

聚焦·基金一季报

权益类基金一季度保持高仓位 二季度更看重价值股

■本报记者 王思文

截至4月17日晚间,已有23只公募基金披露2022年一季度季报,其中包括汇丰晋信基金旗下的5只权益类产品及中庚基金旗下的5只权益类产品,这也是今年首批发布一季报的权益类基金。

从已披露的基金一季报来看,部分基金经理所持的重仓股仓位变动较大,导致基金净值回撤明显。与此同时,部分基金经理对二季度投资配置的预判方向也新鲜出炉。

业内人士对《证券日报》记者表示,近期A股市场多个板块调整剧烈,与一季度的配置相比,二季度可适度增加债券配置。基金投资者可多关注所持基金产品的基金经理的投资风格与自身风险承受能力是否适配。

首批基金一季报出炉 权益类基金坚持高仓位

随着汇丰晋信基金、中庚基金旗下10只权益类基金一季报的披露,陆彬、丘栋荣等百亿级基金产品的持仓情况也随之曝光。

今年一季度,A股市场震荡调整,首批披露一季报的10只权益类基金均保持高仓位操作,与去年四季度相比仓位变化不大。截至今年一季度末,丘栋荣管理的中庚价值领航混合基金、中庚价值品质一年持有期混合基金、中庚小盘价值股票基金的权益投资占基金总资产的比例分别达到93.34%、93.04%、92.59%;曹庆和陈涛所管理的中庚价值先锋股票基金权益投资占比达到93.23%;陆彬所管理的汇丰晋信低碳先锋股票基金、汇丰晋信核心成长的权益投资占比分别为92.45%、91.65%。

今年一季度基金重仓股名单显示,丘栋荣仍在延续“大换血”风格,其独自掌管的3只基金前十大重仓股更替频繁,同时新进了基础化工股鲁西化工。苏农银行、明泰铝业、航天晨光、常熟银行等个股也新进入成为丘栋荣旗下产品的重仓股。

最值得关注的是,丘栋荣还在一季度大手笔新进重仓美团、快手等两只港股,美团更是成为中庚价值品质一年持有期混合基金、中庚价值领航混合基金这两只产品的头号重仓股。对此,丘栋荣解释称,“我们坚持低估值价值投资的方法,当前港股值得战略性配置,从估值、基本面因素和流动性等方面看,港股的投资机会已由结构性机会转为系统性机会。”

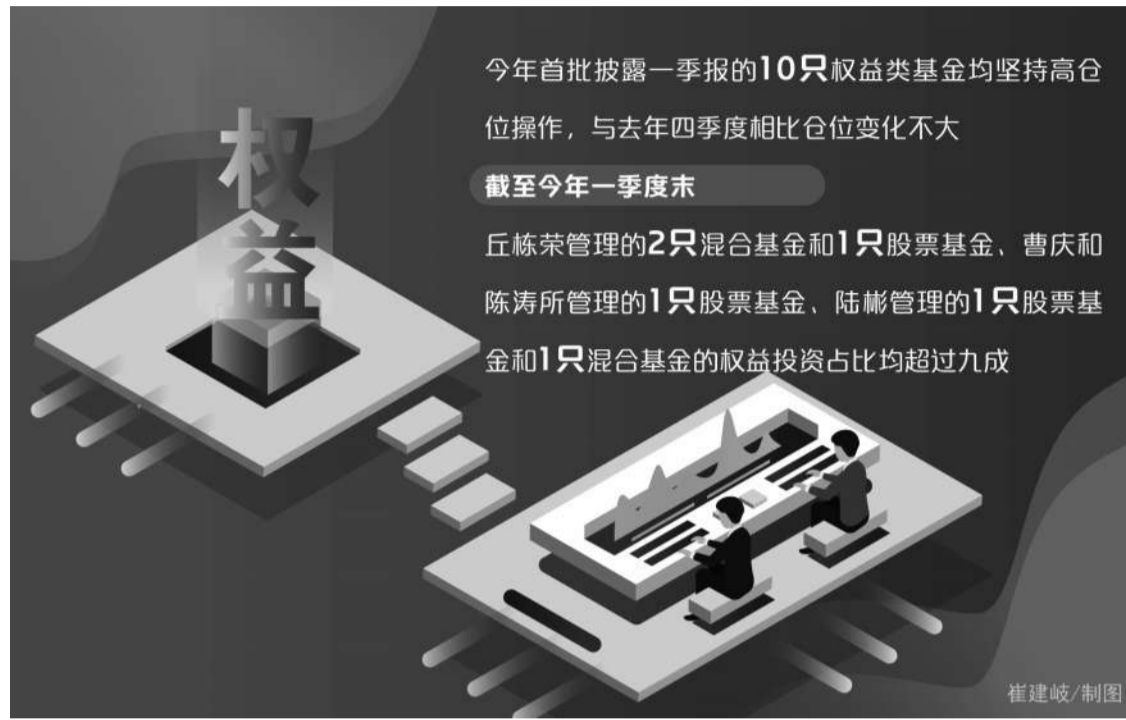
陆彬一季度新进的重仓股主要集中在新能源领域,涉及石油石化板块的广汇能源、有色金属板块的赣锋锂业、华友钴业,以及宁德时代、盐湖股份、凯莱英等个股。

谈及二季度配置 价值股比成长股更好

今年一季度,不同风格的基金经理投资配置方向也各自不同。但因3月份A股市场加速下跌,导致基金净值增长率与同期业绩比较基准相比普遍落后。

作为一位掌管百亿级基金的基金经理,陆彬在一季报中表示,“这段期间我们在仓位和配置上进行了一定程度的应对。我们认为,短期的风险事件对于A股市场的长期价值影响有限,因此在基本面依然向好的背景下,当市场出现短期剧烈波动的时候,主动承担风险或许是比规避风险更好的选择。”

还有不少基金经理在一季报中



阐明了旗下基金净值出现较大幅度回撤的原因。其中,陈涛和曹庆在一季报中称,一季度业绩表现欠佳,主要是由于基金重点配置的中下游成长类行业市场表现较差,而业绩基准指数中上游行业权重不低,因此明显跑输业绩比较基准。

鉴于一季度权益类资产的估值水平下降明显,部分基金经理认为,以长期维度来看,很多股票的隐含回报率已非常有吸引力。

丘栋荣分析称,从内部估值定价结构上看,A股偏成长行业虽然价值明显下行,但以大盘成长股为代表的低估值股票的绝对估值水平依旧偏高,仍处于历史80%以上分位值。A股结构性高估和低估

依然并存,市场机会仍偏重于结构

性机会、预防结构性风险方面,重视偏重于供给因素的价值股和调整充分且长期发展前景光明的成长股,通过把握好结构性机会可能会获得较大的超额收益。

展望2022年第二季度的投资配置,中庚价值先锋股票基金的基金经理陈涛称,“在当前市场环境下可积极捕捉A股中低估值成长股的投资机会。选股方向上,可关注具备弱周期性、基本面风险低、相对估值低、市场预期低、潜在高增长、具有较高反转可能性的个股。同时,对于市场交易拥挤、估值处于高位、与经济基本面关联度较大的行业及个股要保持谨慎。”

具体到行业板块的投资机会,汇丰晋信研究精选混合基金的基

金经理陆彬认为,“未来会重点关注三类投资机会。一是与资源能源相关的,受益于大宗商品价格持续上涨的行业;二是医药和新能源车等需求比较确定的行业;三是互联网、计算机、传媒等行业。”

海富通基金FOF投资部投资经理苏竟为对《证券日报》记者表示,“我们量化资产配置模型给出的建议是,相较于一季度的配置,二季度可适度增加对债券的配置。从配置风格来看,配置价值股可能会比配置成长股更好。从行业板块来看,主要关注低估值、稳增长、通胀逻辑下的房地产基建产业链,景气度较高、确定性较强的精选成长板块,以及受益于疫情缓解后快速复苏的标的。”

公募基金年内最高收益率达46% 二季度研判存分歧

■本报记者 王宁

今年以来,股期两市波动较大,公募基金收益率也出现较大差异。Wind数据显示,截至4月15日收盘,逾9500只公募基金年内收益率首尾之间差距较大,达到83.79%。与此同时,得益于对商品期货市场投资机会的及时捕捉,多只QDII的收益率异军突起,不断创出收益率新高。

《证券日报》记者对多家公募基金发布的报告进行梳理后发现,鉴于对全球通胀预期的抬升以及各国所实施的财政货币政策力度不同,基金经理对A股市场二季度的走势预判出现较大分歧。一方认为,价值股相对于成长股依然具有配置优势。另一方认为,成长股将在4月份率先反弹。

252只基金 年内亏损超三成

今年以来,全球股期市场出现

大幅波动,A股市场也难以独善其身,但这对权益类基金来说则是有利有弊,可谓“风险与机遇并存”。Wind数据显示,全市场9576只公募基金年内收益率榜单持续被QDII霸屏,已有多只QDII产品净值仍在持续创新高。

统计数据显示,截至4月15日收盘,已有7只基金年内收益率稳居40%以上,其中最高收益率达到45.92%,创出年内最高收益率纪录。在这7只基金产品中,除了1只产品为混合型基金外,其余6只均为QDII产品。有5只产品年内收益率在30%至40%之间,其中包括2只QDII产品。另有9只基金产品年内收益率在20%至30%之间,均为商品型基金。

有分析人士表示,一季度全球地缘冲突引发股期市场剧烈波动,供需错配导致能源类商品价格飙升,全球疫情反复更是令各国经济增长面临严峻考验,导致股市延续结构性行情。年内公募基金收益率榜单显示,QDII一度霸屏,多只

ETF等商品型基金也排名前列,新能源主题基金也在主动股票型与混合型基金业绩榜前十中占据半壁江山。

海富通基金FOF投资部投资经理苏竟为告诉《证券日报》记者,今年一季度,在大类资产中商品价格表现最强。尤其是国际油价的快速上涨,推高了全球通胀预期。美国通胀数据持续超预期,美联储调整财政政策后,无风险利率快速上行,对股市形成显著压制,尤其是对以成长股为代表的高估值、长周期的资产价格形成压制。美股和A股表现均是如此。

由于风格切换,公募基金年内收益率也出现较大分化。Wind数据显示,在9576只公募基金中,年内收益率首尾之间相差83.79%,且高收益产品仍在持续扩大胜势,负收益产品数量也有所增加,年内已有252只基金产品收益率低于-30%。

光大德信基金相关人士向《证券日报》记者表示,全球通胀的

主要矛盾在海外市场,此前中国面对输入性通胀的焦点主要在煤炭市场。目前中国煤炭市场基本稳定,钢铁、水泥等商品价格表现也较为平稳,未来焦点可能主要集中在油气和有色金属领域。

A股估值和基本面 或迎修复行情

一方面,市场风格切换导致公募基金业绩出现较大分化;另一方面,公募机构对二季度行情的研判存在较大分歧。不过,公募基金对A股市场的整体研判也存在一定的共识,普遍认为A股估值和基本面或将迎来一轮修复。

“价值股和成长股的天平会不会重新发生倾斜值得关注。”苏竟认为,从目前来看,美债长端利率和短端利率之间的利差非常窄,此前曾出现倒挂现象,因此,美联储要加速缩表,推动长端利率上行,但中债长端利率下行空间也非常有限。从无风险利率角度看,目

前成长股仍不具备利好因素。从存量资金博弈角度看,成长股未来获得增量资金青睐的可能性也相对有限。预计未来一段时间,价值股相对于成长股更具配置优势。

光大德信基金认为,4月份或成为成长股反弹的窗口,主要受到上市公司一季报行情的驱动。一季报预告的陆续披露有望提振市场情绪,目前景气度上行的领域主要集中在光伏风电、数字经济、工业机器人和航空装备等领域。

虽然公募基金对二季度行情存在不同预期,但对A股中长期走势的预判却普遍比较乐观。苏竟认为,A股目前处于磨底过程中,待诸多不确定性因素逐渐明晰后,或迎来修复行情。

光大德信基金表示,“稳增长”会为A股市场提供一定的修复机会。“稳增长”的发力点仍主要集中在投资端,制造业投资是中长期的发力方向;短期来看,今年经济增速目标的实现或离不开房地产市场的投资改善。

职业风险高叠加投保积极性低

快递员等物流从业人员 意外险“供需两弱”

■本报记者 苏向泉 见习记者 杨洁

4月15日晚间,银保监会发布《关于金融支持货运物流保通保畅工作的通知》,其中明确提到,鼓励保险公司针对货车司机、快递员等特殊岗位工作人员特点,开发意外伤害保险等产品。积极发展货物运输保险、道路货物运输承运人责任保险等财险业务,为物流业提供风险保障。

《证券日报》记者从险企获悉,一方面,由于货车司机、快递员等物流岗位工作人员的职业风险较高,险企在承保该人群的意外险时颇为谨慎;另一方面,由于保险价格较高,这类人群的投保积极性不足。因此,这类人群的意外险投保情况呈现“供需两弱”的格局。此次监管部门鼓励险企针对性地开发保险产品,希望推动该类人群的投保积极性。与之相比,目前货运险保费收入良好,呈现“供需两旺”的局面。

意外险业务面临两大痛点

交通运输部去年11月3日披露的数据显示,国内道路货运从业人员已达1728.73万人,约占各种运输方式从业人员总数的60%。

目前货运物流从业人员数量巨大,且职业风险较高,但该群体对意外险的投保意愿不足,主要源于两大痛点:一是保险公司的承保风险较高;二是物流从业人员投保意愿较低。

近期,《证券日报》记者就“是否已投保意外险”这个问题询问了多名快递员,不少快递员称,“自己没有投过”“也不清楚快递公司有没有为大家投保”。

慧慧意外险和财险负责人唐景东告诉记者,“该类人群的职业风险较高,保险公司对此设置的保费门槛高于1至3类人员。另外,多数物流从业人员保险意识不强,投保积极性不高。”

一位不愿具名的中型财险公司意外险业务负责人对记者表示,快递员、大货车司机、出租车司机都属于高风险职业,风险主要集中在两大领域:一是出险率较高。近年来物流从业人员数量快速增长,但缺少相应的赔付数据,相关保险产品的定价依据大多数法则,缺少风险数据意味着难以进行精准定价。如果定价太高,就没有人愿意投保;如果定价太低,保险公司就会面临亏损风险。因此,该公司暂时没有针对这类人群推出专属保险产品。二是道德风险较高。保险公司对一些物流从业人员的“逆选择”风险难以把控,道德风险容易导致高赔付率的出现。

唐景东表示,货车司机及快递员在工作过程中面临的意外风险较大,例如,开车途中,送快递途中会面临交通事故风险;疫情环境下,货车司机及快递员暴露感染的风险更大。在送货过程中与外界接触较多,被疫情感染的风险更大。快递员在送快递途中,除了存在自己发生意外的风险外,还存在因交通事故撞他人的风险,因此会面临大额赔偿风险,包括导致第三者人员伤亡、财产损失等方面的风险。针对这些风险,公司已有相关产品可投保。

上述不愿具名的险企人士建议,物流从业人员的所属公司可以积极为员工投保意外险,减轻从业人员的投保压力,提升投保率。同时,希望行业协会能收集、提供最新的赔付率数据,为保险公司定价提供支持。

唐景东也对记者表示,行业层面可以从多维度提升物流从业人员的投保率:一是提升物流从业人员的投保意识;二是险企可根据不同的职业特性开发出特定职业的保险方案;三是险企可与用工平台合作,提供多样化的商业保险方案,提高人民群众多层次保障水平。

货运保险业务供需两旺

与物流从业人员意外险发展势头截然相反的是,近年来,货物运输保险业务的发展势头良好,呈现“供需两旺”的局面。

“公司积极拓展货物运输保险业务,携手保险公司积极开发货物运输保险等相关产品,为更多特殊岗位人员提供风险保障。通过整合保险公司各类承保方案,公司为货运相关主体提供国内、国外货物运输类保险保障,目前承保规模年增长率约为10%。”唐景东透露。

从行业头部公司货运险的承保数据来看,2021年,财险行业龙头人保财险的货运险业务实现原保费收入48.14亿元,同比增长26.5%,远超其去年总保费的同比增速(3.67%)及财险行业保费平均增速(3.79%)。

关于货运险的承保风险,唐景东表示,在货运险产品承保过程中,一般要考量货运相关主体是否有完善的管理制度、货运各环节的管理执行情况、货物品类、运输装卸方式、货运途径地区等各方面因素,有些因素的评估方式难以量化和标准化,也容易被修饰,因此容易诱发道德风险,推高赔付率。

受疫情影响,一些险企已拓宽了货运险的承保范围。例如,平安产险相关负责人对记者表示,针对物流企业目前面临的疫情风险,平安产险推出了“无雾化处理附加险”,若被保险人的货物外包装经进口港或进口地所属卫生防疫机构检验证明含有新型冠状病毒而被相关部门采取无害化处理措施,可以按约定向保险公司理赔,获得相应的经济补偿。这也是在货物运输保险、货物承运人责任险等保险产品的基础上,实现对物流运输业保险保障领域的拓展延链,进一步为物流企业保驾护航。

平安产险相关负责人还对记者表示,将在货物运输保险及道路货物运输承运人责任保险等产品的基础上,持续加强与物流企业的沟通对话,充分了解疫情期间承运人员的保障需求,开发出适合物流企业需要的保险产品。同时,在相关部门统筹指导下,通过数据搭建承运人责任创新型保险的精准定价模型,提升承运人端责任保险的覆盖率,促进保险企业在道路运输业务领域进行良性竞争,进一步推动物流业保险产品的创新与完善。

金融专家共话数字经济与金融机构创新

■本报记者 王思文

2022年4月17日,清华大学金融科技研究院金融安全研究中心主任周道许、北京银行行长杨书剑、海通证券总经理李军、微众银行企业金融总经理公立等在参加2022清华五道口全球金融论坛上,围绕数字经济与金融机构创新这一资本市场热点话题做了演讲。

周道许在做“加强金融科技安全立法,保障金融行业安全发展”主题演讲时表示:“当前,金融行业已进入全面科技化阶段。金融科技安全是国家金融安全的重要内容之一。面对金融科技创新带来的多形式、多维度、多受众风险,加快推进规范、系统、可预期的立法

体系,既是宏观视角下全面加强依法治国、提升国家治理水平的应有之义,也是微观视角下维护金融行业秩序、规制金融机构业务、提供金融创新指引和稳定金融政策环境的必然要求。”

杨书剑在提到“商业银行数字化转型”话题时表示:“商业银行以数字化转型为抓手,助推数字经济和实体经济深度融合,是时代要求、大势所趋。数字经济与实体经济融合,为经济高质量发展注入强大动能,为银行业可持续发展带来新的机遇,也为商业银行打造“第二发展曲线”开辟广阔空间。当前,银行业数字化转型深入推进。面对机遇与挑战,中小银行还需要进一步从战略、数据、生态、人才、风控五个方

面加强探索,找到一条适合自己的数字化转型道路。一是以战略为先导,完善数字化转型的顶层设计;二是以数据为驱动,释放数据要素的价值潜能;三是以生态为抓手,构建开放、合作、共赢的数字化经营新模式;四是以人才为保障,为数字化转型注入持久动力;五是以风控为底线,推动数字化转型行稳致远。”

李军围绕“强化数字化战略思维,激活数字化新动能”话题演讲时表示,证券业等金融机构作为服务实体经济的主力,加快发展数字化转型具有十分重要的意义。金融机构深化数字化转型,有利于全面提升金融服务实体经济的效率和水平,为经济高质量发展提供新的引擎。数字金融通

过降低金融部门与企业主体之间的信息不对称程度,缓解企业的融资约束难题,为非金融企业数字化转型提供外部条件,助力我国数字经济加速形成数字化新格局。同时,有利于激活数字化经营新动能,推动金融机构跨越式发展。将促进金融机构构建敏捷化的金融科技管理新模式,打造科技赋能、数据驱动、业务联动的企业级数据服务能力中枢,推动客户关系管理智能化、精细化升级,增强风险管理的前瞻性和预见性,健全自动化风险控制机制。证券行业在数字化转型道路上已迈出重要步伐,但还存在投入偏低、数字化深度不够、数据生态不健全、人才梯队不够完备等问题。未来券商将继续加快建设科技人才队伍,打造

硬件基础设施。长期而言,建立数字化战略思维,塑造拥抱数字化的经营理念,培育对数字化转型友好的企业文化,是证券公司实现数字化转型的法宝。

谈到用金融科技在数字普惠小微的道路上做的一些探索,公立表示,通过数字化的驱动来打造一种发展可持续、风险可承担、成本可负担的小微数字化金融服务模式,主要是通过三个数字化来实现:一是数字化的大数据风控;二是数字化的精准营销;三是数字化的精细运营。技术方面,通过“ABCD”即人工智能、区块链、云计算、大数据等金融科技技术;核心是解决小微企业融资难、融资贵的问题;深层次的是化解结构性矛盾。