

市场变化纷繁 从季报看公募如何满足投资者多样化需求

又到了一季一会的二季报披露期,经历了上半年热点快速切换的震荡市场,日前,嘉实基金旗下多位知名基金经理在季报中结合各自投资框架和风格,阐释了报告期内投资逻辑、配置主线。

无独有偶,对于行情走弱、经济表现短期不及预期的市场担忧,基金经理们并未受到太大影响,更多在季报里表达了信心。在配置操作及观点展望中,他们坚定地看好中国经济复苏前景,并关注长期视角下的低估行业配置机会。

权益投资 如何做到积极的长期主义

在今年极致的结构化行情中,上半年主动权益类基金(包括普通股股票型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型)普遍表现不佳,整体收益率为-0.31%,其中近六成产品录得负收益。

市场震荡中,方显优秀本色。Wind数据显示,二季度,嘉实新消费、嘉实绝对收益策略、嘉实策略优选、嘉实文体娱乐等四只五星级基金回报率为正,其中嘉实文体娱乐回报率为10.89%,在同类产品中排名188/17783。

如果将统计维度拉长至2020年以来,从长期持有的角度来看,四只基金的回报率为60.65%、12.08%、29.88%、61.84%,在同类产品中排名668/7882、4480/7882、1854/7882、644/7882。

嘉实基金旗下部分五星级权益产品明细

基金代码	基金名称	基金规模(亿元)	基金经理	成立至今(天)	成立以来收益率(%)	今年以来收益率(%)	评级
001441	嘉实新消费	211.06	王贵重	1148	10.89	1.18	五星级
001442	嘉实策略优选	53.56	王贵重	1148	12.08	1.96	五星级
001443	嘉实绝对收益策略	201.11	王贵重	1148	29.88	2.28	五星级
001444	嘉实文体娱乐	23.12	王贵重	1148	61.84	10.89	五星级

来源:Wind 数据截至:2023/6/30

曾经被称为“长坡厚雪”的消费赛道,自2021年2月到达阶段性顶部之后,一直在阶段性回调。Wind数据显示,截至今年7月18日,中证消费服务领先指数(000806.CSI)近三年的年化收益率为-9.29%,近一年的年化收益率为-9.31%。该指数从沪深市场中选取涉及食品饮料、服装、文教体育、医药生物、金融保险、文化传播以及家庭用品等消费服务领域的100只上市公司证券作为样本,以反映沪深市场消费服务相关上市公司证券的整体表现。

大环境下,基金为何还能获得不错的正收益?以嘉实新消费为例,基金合同显示,作为消费主题型基金,拟投资于消费行业相关的股票不低于非现金资产的80%。基金经理谭丽表示,作为消费类主题基金,主要是通过淡化大类资产配置,通过在消费行业的子行业间灵活配置、精选个股。

从持仓来看,嘉实新消费敏锐地捕捉到多只牛股。以某新能源汽车个股(长城汽车601633.SH)为例,在2019年四季度时,该个股被新进为第7位重仓股,在重仓持有两年后,该个股被在2021年四季度卖出。按照季末的公允价值来算,持有期间的估算收益率为469.15%。在基金持有期间,该个股在2019年到2021年的年报归属净利润增幅达49.57%。

同样的还有某家电品牌(苏泊尔,002032.SZ),嘉实新消费在2017年二季度买入该个股,在持有两年后在2019年二季度卖出。按照季末的公允价值来算,基金持有期间的估算收益率为94.73%,持有期间该个股在2017-2019年的年报归属净利润增幅达44.77%。

为何能捉到大牛股?谭丽在季报中表示,自己更重视可选消费的行业和个股,从低估值的角度精选个股机会。经过两年左右的估值消化,消费股的估值溢价已经消失,目前进入投资视野的消费个股越来越

多,可以研究的标的也越来越多。

同样业绩亮眼的还有嘉实文体娱乐基金经理王贵重。作为公司的大科技研究部门总监,今年一季度,王贵重凭借“AI写的季报”出圈。嘉实文体娱乐作为主题基金,以中证文体指数*80%+中债综合指数*20%为基准,自2016年9月成立至今年二季度末,嘉实文体娱乐的回报率为106.7%,成为“翻倍基”。

从持仓来看,嘉实文体娱乐抓住了本轮AI的风口。今年以来,基金的持仓全面调向AI领域。王贵重在季报中表示,嘉实文体娱乐投资聚焦于信息技术领域,契合了本轮人工智能(AIGC)带来的信息技术的变革,抓住了人工智能中算法、算力和应用中的一些机会。今年上半年,基金回报率为47.07%。

但在本轮AI热潮中,也出现了一些反对声音。AI到底是不是泡沫?如何辨别并抓住有核心技术的个股?作为深耕TMT行业的基金经理,王贵重分析,今年AI行情一共有三波:第一波,1月30日-2月底,主要驱动力是ChatGPT出圈,大部分的投资者更多是当作主题投资;第二波,3月15日-4月底,驱动力是微软发布copilot,市场发现AIGC影响确实非常深远,行业投资按照产业链的逻辑展开,是最容易赚钱的阶段;第三波,5月18日至今,驱动力是英伟达业绩超预期,主涨板块是算力环节。行情经过“买符号”“买逻辑”“买订单”之后,将进入“买落地”的环节。

为何在不同的主题投资中,嘉实基金都能有所斩获?这和公司不断迭代升级的投研体系有关。2021年,嘉实基金进行了投研体系的升级,强调以“业绩为本”的投研文化,重塑了“积极的长期主义”的投研理念。“投资须研究,研究即投资”,自2021年以来,嘉实基金历年来的调研次数为1685、2948、1728次,位居同业的首位(来源:Wind,数据截至2023年7月20日)。

季季正回报 如何把握稳稳的幸福

在赚钱效应不佳的投资市场,是否有一类产品可以实现期期正收益,为投资者实现“稳稳的幸福”?风险较低的固收类产品、股债配比灵活的固收+,成为今年以来最火的品种。

对于固收类基金来说,绝对收益则是一条红线,致力于“不亏钱”。

嘉实基金旗下部分五星级固收类产品明细

基金代码	基金名称	基金规模(亿元)	基金经理	成立至今(天)	成立以来收益率(%)	今年以来收益率(%)	评级
001445	嘉实稳健	211.06	王贵重	1148	33.82	1.07	五星级
001446	嘉实纯债	211.06	王贵重	1148	33.82	1.07	五星级
001447	嘉实中短债	211.06	王贵重	1148	33.82	1.07	五星级
001448	嘉实短债	211.06	王贵重	1148	33.82	1.07	五星级

来源:Wind 截至:2023/6/30

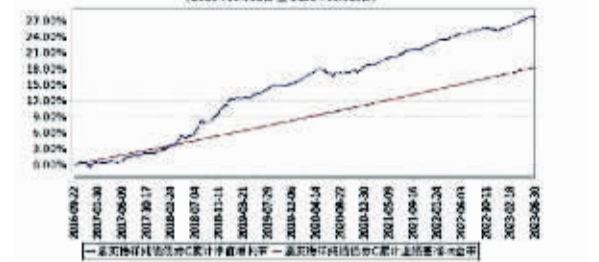
以嘉实稳健纯债为例,这只中长期纯债基金成立于2016年3月18日,成立至今回报率为33.82%,实现了每个季度均是正收益(数据来源:Wind,截至2023/6/30)。

基金持仓显示,截至今年二季度末,组合内的国家债券占比为2.96%,金融债券和债券占比为65.71%,企业债券占比为26.48%,中期票据为12.48%。

基金经理王亚洲表示,在经历了去年的信用债危机后,今年债券市场整体向好,在组合操作方面,整体维持了中性的久期和杠杆,并从3月底开始适度提升组合的久期,尤其是利率债的久期暴露,力争为持有人获得更有竞争力的收益。

嘉实稳健纯债净值增长率和同期业绩比较基准收益率走势对比

嘉实稳健纯债净值增长率和同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图 (2016年3月18日至2023年6月30日)



注:本基金合同明确规定,本基金自基金合同生效之日起,每日将建仓,建仓期间本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。来源:基金二季报

近年来,“固收+”公募产品以长期稳健回报为目标,主要投资债券类资产,同时配置一定比例权益资产实现收益增强,开始备受市场关注。嘉实基金旗下有多只“固收+”产品获得五星级评级。

以嘉实多元收益为例,该基金自2008年9月10日成立至今回报率为134.47%(数据来源:Wind,截至2023/6/30)。基金由三位基金经理在管理,其中董福焱为权益类基金经理,其余两位则来自固收部门。从该基金的持仓来看,股票标的占比为15.76%,债券占比为80.3%。

在股票组合中,基金坚持逆向投资,低配人工智能板块,对前期配置的火电进行了止盈操作,并逢低配置了煤炭。在债券方面,由于今年二季度信贷需求下滑、理财规模增长,基金增配并大幅提高了利率债的配置比例。

乘风中特估 嘉实基金Super ETF再添成员

今年以来,在“中特估”的驱动之下,央企板块正经历价值重估。自双碳目标提出后,推进绿色能源转型成为重中之重,因此央企能源龙头企业具备较高的投资性价比。7月4日,嘉实中证国新央企现代能源ETF发行,这是市面上首批三只跟踪中证国新央企能源指数的ETF之一。

相较于其他投资品种,指数投资工具拥有分散投资、业绩透明、受人为因素小等特点。该ETF拟任基金经理刘珈吟表示,ETF的最大优势是流动性,可以像股票一样进行交易。随着ETF的数量、供给丰富度增加,投资者对其使用的需求也发生了重要的变化,细分指数ETF给投资者提供了更多选择。如果投资者想要布局国新现代能源产业,通过ETF产品布局较为合适。

作为业内最早布局被动投资业务的基金公司之一,嘉实基金早在2005年8月29日就成立了沪深300ETF联接(LOF),自成立至今回报率为346.83%,业绩比较基准增长率为296.7%,取得了50%的超额收益。截至今年二季度末,嘉实沪深300ETF联接规模为99.96亿元。

作为竞争激烈的宽基赛道,嘉实沪深300ETF成立于2012年5月7日,基金成立至今回报率为75.9%,业绩比较基准增长率为40.79%,超额收益率为35.12%。截至二季度末,沪深300ETF规模为211.19亿元,成为为数不多的百亿宽基ETF之一。

目前,嘉实基金ETF团队成员已有10余人,多为自主培养,平均从业年限约为九年,具备数学、计算机、统计和金融等专业背景。2022年,嘉实基金将旗下子品牌“Super ETF指数投资”品牌进行了全面升级,围绕“超级机遇、超级闭环、超级工具、超级便利”构建产品体验,通过主动投研能力驱动,寻找长坡厚雪赛道,为客户提供全天候、交易及流动性便利的闭环选择,带来长期可持续的回报。