

# 基金“中考”:AI异军突起 传统赛道“失意”



回顾2023年上半年,A股走势跌宕起伏,以人工智能(AI)为代表的题材股异军突起,成为市场最大主线,如申万一级行业中的通信、传媒和计算机上半年涨幅分别高达50.66%、42.75%和27.57%。反观近年来重仓的新能源、医药和消费等板块的基金产品,今年表现持续低迷,均跑输大盘指数。

但见新人笑,那闻旧人哭。2023年上半年基金业绩排行榜出炉,重仓AI的基金霸屏涨幅榜前列。当一部分基金持有人沉浸在大幅跑赢市场的喜悦之中时,不少基民正承受着连续3年基金亏损的痛苦。

## 狂飙的AI盛宴

今年上半年,极端化行情极致演绎。高仓位运作模式的指数型基金在极端行情下业绩表现突出,上半年业绩涨幅前20的权益基金中,超半数均为指数型基金。

极致上涨的通信、传媒和计算机板块均可归类为AI题材。随着AI题材的狂飙,今年上半年一度有5只AI主题基金收益率翻倍,截至6月30日,涨幅超50%的19只基金均为重仓AI板块的主题基金,如华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF和国泰中证动漫游戏ETF分别上涨93.25%、90.89%和90.81%。

沾上AI题材而股价上涨的公司,又被分为CPO(共封装光学)、算法、液冷、服务器等细分领域,板块之间的轮动此起彼伏。AI的火爆一度点燃A股,对股市反弹起到推波助澜作用,上证指数一度站上3400点。不过,AI狂飙却只是少数人的盛宴。涉及AI题材的通信、传媒和计算机,恰恰是过去几年中市场表现相对沉闷的板块。

从规模角度来看,今年业绩涨幅前100的基金总规模仅有600多亿元,与近7万亿元的权益基金相比,比例不到1%。业绩百强中规模超10亿元的

基金数量只有12只,主动权益基金数量仅有2只,无一百亿基金,规模不足亿元的迷你型基金数量占比近三成。

纵然AI概念股有数百只,涉及十多个概念,但仅有极少数公司才是基金的重仓股,能够进入基金候选池、供基金经理选择的标的并不多。

## 百亿基金接连失守

有人欢喜有人愁。一部分基金产品因重仓AI板块一跃成为黑马基金,而坚守新能源、医药和消费等赛道的基金却损失惨重。例如,摩根士丹利基金基金经理王大鹏管理的大摩沪港深精选今年以来净值下跌了27.34%,是主动权益类基金中亏损幅度最大的产品。该基金前十大重仓股均为医药股,属于医药主题基金。

不仅是这些规模“相对小”的基金产品,因错失“AI”赛道遭遇大面积亏损的基金中,不乏百亿明星基金的身影。Wind统计显示,55只规模超百亿的主动权益基金中,今年平均年收益-4.56%,跑输偏股混合型基金指数;其中,13只基金年内跌幅超10%,39只基金年内未能实现正收益。不难发现,在经历去年的大幅回撤后,百亿主动权益基金今年

上半年的日子仍不好过。

记者梳理发现,806只基金已经连续3年亏损,涉及总规模高达1.59万亿元,其中有30只基金规模超百亿元,以医疗和新能源主题基金居多。可见,不少基民仍承受着连续3年基金亏损带来的苦恼。

不少业绩亏损严重的基金都是押注单一赛道,这一现象在百亿基金中十分常见。如中欧基金葛兰管理的中欧医疗创新A年内收益为-20.41%,该基金今年一季度前十大重仓股清一色为医药股,重仓股占基金净值比重为57.96%;钟情于消费和医药行业的刘彦春,管理的2只百亿级基金景顺长城新兴成长A、景顺长城鼎益A年内收益为-14.97%和-14.93%。事实上,上述3只百亿级基金均已连续3年亏损。

“船大难掉头。”近几年来,市场风格明显切换,重仓押注单一赛道的基金,都不得不面临“涨幅大,跌幅也大”的现实。

## 基金经理再次站在十字路口

毫无疑问,投资AI的基金经理是今年上半年的最大赢家。一度有投资人喊出“All in AI”的口号,站在当下,是否参与到AI投资中,正成为不少基金经理面临的抉择。

# 公募基金总规模创历史新高 货币基金“挑大梁”

最新数据显示,公募基金总规模年内第三次站上27万亿元,创出历史新高。

6月29日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布5月份公募基金市场数据显示,截至2023年5月底,我国境内共有基金管理公司143家,其中,外商投资基金管理公司47家(包括中外合资和外商独资),内资基金管理公司96家;取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司12家、保险资产管理公司1家。以上机构管理的公募基金资产净值合计27.77万亿元。

具体来看,封闭式基金资产净值合计为370万亿元,开放式基金资产净值合计为2407万亿元。

开放式基金中,具体包括股票基金、混合基金、债券基金、货币基金、QDII基金五大类。基金规模方面,货币基金和债券基金规模增长较快,截至5月底,货币基金资产净值规模为11.89万亿元,较4月底增加了4134.2亿元;债券基金规模实现“四连增”,资产净值规模为463万亿元,较4月

底增加了2579.49亿元;混合基金、股票基金、QDII基金规模则有所减少。基金份额方面,除混合基金外,其他类型基金都有不同程度的增长,其中,货币基金份额为11.88万亿份,较4月底增加了4112.69亿份;债券基金份额为408万亿份,较4月底增加了2229.23亿份。

对于公募基金总规模创历史新高,德邦基金相关人士对记者表示:“从5月份数据来看,货币基金和债券基金合计新增规模6713.69亿元。在理财产品净值化、存款利率下行、地产市场低迷的背景下,追求稳健收益的投资者转向行业相对成熟的公募固收类基金。另外,权益指数基金在市场震荡筑底期间成为逆势布局工具,近期份额也有明显增长。”

“在这一轮基金规模创新高的过程中,货币基金是主导力量。相比年初,货币基金规模增加了143万亿元,增长率达到137%。”金鹰基金FOF投资与金融工程部总经理助理唐研然在接受记者采访时表示,在当前的市场环境下,权益市场表现相对低迷,资金避险情绪浓厚,投资者风险

偏好有所下降,更倾向于选择风险较低、流动性较好的货币基金。市场环境和投资者心理预期共同推动了货币基金规模快速增长,使其成为推动基金资产净值创新高的主力军。

展望后市,多数受访机构对公募基金下半年的表现和发展预期相对乐观。

唐研然表示,尽管当前含权基金的新发面临一些困难,但根据历史经验,基金新发艰难之时,后续往往可能会有较为亮眼的表现。这是因为在这样的市场环境下,权益市场的整体估值水平通常会进入到相对舒适的区间,这为基金经理提供了逢低布局的机会,从而有可能实现优秀的业绩表现。

诺安基金产品研发中心总经理梁亮对记者表示:“2023年是基金行业走向高质量发展新阶段的重要一年,行业核心竞争力将持续聚焦于主动管理能力和产品创新能力,与之相匹配的是投研体系、业务模式、系统架构、绩效体系和管理运营的优化升级,体现了新的高质量发展特征和新的时代主题。”

据《证券日报》

# 上市公司青睐私募投资 跨界更需强化合规意识

上市公司跨界“创投圈”的热情仍在升温。据记者不完全统计,今年上半年超50家上市公司设立或参股私募股权投资基金,近日茅台集团参与出资设立私募基金也引发市场高度关注。

在私募股权投资迎来大量“活水”的同时,行业出清也明显加速,一些上市公司注销了旗下的私募。业内人士表示,上市公司跨界“创投圈”为私募股权投资行业注入了活力,但在把握投资机会的同时也要做好风险防控,上市公司参与私募基金的合理性与必要性有待进一步明确。

6月29日,鼎捷软件和浙江东方两家上市公司发布公告,共同成立东方鼎捷绿色智造产业投资合伙企业(有限合伙),基金规模为5亿元。该有限合伙私募基金将重点投资与碳中和相关的绿色经济、数字经济与新制造领域的高成长性项目。

国家企业信用信息公示系统显示,贵州省结构调整国资壹号私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)于6月25日成立。该基金的合伙人分别为茅台集团和贵州黔晟股权投资基金管理有限公司,出资额为14亿元。

据记者不完全统计,今年上半年,至少55家上市公司发布了关于参与投资设立私募股权投资基金的公告,基金投资方向包括医药、新能源、半导体等行业。拉长时间来看,2022年,上市公司发布参与设立私募股权投资基金公告的数量超过120个。

畅力资产董事长宝晓辉表示,上市公司跨界“创投圈”为私募股权投资行业注入了活力,同时私募基金也能为上市公司融资起到一定的帮助作用。另外,参与成立产业基金的上市公司,大多是行业内的标杆企业,对所处行业更为了解,也具备丰富的实践经验,有助于提高私募基金的专业投资能力。

在上市公司纷纷跨界“创投圈”的同时,跨界的必要性和合理性值得探讨。

今年3月,上市公司南京公用发布公告称,收到深交所下发的《关于对南京公用发展股份有限公司的关注函》(以下简称“关注函”)。关注函提出,需要南京公用结合公司主营业务、投资金额、拟投资项目等安排,说明本次设立基金管理公司的原因及必要性,是否符合公司经营战略及目标。

从公开资料来看,今年以来上市公司关于终止参与私募基金计划的公告数量显著增加。据记者不完全统计,今年上半年,上市公司关于终止参与私募基金计划的公告数量达11个,而去年全年相关公告数量为16个。

多位业内人士表示,股权投资是实业公司完善自身商业生态、构建核心竞争力的重要途径。不过,上市公司设立或参股私募股权投资基金时应考虑其合理性和必要性,避免可能导致的利益输送、关联交易和内幕交易等问题,强化内控管理制度,真正做到跨界不越监管红线。

据《上海证券报》

# 半年ETF成绩单出炉 近1500亿元资金净流入

2023上半年A股行情收官,在数字经济等因素催化下,TMT板块(计算机、通信、传媒、电子)行情表现亮眼,其中通信、传媒、计算机年内累计涨幅稳居行业前三。在ETF市场中,同样是以TMT、AI(人工智能)、大数据相关的基金回报率居前;且上半年资金借道ETF入市的热情未减,ETF资金净流入额合计1478亿元。

## 游戏ETF上半年回报率独占鳌头

从单只基金来看,华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF和国泰中证动漫游戏ETF上半年回报率居前,净值增长率均为90%以上;多只追踪云计算与大数据指数的ETF也表现优异,年内累计净值涨幅均超45%。此外,4只追踪纳斯达克100指数的QDII(合格境内机构投资者)基金净值增长率也进入前20名,净值增长率均超40%。

医药生物行业则遭遇“滑铁卢”。证券时报·数据宝统计,上半年,A股市场共计29只ETF跌幅超过15%,医药生物主题相关ETF多达25只,占比超八成。其中,追踪中证医药及医疗器械创新指数、国证生物医药指数的4只股票型ETF净值跌幅居前,累计跌幅均在20%以上。

多数券商对下半年行情展现积极态度,TMT、AI、中特估等板块获得多家券商看好。川财证券表示,今年以来,国内数字经济政策的持续推动,人工智能应用的快速发展,带动相关TMT行业走强;中特估板块整体市盈率估值相对较低,业绩稳定,具备较高安全边际。东北证券也表示,下半年TMT和中特估双主线行情有望延续。



## ETF管理规模上半年增长16.9%

数据宝统计,截至6月30日,A股上市ETF共计798只,基金总份额达1.69万亿份,较2022年底的1.45万亿份增加2444.68亿份,增幅高达16.9%。

份额增长前10的ETF中,包含医药生物、白酒、创业板指等相关ETF,其中8只上半年回报率为负,资金抄底意向明显。目前,净值跌幅居前的医药生物、白酒ETF,对创业板估值已进入底部区间;此外,当前创业板指市盈率跌至32.55倍,十年分位点值为4.49%。

具体到单只基金,华宝中证医疗ETF、华夏恒生互联网科技业ETF、易方达沪深300医药卫生ETF拿下份额增长前三名,份额依次增加195.56亿份、169.5亿份、167.92亿份,3只ETF年内回报率均跌逾10%。

目前3只基金最新份额超过500亿份,分别为华夏恒生互联网科技业ETF、华夏上证科创板50ETF和华宝中证医疗ETF,份额依次为702.33亿份、639.52亿份、538.04亿份;易方达沪深300医药卫生ETF、国泰中证全指证券公司ETF、易方达中证海外互联ETF、华夏恒生科技ETF最新份额突破300亿份。

## 资金借道ETF入市热情高涨

上半年,资金借道ETF入市的热情未减。数据宝统计,ETF资金净流入额合计1478亿元。其中,易方达创业板ETF的吸金能力居首,上半年资金净流入190.75亿元;华夏上证科创板50ETF随后,资金净流入132.94亿元;华宝中证医疗ETF和国联安中证全指半导体ETF吸金额度也均在90亿元以上。

在资金净流入前10的股票型ETF中,仅嘉实上证科创板芯片ETF和华夏中证动漫游戏ETF最新份额不足100亿份,但这2只ETF规模增势迅猛,在TMT板块集体暴涨和半导体芯片市场回暖的大背景下,这2只ETF规模较2022年底分别增长2030.31%、484.25%;同时其净值表现也较为优异,分别增长21.42%、93.25%。

净流出方面,多只小规模宽基ETF资金离场态势明显。南方中证500ETF上半年资金净流出额居首,高达149.7亿元;基金规模也跌落百亿级别,最新份额79.49亿份。此外,景顺长城创业板50ETF、鹏华创业板50ETF、广发中证1000ETF、嘉实中证500ETF等多只宽基ETF净流出额均在20亿元以上,且最新规模不足30亿份。

综合