

# 重仓能源板块偏好中小市值“新生代”基金经理初露锋芒

本报记者 易妍君 广州报道

今年下半年以来,A股波动加剧,部分主动权益类基金的年内回报却创下新高。

Wind数据显示,截至8月31日,共有10只主动权益类基金收

益率超过15%。其中,万家宏观择时多策略、万家新利回报分别达到59.35%和53.98%;英大国企改革主题、金元顺安元启年内的收益率达到30%。

《中国经营报》记者注意到,上述今年以来业绩排名居前的

主动权益类基金,其投资风格相对多元化,既有赛道型基金,也有持仓极度分散或是平衡型基金。与此同时,年内绩优基金经理队列中,出现了多位“新生代”(指投资经历在5年以内)基金经理。

## 光伏、新能源表现突出,中小盘优于大盘

截至目前,年内收益率排名居前的主动权益类基金,多数为重仓能源板块或偏重中小市值风格的基金。

2022年前8个月,能源板块一骑绝尘,大幅跑赢大盘指数以及其他申万一级行业指数。Wind数据显示,截至8月31日,31个申万一级行业指数中,仅煤炭、综合指数实现了正增长,涨幅分别为30.46%和2.78%。

就下半年以来的情况看,概念板块方面,光伏、新能源行业的表现都比较突出;中小盘的表现优于大盘。

在此背景下,截至目前,年内收益率排名居前的主动权益类基金,多数为重仓能源板块或偏重中小市值风格的基金。

根据Wind统计数据,截至8月31日,年内收益率排名前十的基金分别是:万家宏观择时多策略(59.35%)、万家新利(53.98%)、万家精选A(45.85%)、英大国企改革主题(30.35%)、金元顺安元启(30.34%)、万家颐和(28.84%)、中信建投低碳成长A(23.05%)、易方达供给改革(21.14%)、招商稳健平稳A(20.29%)和中银证券价值精选(15.21%)。其中,前三只基金的收益率位于45.85%~59.35%区间;第4~第9名的收益率位于20.29%~30.35%区间。

相比今年6月末,当前年内业绩TOP10名单的最大变量为:易方达供给改革以21.14%的收益率

一跃上升为第8名,而截至6月30日,该基金年内回报仅排在第21名。此外,中银证券价值精选也上升一个名次,闯入前十阵营。

天相投顾基金分析师杜正中向记者指出,今年大盘一度出现剧烈下跌,自4月底以来市场开始反弹,目前部分基金已经收复前期失地。究其原因,主要还是基金风格与市场风格相匹配。如光伏、煤炭、新能源等板块都有着不错的涨幅,持仓集中在此类板块的基金反弹明显;相反,重仓消费、医药等板块则下跌幅度较多。

如果拉长时间来看,上述年内业绩排名前十的主动权益类基金中,有7只基金的Wind综合3年评级为5颗星(最高评级)。这意味着,这7只基金最近3年的业绩表现也比较突出。以易方达供给改革为例,截至8月31日,该基金最近3年的收益率为266.01%,同类排名4/1896。

需要提及的是,若具体到各自的投资风格,上述10只基金之间,仍然存在行业集中或是趋于分散的差别。

基金季报数据显示,截至今年6月30日,易方达供给改革的前十大重仓股覆盖了能源、可选消费和材料板块;其前十大重仓股在基金资产中的占比为

67.98%。可以看到,早在2020年四季度末,该基金的前十大重仓股中就开始出现能源个股的身影;2021年,基金经理加大了对能源行业的配置。不过,该基金重仓的能源股数量通常为2~3只,算不上是典型的“赛道型”基金。

再来看排在前三名的万家宏观择时多策略、万家新利和万家精选A,这3只基金的基金经理均为黄海,故而持仓风格也比较类似。截至6月30日,这3只基金的前十大重仓股中均包含了7只能源股。而英大国企改革主题的前十大重仓股则均为能源行业的个股。

还有一种情况是,虽然没有重仓能源行业,但基金经理却“选对”了个股。以中信建投低碳成长A为例,截至6月30日,该基金前十大重仓股覆盖了信息技术、可选消费和工业,且均在二季度实现了上涨。

今年最为引人注目的绩优基金当属金元顺安元启,该基金的持仓尤其分散。截至6月30日,金元顺安元启的前十大重仓股在基金资产中的占比不过8.07%。该基金的投资风格为典型的“小盘平衡”型。不过,有业内人士指出,该基金今年内的业绩,主要得益于微盘股的巨大涨幅,“赚的是市值风格的钱。”

## 投资风格与市场匹配度较高

几位新面孔基金经理近期业绩出色的原因多为“贝塔”收益,即投资风格与市场匹配度较高。

值得一提的是,近年来,A股行业板块的轮动较为频繁,在结构性机会突出的大背景下,每一年度,主动权益类基金的“座次排位”总会发生较大变化。今年也不例外,当前业绩排名前十的基金,并不是人人皆知的“网红”产品,除了易方达供给改革和金元顺安元启,其余8只基金的管理规模均不足10亿元(截至二季度末)。不仅如此,这些基金背后的基金经理也多为“生面孔”。

事实上,上述年内业绩排名前十的基金经理中,除了万家宏观择时多策略基金经理黄海、中信建投低碳成长基金经理周紫光、金元顺安元启基金经理廖玮彬、招商稳健平衡A基金经理李崧和中银证券价值精选基金经理白冰洋,其余4位基金经理的投资年限均未超过5年。换句话说,在年内业绩TOP10榜单上,“新生代”基金经理几乎占据了半壁江山。

杜正中指出,通常情况下,以一年时间为限,对基金业绩进行评价则(各个年度的)排名变化较大。在他看来,在波动性较大的市场中,基金业绩与市场风格相匹配更为重要,即“贝塔”收益(市场收益)更为显著,而基金的“阿尔法”收益(超额收益)通常不明显。因此,几位新面孔基金经理近期业绩出色的原因多为“贝塔”收益,即投资风格与市场匹配度较高。

不过,若结合三年期业绩来看,上述“新生代”基金经理中,仍然不乏被市场看好的实力派。如易方达基金经理杨宗昌,他于2019年4月开始管理易方达供给改革,彼时,这只基金的管理规模仅有5000多万元,而截至今年6月末,该基金的管理规模已达到63.77亿元。

公开资料显示,在接手易方达供给改革后的两年内,虽然白酒行情正盛,但杨宗昌却将仓位集中在化工行业,此后又逐渐扩展至能

基金简称	今年以来总回报(%)	同类排名
万家宏观择时多策略	59.35	1/2202
万家新利	53.98	2/2202
万家精选A	45.85	1/2673
英大国企改革主题	30.35	1/733
金元顺安元启	30.34	3/2202
万家颐和	28.84	4/2202
中信建投低碳成长A	23.05	2/2673
易方达供给改革	21.14	5/2202
招商稳健平衡A	20.29	1/31
中银证券价值精选	15.21	6/2202
华商甄选回报A	14.51	4/2673
中庚价值品质一年持有	13.12	5/2673
财通新视野A	11.84	7/2202
招商安泰平衡	11.70	3/31
国金量化多因子	11.52	2/733
中融研发创新A	11.32	6/2673
财通多策略升级A	11.30	8/2202
易方达瑞恒	9.70	10/2202
中银证券优势制造A	9.28	3/733
华商新趋势优选	9.16	11/2202

源、汽车零部件等板块,继而为今年的收益打下基础。

在最新发布基金半年报中,杨宗昌表示,上半年,易方达供给改革持续关注受益于供给侧改革、有竞争优势的企业,并根据行业景气度、企业经营节奏、估值水平变化调整个股权重。今年上半年,面对宏观环境的不确定性,基金仓位基本保持稳定,策略上主要通过审慎评估投资标的在相对悲观情境假设下的风险收益特征,精选个股进行配置,期望能够降低宏观不确定性对组合的冲击。行业维度,增加了煤炭、电解铝、汽车零部件板块的配置,择机减持了油服标的的配置,同时适当降低了部分行业景气存在下行压力的优质个股的配置比例。个股维度,在股价大幅波动过程中,对持仓比例进行了动态调整。

此外,私募排网财富管理合伙人曾衡伟认为,英大国企改革主题基金经理张媛有比较稳定的低频交易能力,能够在低换手率的情况下下源源不断地获取不错的交易收益,无论是选股处于顺风或者逆势,这个能力比较难能可贵。

需要注意的是,在特定时间段,“赛道型”基金(基金经理)的业绩优势相对更为突出,但投资者需

要根据自身风险偏好进行投资标的的选择。

“赛道型基金是基金投资中一类风格显著的标的,如新能源、医药、白酒饮料(基金)等,这类基金通常在短期内能够有较为显著的业绩表现。但值得注意的是,当市场风格出现明显切换时,赛道型基金如果不能及时切换,则会出现业绩波动加大的情况。从长期来看,能够在景气赛道优选个股的基金往往能够胜出,这同样也考验基金经理选择标的的能力。”杜正中建议,对于投资者来说,应该分清基金的收益来源于基金的“贝塔”收益还是“阿尔法”收益,同时也要评价基金的风格是否与自己相匹配,从长期看,只有这样基民才能获得较好的投资体验。

“就年度业绩而言,近几年的市场环境,更有利于赛道型基金胜出。但重仓‘赛道’股的主题基金净值波动较大。对于基金产品而言,通常押注单一赛道是其投资方法,而一旦赛道出现较大基本面变化或者风险,将会面临较大投资亏损。对投资者而言,主题基金不是较为稳妥的选择,在没有比较好的择时能力时,还是要重视均衡配置。”曾衡伟谈到。

# 稳健夯实优质业绩 建设银行使命担当奋楫笃行

2022年8月30日,中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)公布2022年度上半年经营业绩。2022年以来,建设银行坚持以新金融行动落实新发展理念,纵深推进“三大战略”,发挥国有大行金融主力军作用,有力支持稳住经济大盘,取得良好经营业绩。建设银行行长张金良表示,从中长期看,我国经济发展的韧性强,经济长期向好的基本面没有改变。建设银行全面落实金融政策靠前发力、全面发力和精准发力的要求,持续加大对经济重点领域和薄弱环节的支持力度,践行大行使命担当。

## 上半年盈利超1617亿元 创新驱动稳健发展

中报显示,建设银行资产负债协调稳健增长,核心指标保持相对优势。

截至2022年6月末,该行资产总额达33.69万亿元,增幅为11.35%,发放贷款和垫款净额、金融投资分别增长8.38%、10.26%。负债总额为31.01万亿元,增幅为12.18%,吸收存款增长8.07%。

今年上半年,建设银行集团实现净利润1617.30亿元,较上年同期增长4.95%。利息净收入为3173.40亿元,手续费及佣金净收入为688.23亿元。年化平均资产回报率为1.01%,年化加权平均净资产收益率为12.59%。

当下,财富管理将迎黄金时代已成业内共识。为进一步满足亿万客户的金融需求,建设银行稳步

推进生态场景建设,直营、专营能力进一步提高,线上线下融合的数字客户服务网络逐步形成;与客户建立紧密的数字连接,精准把握客户金融、非金融需求,开展“造福季”“奋斗季”主题活动。加快财富管理系统平台建设支持,深化“建行龙财富”品牌建设,构建“建行特色”大财富管理体系。今年6月末,该行境内个人存款余额达12.36万亿元,较上年末增加1.08万亿元;管理个人客户金融资产突破16万亿元。个人银行业务利润总额占比为62.81%。

展望下半年,张金良指出,建设银行会牢牢抓住经济恢复的关键期,贯彻执行好央行的货币政策,保持贷款平稳有序投放。同时,随着国家提振消费稳经济一

揽子措施的陆续出台,建设银行将进一步持续发力,通过产品的迭代优化、消费场景以及渠道的拓展延伸,进一步挖潜消费信贷增长动能。

资产质量方面,截至2022年6月末,建设银行不良贷款余额为2855.09亿元,较上年末增加194.38亿元;不良率为1.40%,较上年末下降0.02个百分点。关注类贷款占比2.63%,较上年末下降0.06个百分点。上半年,贷款计提信用减值损失为930.32亿元,较上年同期减少14.18亿元,降幅为1.50%。资本充足率为17.95%,一级资本充足率13.93%,核心一级资本充足率13.40%,保持国内领先水平。

面对复杂的外部经营环境,建设银行坚持全面风险管理理念,持

续完善风险治理体系,完善三道防线、母子公司、境内外协同保险机制,完善风险偏好、信贷政策、限额方案等管理机制。

具体来看,建设银行持续做好风险研判,加强信贷基础管理,前瞻主动应对风险挑战;进一步完善信贷政策引导,提升行业研究能力,着力优化信贷结构;坚持稳健审慎的流动性风险管理,积极适应货币政策调整,稳妥安排集团资金来源运用,确保全行支付结算安全;加强全面主动智能的现代化风险管理体系建设,优化风险评价、风险画像、推进规范、压力测试等管理工具;升级移动风控、流程自动化机器人、反欺诈、反洗钱能力,推进智能风控体系建设。

## 践行大行担当 精准支持实体经济

2022年上半年,面对复杂国内外形势,建设银行担当大行责任,主动出台一系列有力度有温度有速度的务实举措支持经济社会发展,有力推动服务实体经济高质量发展和实现自身高质量发展的良性循环。

上半年,建设银行加大对小微企业等市场主体的纾困力度,压缩收费项目,减免个体收单商户收单手续费;对符合条件的小微企业,按照市场化原则提供续贷、贷款本金延期、给予宽限期、调整结息频

率等安排。完善拓展个人住房贷款线上服务场景和功能,根据客户需要调整个人贷款安排、办理信用卡延期还款,为符合要求的客户提供征信权益保护措施。

建设银行聚焦国民经济重点领域和薄弱环节,新增贷款主要投向基础设施行业、批发和零售业、制造业等领域;科技贷款规模突破一万亿元;京津冀、长三角、粤港澳等重点区域贷款占比提升。截至6月末,该行境内公司类贷款达10.60

万亿元,较上年末增加1.00万亿元,增幅为10.46%。

各项业务的快速发展离不开建设银行持续推进数字化经营的方针。上半年,业务、数据、技术“三大中台”建设加速推进,该行持续完善以手机银行和建行生活“双子星”为核心的零售领域生态,加快构建以企业网银和企业手机银行行为核心的对公领域生态。

截至6月末,建设银行个人手机银行用户数达到4.28亿户,增幅

为2.53%,月均月活用户数为1.56亿户,交易量为280.72亿笔,交易额为43.12万亿元;“建行生活”APP累计注册用户超6600万户,日活跃用户数约为400万户,入驻优质商户门店数近28万家;在133个城市承接政府消费券发放,累计承接政府消费券12.24亿元。在央行统一领导下,建设银行稳妥推进数字人民币研发试点工作,着力建设数字人民币受理环境,建成较为完善的数字人民币钱包服务体系。

## “三大战略”稳步推进 新金融实践提质增效

以增强服务国家建设能力、防范金融风险能力、参与国际竞争能力建设为根本遵循,建设银行全面贯彻新发展理念,纵深推进住房租赁、普惠金融和金融科技“三大战略”,有效提升服务实体经济质效。

在住房租赁方面,截至6月末,建设银行住房租赁综合服务平台覆盖全国96%的地级及以上行政区,为1.5万家企业、4034万个人房东和租客提供阳光透明的交易平台,为政府部门提供有效市场监管工具。“CCB建融家园”长租社区开业运营200个。大力支持发展保障性租赁住房,在全国主要城市对接超过500个保障性租赁住房项目,以专项贷款支持增加小户型、低租金房源供给,助力解决新市民、青年人住房问题。6月末,住房租赁贷款余额达1806.17亿元,较上年末增加471.56亿元,增幅为35.33%。

在普惠金融方面,该行持续完善数字普惠金融模式,依托数字技术和科技赋能,不断优化“建行惠懂你”APP;聚焦小微企业、个体工商户、涉农客户、供应链上下游客户等普惠金融群体差异化需求,丰富“小微快贷”产品体系;提升科技创新领域服务能力,支持科创中小微客户群体,完善“创业者港湾”服务模式,“创业者港湾”推广至25个省市,为1.5万余家人湾企业提供信贷支持超370亿元。

6月末,该行普惠金融贷款余额为2.14万亿元,较上年末增加2670.58亿元,增幅为14.25%;普惠金融贷款客户为225.20万户,较上年末新增31.53万户。同时,该行加大对实体经济让利力度,上半年新发放普惠型小微企业贷款利率为4.08%,较上年下降8个基点。

在金融科技方面,上半年,建

设银行信息系统自主可控能力持续增强,系统运行安全稳定,赋能业务高质量发展。该行加快推进数字基础设施建设和全面云化转型,持续打造“建行云”品牌,标准算力规模较上年末提升超20%,整体规模和服务能力保持同业领先。

此外,绿色金融、乡村振兴也是建设银行大力布局的战略方向。在绿色金融方面,该行制定了建设银行绿色金融发展战略规划,提出成为全球领先可持续发展银行的总体战略目标和15项重点任务。截至6月末,该行绿色贷款余额为2.41万亿元,较上年末增加4501.89亿元,增速22.93%;累计发放碳减排贷款562.23亿元,煤炭清洁高效利用专项再贷款40.47亿元;不断优化绿色信贷白名单机制,累计投放绿色贷款3579亿元。成功发行100亿元绿色金融债券;境外发行双币种“一带一路”主题绿色债券,募集资金16.7亿美元;承销绿色债务融资工具23期,总发行规模为257.71亿元,承销金额为163.11亿元。

在乡村振兴服务方面,6月末,建设银行涉农贷款余额达2.77万亿元,较上年末增加3050.03亿元,增幅为12.37%,涉农贷款客户数为269万户,上半年新发放涉农贷款利率为4.08%,较上年末下降22个基点。同时,该行加大公益帮扶支持力度等手段,不断激活乡村振兴发展动能。

下一步,建设银行将继续担当大行责任,有力支持经济稳定恢复;围绕价值创造,持续提升经营质效;强化平台思维,第一、二发展曲线相融并进;夯实发展基础,强化客户综合服务能力,深化数字化经营;统筹发展与安全,持续强化全面风险管理。 广告