

基金“押注式”投资引发市场热议



公募基金半年考交卷在即。Wind数据显示,截至发稿,全市场共4069只主动权益类基金(A类和C类分开统计,下同)年内收益告负,超过所有主动权益类基金总数的一半。其中,部分基金“押注式”投资致使业绩严重分化,引发了市场的关注和热议。

在分析人士看来,选择具备长期增长力的赛道,能为基金长周期业绩提供保障,基金经理需要根据市场变化不断提升和改善自身投研水平。

过半主动权益类基金出现亏损

Wind数据显示,目前公募基金市场上约7200只主动权益类产品中,有4069只基金收益告负,占比约56.51%。其中有852只基金年内亏损超过10%(含)、有38只基金年内亏损超过20%,整体表现不佳。

此外,大摩沪港深精选混合A/C今年以来的表现不尽如人意,亏损幅度均超过27%。记者注意到,自成立以来,大摩沪港深精选混合A/C不论是近一周收益、近一月收益、近三月收益、近六月收益还是近一年收益,收益率均为负数,在同类产品中处靠后水平。

今年以来多只上百亿规模基金业绩表现也并不理想。Wind数据显示,截至记者发稿,管理规模在百亿元以上的主动权益类产品有51只。从年内回报看,这51只产品中仅有14只收益为正,剩下37只表现并不理想,还有12只基金今年以来跌幅超10%。此外,从全市场整体表现来看,管理规模在10亿元以上的基金共1232只,其中有794只出现亏

损,占比约64.45%。

“基金业绩的上升会引来更多资金进入使得基金规模同步扩大,而规模扩大会影响基金经理的投资,有可能导致基金业绩发生反转。一旦市场发生实质性变化,基金经理的投资策略出现不适应,就会形成规模较大基金表现不佳。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受记者采访时表示。但田利辉同时也认为,“收益表现和基金规模相关,也和基金的投资风格、设立时期等相关。”

基金公司内部业绩分化显著

尽管上半年整体市场行情并不明朗,但纵观整个公募基金市场仍不乏亮点。据Wind数据显示,约有266只基金今年以来上涨幅度在20%以上、有25只基金上涨幅度超过50%。记者进一步发现,今年以来公募市场的分化,不仅体现在单只基金业绩上,基金公司内部产品收益也出现了明显分化。

以东吴基金为例,截至记者发稿,东吴基金旗下共9只基金年内收益超15%,但同时也有12只基金年内回撤幅度超过15%。其中收益率最高的是东吴移动互联混合A/C,今年以来回报均超过75%,截至今年一季度,该产品前五大重仓股分别为兆易创新、金山办公、海光信息、寒武纪-U和中际旭创;反观东吴新经济混合A/C,今年以来回撤幅度超20%。截至今年一季度,该产品前五大重仓股分别为德赛西威、宁德时代、拓普集团、恩捷股份和旭升集团。

这样的情况在头部基金公司身上的表现更加明显。截至记者发稿,招商基金旗下共155只主动权益类基金,有55只产品为正收益。其中表现最好的是招商优势企业A,年内收益超过60%,目前该产品由翟相栋管理,另外招商基金旗下还有6只主动权益类基金收益超过20%。而表现最差的是招商安达灵活配置混合,今年以来回撤约19%,该产品由王奇玮管理,另外招商基金旗下还有30只主动权益类基金回撤幅度超过10%。

性价比优势显现 基金捕捉消费赛道机遇

今年上半年,消费赛道整体走势震荡偏弱,但仍有资金看好消费赛道的长期投资机会,多只消费主题ETF在6月“吸金”效果显著。

业内人士认为,无论从整体市场预期还是从估值角度看,目前消费赛道的投资性价比凸显。在当前市场背景下,细分领域的消费升级产品和推出高性价比商品的企业可能存在更多投资机会。

消费主题ETF份额增长明显

今年上半年,消费赛道整体呈现震荡调整态势。以嘉实中证主要消费ETF、易方达中证消费50ETF这两只消费主题ETF为例,数据显示,截至6月26日,两只产品今年以来的跌幅分别为10.31%和8.37%。

但自6月以来,多只消费主题ETF份额却出现较明显增长。以汇添富中证主要消费ETF为例,Wind数据显示,该产品自6月以来的份额出现增长,从6月1日的107.19亿份上涨至6月26日的116.83亿份。此外,招商上证消费80ETF、富国中证消费50ETF、平安中证消费电子主题ETF等产品的份额均实现正增长。

除了综合消费类ETF产品的份额实现明显增长,不少消费细分赛道的ETF产品也颇受资金青睐。Wind数据显示,截至6月26日,食品饮料板块方面,华夏中证细分食品饮料产业主题ETF、天

弘中证食品饮料ETF和鹏华中证酒ETF自6月以来的份额分别增长267亿份、0.44亿份、0.24亿份;畜牧板块方面,国泰中证畜牧养殖ETF和招商中证畜牧养殖ETF的份额分别增长1269亿份和0.45亿份;家电板块方面,国泰中证全指家电ETF的份额增长264亿份。

部分优质标的估值步入合理区间

谈到上半年消费赛道整体走势偏弱的情况,汇添富基金的基金经理胡昕炜认为,消费属于经济后周期产业,相信随着就业慢慢改善、收入预期向好,经济复苏包括消费复苏仍是大概率事件。“复苏的力度要持续观察。从历史看,每一轮复苏都是缓慢、逐步的过程,不会一蹴而就,下半年会更好一些。”胡昕炜表示,现在对于消费或整体A股市场,或许是左侧布局的好机会。

在万家基金的基金经理高源看来,在经历了较长时间调整后,消费板块一些个股估值逐渐进入合理区间。“第一,消费行业经过两年的杀估值之后,有一些标的的估值和业绩是匹配的;第二,在过去三年中,一些行业竞争格局发生变化,有新的优势企业出现,新的定价逻辑出现了;第三,从宏观经济学角度看,消费恢复会晚于工业企业恢复,但消费品行业一些创新型企业的恢复速度相对来说较快。”高源表示,将继续看好大消费板

块的投资机遇。

积极关注细分领域

长城久润混合基金的基金经理余欢指出,在当前市场背景下,消费呈现出分化状态,创造符合老百姓对美好生活向往的消费升级产品和推出高性价比商品的企业都存在投资机会。

谈到下半年将关注哪些消费细分赛道,弘毅远方消费升级混合基金的基金经理韩笑表示,相对看好受益于人员流量恢复的出行产业链(本地生活、旅游景区、航空机场等)、受益于消费场景复苏的泛餐饮产业链(品牌餐饮、酒类、餐饮供应链等)以及受益于地产销售复苏的房地产产业链(消费建材、家具家电等)。

高源表示,将重点关注食品饮料、医药、黄金珠宝等细分领域。“医药行业中的一些中药品牌和与消费升级相关的眼科、齿科、医美、体检等子行业均具备一定消费属性。医药行业经过目前一轮创新药的政策周期后,或进入为期2到3年的政策过渡期,并逐渐回归以自下而上、阿尔法风格为主的情况。目前医药行业正处于基本面、政策、筹码和估值的四重底部。”高源还表示:“黄金饰品产品不断创新,随着一二线龙头公司进入新一轮开店周期,有望带动未来1-2年收入增速。”

据《中国证券报》

积极信号再现！权益类基金回暖

在新基金发行低迷阶段,市场再现超20亿元体量的新发权益类基金。

6月27日,中信保诚基金公告,王睿担纲基金经理的中信保诚远见成长发行规模达23.78亿元,在新基金发行遇冷背景下,为权益类基金新发市场提振了信心。

多位业内人士表示,虽然今年A股市场宽幅震荡,但公募等专业资管机构通过提倡基金定投、基金自购、投教和陪伴等形式,鼓励投资者“逆向投资”。同时,近四个交易日A股大跌期间,资金净流入股票ETF超80亿元,今年以来净流入超1800亿元;6月份新申报权益类基金占比56%;很多基金经理对“股市相对底部”形成共识等,市场频频出现积极信号。他们也鼓励投资者坚持定投和“逆向投资”,才能在未来市场修复行情中获取超额收益。

超20亿元规模权益新基金成立

6月27日,中信保诚基金发布新基金成立公告,王睿担纲基金经理的中信保诚远见成长募集规模达到23.78亿元,有效认购户数417万户。绩优基金经理领衔,募资规模超过20亿元,在权益新基金发行遇冷的情况下,为市场提振了信心。

据记者统计,截至6月26日,今年以来已有胡宜斌管理的华安景气领航,付浩、张晓宇管理的易方达国企主题,朱红裕管理的招商社会责任等多只基金募集规模超过20亿元。博时基金曾豪、中泰资管姜诚、泉果基金刚登峰、中庚基金丘栋荣等多位知名基金经理,都在新发权益类基金市场斩获不俗发行成绩。

“与过往爆款频出的基金发行市场相比,今年基金营销工作颇具挑战,能够在基金‘好做不好发

’时逆市布局,收获资金的追捧,通常是对基金经理长期业绩、公司投研平台的认可。”一位市场人士对此评价。

从此次成立的中信保诚远见成长看,该只基金的基金经理王睿,是中信保诚基金权益投资总监,2009年入行,已拥有超过13年证券从业经历,8年基金管理经验。

他在投资中擅长通过左侧配置挖掘市场阿尔法,同时在行业布局上力求均衡,致力于寻找有保护的成长。这个投资方法也为他带来亮眼业绩,以他在管产品——中信保诚创新成长为例,自2019年1月成立以来,四年多取得了191%的靓丽业绩,年化回报超过27%。

作为一名擅长左侧布局,均衡配置,致力于有保护成长的基金经理,王睿也在近期发声,表达了对权益市场的看好。

他表示,从长期来看,二十大报告提出,我国2035年人均GDP要达到中等发达国家水平,高质量发展目标下的人才红利和制度优势将逐步体现,人民币国际化初见端倪,人民币资产升值是长期趋势,居民财富搬家和养老金将是权益市场重要的长期资金来源。

股票ETF今年吸金超1800亿元

除了部分权益类新基金发行成绩亮眼外,近期很多基金经理对“股市相对底部”形成共识,通过提倡基金定投,基金自购等方式,鼓励大家投资。

东财choice数据显示,截至6月27日,今年以来共计有60家基金公司参与200次自购,自购总金额为231.3亿元。其中权益类基金自购金额12.02亿元,POF基金自购5.52亿元,两大类基金自购金额占比就达到76%,是公募基金在弱市中自

购的主投方向,展现了专业投资人逆势布局的决心,也有效提振了市场信心。

“基金经理自购一方面是更好的与持有人风险共担,利益更一致,一方面也说明基金经理确实珍惜当下的底部配置时机。”上述北京大型公募相关人士称。

与此同时,作为机构资金风向标,股票ETF也在今年越跌越买。

wind统计显示,在端午前后四个交易日大跌行情中,资金借道股票ETF投资工具“越跌越买”,近四个交易日大跌中净流入资金81.31亿元,上证50ETF、芯片ETF、中证500ETF最为吸金。在今年的宽幅震荡市场中,今年以来股票ETF累计净流入资金更是达到1801.41亿元,创业板ETF、科创50ETF、医疗ETF等产品,都在今年逆市吸金达到百亿体量。

此外,从新基金申报情况看,根据同花顺数据,6月基金产品新增申报有96只,其中包括混合、被动、股票在内的权益基金占56%。从产品布局角度说明基金管理人还是对权益产品更加看好。

虽然市场的积极信号频现,但投资者情绪依然低迷。据一位市场人士观察,目前的市场给绝大多数参与者都带来了很大挑战。投资者市场信心不足,一方面来自于市场低迷,缺少赚钱效应,亏损放大,恐惧放大;第二来自于投资理财规划的顺人性,市场情绪高涨时进行了过高的投入,市场低迷时反而不敢买入甚至赎回;第三是资产管理机构客户服务仍有很大的提升空间,投资者缺乏对于市场波动的理解。

“如果担心波动,投资者也可以用金字塔式的加仓节奏来摊薄买入成本。”该大型公募人士称。

据《中国基金报》

嘉实基金也面临这样的情况。截至发稿,嘉实文体娱乐股票A/C、嘉实信息产业股票发起式A/C今年以来回报均超过50%,而嘉实策略精选混合A/C、嘉实主题新动力混合、嘉实逆向策略混合、嘉实多运动力混合A/C等多只基金年内回撤幅度都接近20%。

从整体情况来看,今年以来上涨幅度较大的基金,不少是押中了赛道。如前述东吴移动互联混合A/C,主要重仓股围绕互联网行业,还有一些小规模基金产品也取得了较好收益。

多只基金聚焦某单一赛道投资

不少基金大比例集中于某单一赛道的“押注式”投资亦引发市场热议。如华安文体健康灵活配置混合A/C,这两只基金募集期曾说明将重点投资与文体相关的子行业或企业。但从具体投资标的来看,基金却长期押注新能源赛道,从2020年起陆续调入天赐材料等新能源概念股票。2021年其前十大重仓股中陆续出现了鹏辉能源、蔚蓝锂芯的身影,截至到2023年一季度末,华安文体健康灵活配置混合A/C前十大重仓股中仍包括鹏辉能源、星源材质、宁德时代、方正电机和格林美等5只新能源概念的股票。

此前新能源股票大涨时,华安文体健康灵活配置混合A/C取得了不错收益,2020年和2021年涨幅均超过50%。但随着新能源概念的“退潮”,华安文体健康灵活配置混合A/C在2022年均超跌10%,今年以来收益也仍为负数。对于这一情况,记者在某投资平台讨论区发现,部分投资者并不满意,希望基金经理可以切换风格。

此外还有“永赢惠添盈一年持有混合”,该基金成立于2021年11月,基金经理为许拓和李永兴。自成立以来,“永赢惠添盈一年持有混合”便一直押注房地产赛道。截至2022年一季度末,该基金前十大重仓股中有金地集团、保利发展、招商蛇口、万科A和金科股份等房企。截至到今年一季度末,其前十大重仓股包括金地集团、保利发展、招商蛇口、欧派家居、万科A和索菲亚等。截至记者发稿,永赢惠添盈一年持有混合自成立以来收益为-12.50%。

据《经济参考报》

3.5%增额终身寿险谢幕 投资者配置资产需理性

日前,记者实地走访多家银行及保险公司了解到,预定利率3.5%的增额终身寿险产品或将于6月30日全面停售,此后将被复利3%的同类型产品取代。

6月以来,随着多家银行轮番降低存款利率,部分稳健型投资者为寻觅较高利率低风险产品下足了功夫。不少储户甚至当起了“存款特种兵”,不惜跨越上百公里,异地购买高利率存款。

预定利率3.5%的增额终身寿险产品自然也成为不少投资者眼里的香饽饽。多位业内人士表示,寿险产品相对比较复杂,合同约定条件较多,投资者在购买此类产品时,要保持理性,务必全面、清楚地了解产品,不要在产品的“停售”营销下盲目入手。

此外,投资者不必在“降息”趋势下过度焦虑,招联首席研究员董希淼认为,当前投资者需要调整心态和预期,平衡好风险和收益的关系。要根据自身风险偏好、投资能力、投资经验、可投资资产等多方面因素,设定投资目标,进行综合性资产配置。

对于银行而言,业内人士表示,保险公司及银行等销售渠道的工作人员,在营销产品时应回归“保险姓保”的本质属性,不应夸大此类产品的增值保值功能,以免误导消费者。

综合

AI板块现“过山车”行情 基金在波动中调整策略

近期人工智能(AI)板块出现“过山车”行情。在近期大涨后,万得人工智能指数出现调整,6月26日下跌5.29%。行情起伏之下,原先聚焦AI板块的基金动作频频,有的提前下车,有的则趁势入局。

展望后续板块走势,基金人士认为,近期整体AI板块下跌多基于事件性冲击,整体行情未见顶的几率较大,建议继续配置符合产业政策着力点以及国内中长期经济发展结构变革的驱动方向。

目前,“过山车”行情让不少重仓AI个股的基金净值随之波动。Wind数据显示,6月9日至6月20日,全市场收益率居前的权益型基金大多受益于AI板块的带动。例如,诺德新生活A/C区间内收益率超30%;此外,国融融盛龙头严选A/C、东吴新趋势价值线、大成科技创新A/C等区间内收益率也超过25%。

有人提前下车,有人趁势入局。例如金鹰智慧生活,一季度末该基金前十大重仓股包含8只白酒股和2只啤酒股,分别为贵州茅台、青岛啤酒等,前十大重仓股持仓占比近80%。

Wind数据显示,6月21日申万二级行业指数中,白酒Ⅱ(申万)指数下跌1.05%,该基金净值却回撤7.92%,位列当天主动权益型基金跌幅榜第二名。若结合此前收益率来看,6月9日至6月20日,该基金收益率达15.74%,同期,白酒Ⅱ(申万)指数仅上涨3.79%。种种迹象表明,该基金或已调仓至AI板块。

虽然AI板块连续下行,不过基金人士认为,AI板块行情或许尚未见顶。

华夏基金人士认为,近期AI板块调整主要源于龙头大股东减持以及业绩不及预期等因素扰动。从板块整体来看,调整更多是由于事件性冲击,同时传媒、通信等细分领域短期涨幅较大,但大方向没有基本面短期证伪或者产业周期结束的信号。整体来看,建议继续配置符合产业政策着力点以及国内中长期经济发展结构变革的驱动方向,尤其关注从主题炒作潮中走出来且具备产业趋势的方向。

综合