

# 基金经理布局思路曝光 “消费”成关键词

公募基金定期报告的披露,既是市场跟踪基金经理投资思路的来源,也是基金经理和投资者沟通的重要窗口。越来越多的基金经理开始重视基金定期报告中“基金经理报告”栏目,一些基金经理从“寥寥数语”转变为“千字长文”。随着公募基金2021年四季报披露完毕,不少基金经理发布的内容都比较“走心”。

记者梳理了天相投顾整理的“积极投资股票型基金”的基金经理报告栏目,发现其中不少关键词透露了基金经理投资配置的玄机。“消费”成为占据C位的最热关键词,新能源、半导体等成长方向的关键词也热度不减。

此外,在稳增长的大背景下,“周期”“地产”等关键词,也被不少基金经理屡屡提及。

## 消费占据C位

陷入博弈行情中。这表明投资者对政策、疫情以及宏观经济等长期变量的不确定性仍有担忧情绪。

招商基金侯昊指出,目前,白酒板块估值已回落至合理配置区间,经济稳增长预期下消费韧性较强,白酒板块仍具备较好的配置价值。

“医药”也是被提及的行业高频词之一。两位明星医药基金经理葛兰、赵蓓双双看好创新药产业链。葛兰认为,从政策的顶层设计到国内企业近年来的创新积累,都使得国内的创新药产业链长期维持在高景气度的状态。赵蓓表示,港股生物医药板块已进入估值相对合理阶

## 新能源等方向热度不减

看好围绕人类社会能源革命这一核心主线的投资机遇。崔宸龙表示,短期不排除波动持续的可能性,但从长期投资的角度来看,将会继续坚持上述投资主线。

农银汇理基金赵诣表示,对于光伏行业,产业各环节之间继续存在博弈的情况,在估值已经很高的情况下,性价比相对较差。对于新能源车,仍然属于确定性和增长速度都非常高的板块,整个电池产业链龙头企业的排产仍处于较高水平。随着一线企业的产能陆续扩展,一季度排产水平仍在环比提升,不过2022年板块会出现分化,考虑到电池环节

## 分化或将持续

的催化,周期性与资源型行业的景气度向上来自于供需格局变化下的产品价格快速上涨,电力与新能源板块则受益于碳中和的大时代背景,景气度稳中有升。刘格崧认为,风格分化的局面在2022年可能会延续。

此外,“价值”“均衡”两词被提及250次、94次。从基金经理的具体表述及调仓迹象中可以发现,两词多是对调仓思路和后市风格的描述。如易方达基金张坤提及,目前,有一批优质公司能够为客户创造价值,提升整个社会的效率和生产力,同时具有持续为股东创造自由现

段,一级市场投融资热度依然维持在较高水平,未来创新药及创新药产业链或仍会维持在较高增长状态。

此外,在稳增长的背景下,“周期”“地产”等作为低估值的代表,其配置价值也被不少基金经理看重。“地产”与“房地产”两词合计被提及402次,“周期”则出现了399次。

中欧基金基金经理曹名长表示,在“稳经济”的政策前提下,估值较低,且与宏观经济关系紧密的地产、基建、金融以及可选消费等行业在2022年可能会有不错的表现。相反,那些过去几年“透支”的一些行业,在新的周期里可能后劲不足。

处于多应用共振的情况,可选择有核心竞争力的公司。

以重仓半导体而闻名的诺安基金蔡嵩松表示,2021年四季度市场对行业景气度的担忧拖累芯片板块的走势。但是从产业上看,一方面,芯片行业缺货势头可能会更加紧张;另一方面,部分关键技术即将迎来突破。2022年产业面临的是两者叠加的强逻辑风口。但是现在公司股价多在低位徘徊,产业和股价的“剪刀差”越来越大。展望2022年,宽松周期对资本市场非常有利,更多需要关注产业本身,市场出现分歧时正是需要重视和布局的良机。

现金流的能力;李晓星、周应波等基金经理管理的产品中,重仓股占基金净值比例环比降低,“持仓分散”渐成基金经理共识。

此外,“元宇宙”“货币政策”“宽松”等词汇高频出现,在一定程度上体现了基金经理的主要关注点。“元宇宙”作为“新面孔”共被提及129次,这与2021年元宇宙主题走红A股市场遥相呼应。2021年四季度央行的举措也使得货币政策、量化宽松等话题成为公募讨论的热点。

据《中国证券报》

## 基金新进重仓股 这仨行业受青睐



公募基金2021年四季报刚刚披露完毕,基金新进重仓股也随之浮出水面。

数据显示,基金新进重仓股主要集中在原材料、投资品和信息技术行业。在业内人士看来,在基金新进重仓股中,被多只基金持有且占流通股比例较高的“抱团股”,在当前震荡加剧的市场背景下,接下来跑赢市场的概率会大一些。

天相投顾统计数据表示,在基金2021年四季度的新进重仓股中,主要集中在原材料、投资品和信息技术行业。

数据显示,截至去年年底,在基金新进的前50大重仓股中,原材料领域公司多达14家,主要包括有色板块的正海磁材、和胜股份和亚太科技,化工板块的科思股份、安利股份、圣泉集团、飞凯材料和黑猫股份等。

投资品领域公司有12家,包括机械板块的神驰机电、华伍股份、瑞纳智能和卓然股份,电气设备板块的中来股份、杭锅股份、东方电子和宝胜股份等;信息技术领域公司有9家,主要为铜峰电子、水晶光电、江丰电子、安路科技等,中国移动也进入基金新进重仓股名单。

在基金去年四季度新进重仓股中,还包括汽车后市场服务领域的金固股份、小家电龙头苏泊尔、中药行业的太极集团,以及振德医疗、新华医疗等医疗器械股。

从持仓市值看,截至去年年底,在基金新进的前50大重仓股中,德赛电池被8只基金重仓持有2076万股,持仓市值高达12亿元;3只基金重仓持有中来股份5093万股,持仓市值9.7亿元;沪电股份被29只基金持有,持仓市值9.6亿元。此外,诺唯赞、中国移动、杭锅股份、铜峰电子等被基金新进持有,市值也超过5亿元。

在基金新进的前50大重仓股中,基金持股占流通股比例超过10%的有5家,其中诺唯赞被23只基金持股718万股,占流通股比例高达21.72%;神驰机电被4只基金持有,基金持股占流通股比例为17.3%。基金持有股份占流通股比例超过10%的还有卓然股份、科思股份和瑞纳智能。此外,同时被10只以上基金新进买入的公司有12家,包括被89只基金持有的中国移动,被29只基金持有的沪电股份,还有被19只基金持有的华伍股份等。

据统计,基金新进重仓股主要有两大类:一是新兴成长行业细分领域龙头股,二是业绩表现抢眼传统行业标的。

在业内人士看来,过去两三年, A股市场走出显著的结构行情,新能源板块表现抢眼,但很多机构“抱团股”均处于历史高位,市场结构需要新一轮再平衡。从机构新进重仓股情况看,不管是细分的新兴成长股,还是业绩向好的价值股,均是机构认为潜在预期差较大的标的。

据《上海证券报》

## 银保监会:去年共处置 银行业不良资产3.1万亿

中国银保监会25日发布消息称,2022年银保监会工作会议近日以视频形式召开。会议介绍,2021年全年中国共处置银行业不良资产3.1万亿元(人民币,下同)。高风险银行保险机构处置有序推进。类信贷影子银行规模较年初减少42万亿元。

会议表示,2021年,银保监会持续提升服务实体经济质效。人民币贷款新增1995万亿元,保险资金运用余额新增2.5万亿元,银行保险机构新增债券投资7.73万亿元。制造业贷款同比多增6234亿元。普惠型小微企业贷款增长24.9%,其中中国有大型商业银行增长41.4%。

会议透露,银保监会去年全年处罚银行保险机构3870家次,处罚责任人员6005人次,罚没26.99亿元。加强金融消费者权益保护,推动减免服务收费3692亿元。

对于2022年监管工作,会议强调,要努力促进国民经济良性循环。按照稳字当头、稳中求进的要求,全力支持稳定宏观经济大盘。合理增加融资供给,做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障。支持适度超前开展基础设施投资。促进中小微企业融资增量、扩面、降价。

在坚持不懈防范化解金融风险方面,要压实各方责任,有序推进高风险金融机构处置。妥善应对不良资产反弹。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,持续完善“稳地价、稳房价、稳预期”房地产长效机制,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

要坚决防止资本在金融领域无序扩张,在金融领域为资本设置“红绿灯”。坚持“两个毫不动摇”,充分发挥资本在金融活动中的积极作用。推动中小银行保险机构依法合规多渠道补充资本金。依法加强对资本的有效监管,筑牢产业资本与金融资本的“防火墙”,加强对股东的穿透式监管,严防银行保险资金被用于盲目“加杠杆”。

综合

## 部分投资者重稳定收益 新发特色基金亮点多

进入2022年,持有至约定期限后即可随时赎回的持有期基金,以及基金中基金(FOF)、“固收+”等新发产品受到了市场欢迎,成为近期基金发行的一大亮点。公募基金人士分析,我国居民财富的资产配置方向往权益类资产配置的趋势不会改变。随着居民逐步走向成熟和理性,部分基金更青睐能够获得稳定收益的产品。

### 特色产品受青睐

Wind数据显示,截至1月25日,2022年以来共有85只基金成立,总募集资金规模为767.44亿元,较2021年同期发行规模大幅下降。但记者梳理数据后发现,虽然总规模有所下降,但近期的新发基金存在不少亮点。

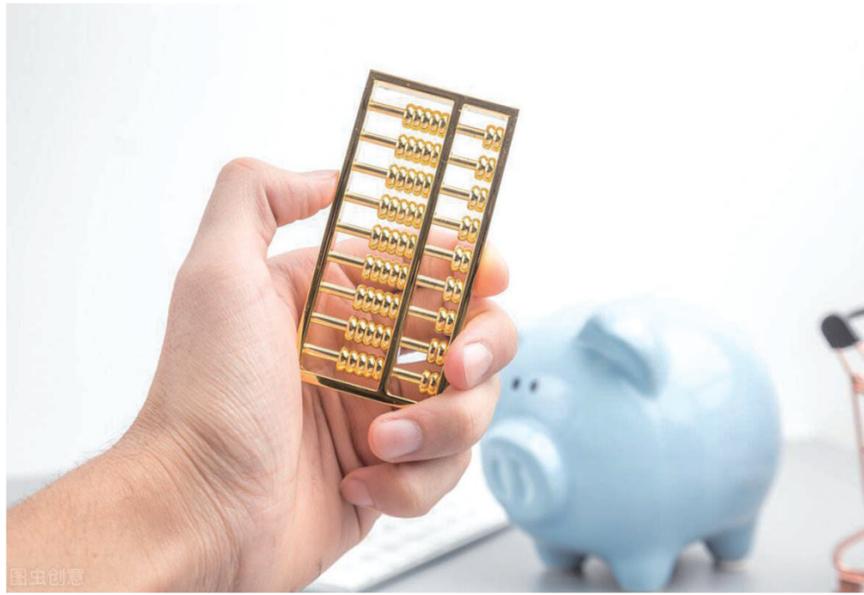
首先是持有期基金备受欢迎,涌入资金较多。兴证全球合衡三年持有在2天(1月10日至1月11日)的募集期内,便获得了5984亿元的规模认购,有效认购户数超5万户;同样是三年持有期的信达澳银智远三年持有混合,也在募集期内获得了约48亿元认购;此外,广发基金发行的一年期产品广发瑞誉一年持有期混合,首募规模也超过了40亿元,有效认购户数达51039户。

此外,FOF、“固收+”等特色产品备受青睐。平安基金公告显示,平安盈禧混合FOF于1月5日至1月14日募集期间的净认购金额为39.84亿元,获25850户有效认购。安信基金旗下的“固收+”产品安信丰融混合基金于1月21日成立,首募规模26.42亿元,获13524户有效认购。

与此同时,新锐绩优基金经理发行的产品,吸金效应也较明显。比如,由韩创挂帅的大成聚优成长混合基金于1月19日成立,首募规模32.86亿元,获57670户有效认购。2021年,韩创管理的大成国企改革、大成新锐产业、大成睿景收益率分别达94.76%、88.25%、84.19%,表现突出。

### 基民行为逐步成熟理性

华南公募市场人士李豪(化名)对记者表



示,2022年以来新发基金遇冷,主要是针对发行规模而言。历经2020年和2021年的风格切换后,基民对曾经扎堆出现的“百亿爆款”产品的态度,也逐渐趋于理性。与大幅起落的波动收益相比,部分基民更偏向获得稳定收益,这是持有期基金和FOF等产品受欢迎的重要原因。

以FOF为例,平安盈禧混合FOF基金经理、平安基金养老投资总监高莺对记者表示,FOF对普通投资者而言是非常好的投资工具,可以有效解决以下投资痛点:一是“找错方向”风险。基金产品按底层资产可分为很多类别,不同类别之间会有一定轮动,通过FOF可以在资产层面进行配置,分散投向单一资产的风险。二是“踏错时机”风险。管理FOF的专业机构会严格遵守投资纪律,把握投资时机,有助于克服人性缺点。三是“选不准”风险。FOF在管理中通过定量评估,结合尽职调查和基金经理的管理经验进行判断,有助于提升筛选质量。

“随着我国经济结构持续转型升级,居民通过公募基金加大权益资产配置,将是必然趋势。”博时基金董事总经理兼权益投研一体化总监曾鹏指出,随着市场教育持续推进,基民行为逐步走向成熟和理性。相信随着市场未来逐步回暖,基金会重新回到“好做也好发”的轨道上来。

曾鹏表示,从历史上看,每一轮市场的调整,对于优秀的资产管理机构都是千载难逢的布局良机。“近期我们看到,虽然净值曲线出现了波动,但很多优秀基金经理管理的产品规模没有出现明显缩水。”

高莺预测,由于外界对经济“稳增长”的预期较一致,2022年市场流动性有望延续宽松态势,股票型基金投资需要有针对性地寻找阶段性、结构性投资机会。债券型基金方面,预计2022年债券市场表现会较平稳,传统的纯债型基金将会获得一定的票息收益。

综合