,FOF的特点在于通过分散配置基金进行资产配置,从而对风险进行一定程度的分散;2022年年初以来A股权益市场波动加大,因此风险收益特征更加稳健的债券基金可以降低组合的波动性。

主动权益基金方面,二季度,公募FOF重仓持有市值靠前的基

个月持有A、恒越汇优精选三个月、易方达优势价值一年持有A分别上涨了24.94%、22.86%和21.21%,为最近三个月表现最好的偏股FOF。对比来看,表现最好的目标日期FOF,最近三个月的收益率为15.33%;表现最好的股票FOF,最近三个月的收益率为14.96%。

在配置策略方面,上述三只最近三个月回报居前的偏股混合FOF存在一定差异。截至二季度末,易方达优势领航六个月持有A所重仓的前十大基金均为易方达基金旗下产品,且以灵活配置型基

金中,排名前三的分别是易方达环保主题、易方达供给改革和易方达科瑞,重仓市值分别为6.15亿元、6.01亿元和5.98亿元;从重仓单一基金的FOF的数量来看,海富通改革驱动无疑是最受欢迎的主动权益类基金,共有24只FOF重仓了该基金。

事实上,若剔除FOF重仓持有自家基金的情况,受到FOF重视的还不止上述基金。根据方正证券研究所统计数据,二季度最受外部FOF青睐的权益基金为海富通改革驱动、富国价值优势、中庚价值领航、信澳新能源产业、大成高新技术产业A/C;其中,重仓前3只基

金和偏股混合基金为主。换句话说,这是一只典型的内部FOF。

该FOF也是少有的在年内获得正收益的FOF之一,截至7月26日,其今年以来的收益率为2.71%,同期的业绩基准为-9.20%。

易方达优势领航六个月持有A基金经理张浩然在二季报中表示,资产配置层面,本基金利用市场的波动,在市场下跌期间逐步增加权益资产仓位,在市场相对底部达到高仓位运作;加仓过程中核心仓位维持不同策略、不同风格、不同行业的子基金相对均衡,在卫星

金的FOF分别有22只、17只和16只,重仓后两只基金的FOF均为15只。而二季度最受外部FOF青睐的债券基金为交银裕隆纯债A/C、易方达信用债A/C、博时富瑞纯债A/C、华泰柏瑞季季红A/C、万家鑫璟纯债A/C。

值得一提的是,上述最受外部FOF青睐的权益基金多数由明星基金经理管理,如富国基金孙彬、信达澳亚基金冯明远等,其管理的富国价值优势、信澳新能源产业的“Wind5年业绩”评级均为五星。此外,郑澄然管理的广发鑫享、袁维德管理的中欧价值智选回报、陆彬管理的汇丰晋信动态策略也受

到了较多外部FOF的青睐。“FOF本身有自己的配置策略,这就要求其所投基金要符合策略预期。因此FOF在投资权益类基金时比较看重基金的投资风格,投资风格稳定的基金更易受到FOF的青睐。”杜正中指出。

另一方面,二季度,公募FOF的股债配置比例也出现了一些变化。按照方正证券研究所的统计数据,从二季度整体的仓位情况来看,全市场公募FOF的权益仓位为31.70%,债券配置仓位为68.30%。和一季度相比,权益仓位相较28.61%提升了3.08%,权益仓位上升明显,债券仓位有所下降。

不过,从今年年内来看,截至7月27日,大多数偏股混合FOF、偏债混合FOF、目标日期FOF未能取得正收益。