

基金二季度五大亮点抢眼

管理总规模突破 26 万亿元

李锐

随着二季报以及多项重要数据的披露,基金二季度整体表现不俗。日前,随着二季报的完整披露,以及监管部门多项重要数据的发布,基金行业交出一份完整的二季度“成绩单”,总管理规模再次突破 26 万亿元,而对于新能源的后市分歧,也成为市场关注的焦点。

亮点一:突破 26 万亿

经历一季度的下挫后,基金二季度迎来规模反弹,总管理规模再次突破 26 万亿元。来自天相投顾的数据显示,截至目前,149 家公募基金公司披露了 2022 年二季报,基金管理规模保持稳定增长,整体规模达 26.67 万亿元,同比增长 15.56%,环比增长 6.27%。单从这一点来看,经历一季度的低迷后,随着基金净值的上涨,基金管理规模也出现大幅回升。

而从产品类型来看,除了商品主题基金外,其他类型基金规模均为正增长。其中,ODII 基金环比涨幅最大,环比涨幅高达 13.84%。不难看出,随着国际大宗商品的强势表现,油气类基金一直受到市场青睐。

作为权益类基金,股票基金、混合基金两类产品,环比涨幅也都是表现不错,其中股票基金的规模环比涨幅超过 8%,达到 2.46 万亿元。此外,债券基金的整体表现也很不错,环比涨幅达到 9.63%,最新管理规模达到 7.68 万亿元。

引人关注的是,随着股市的持续调整,货币基金规模也出现上涨,同期规模再次回到 10 万亿元以上,环比涨幅也有 4.71%,这在监管加强的背景下确实不易。

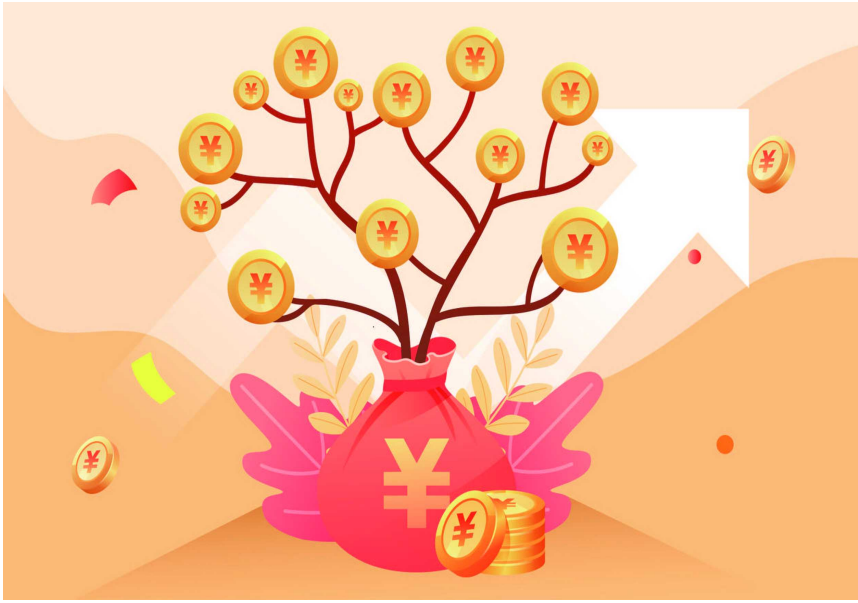
亮点二:6 家公司规模万亿

随着总管理规模的上涨,基金公司“二八分化”日趋明显,头部效应越来越集中。就从最新的规模统计来看,有 6 家基金公司的管理规模,都已超过 1 万亿元。

从具体数据来看,易方达基金以 1.59 万亿元的规模,在所有基金公司中排名首位,而其行业老大的地位也是非常稳固,领先第二名的规模也在 3000 亿元以上。

紧随其后的是广发基金、天弘基金、华夏基金、博时基金和南方基金,其最新管理规模分别为 1.29 万亿、1.16 万亿、1.08 万亿、1.06 万亿、1.03 万亿,堪称基金行业的“万亿俱乐部”。

而富国基金、鹏华基金、汇添富基金和工银瑞信基金也排名前十,同期管理规模均在 8200 亿元以上。此外,招商基金、嘉实基金、



/视觉中国

建信基金、兴证全球基金、交银施罗德、华安基金、银华基金、国泰基金等公司,同期排名也相对靠前。

亮点三:基金代销排座次

日前,中基协公布 2022 年二季度销售机构的公募基金销售保有量规模前 100 强名单,其中包括 51 家券商、26 家银行、21 家独立基金销售机构和 2 家及代理机构。

数据显示,二季度百强代销机构股票及混合公募基金保有规模合计 63386 亿元,环比增长 7.28%;非货币市场公募基金保有规模合计 86780 亿元,环比增长 10.07%。

其中,蚂蚁基金以 13269 亿元的非货保有规模,位居第一,保有规模较一季度增长 10.84%;招商银行以 8597 亿元的保有规模位居第二;天天基金非货保有规模达 6695 亿元,位列第三。

而在前十排名中,银行占据了主要席位。除了招商银行以外,工商银行、中国银行、建设银行、交通银行、农业银行也名列其中,同期保有规模也在 2200 亿元以上。工行、招行 2021 年基金销量虽然略有下降,但均超过 6000 亿元,且代销基金的保有量在业内处于领先地位。农行 2021 年基金销量为 3444.48 亿元,同比增长 233.65 亿元。

此外,上海基煜基金、滕安基金同样表现出色,同期保有规模也在 2100 亿元以上,这一点表现还是非常抢眼。

亮点四:月均资管排名出炉

同样,作为资管业务的月均规模数据,目

前也得到披露。8 月 1 日晚间,基金业协会公布二季度各项资管业务月均规模数据,同期专户数据、子公司规模和养老金规模也得以曝光。

数据显示,在资管业务月均规模排名中,易方达、华夏、广发、富国、招商五家基金公司排名前五位。其中,易方达基金以 10488.11 亿元的规模,继续蝉联公募基金非货币规模冠军,华夏基金则以 6840.17 亿元的规模晋级亚军之位。

而从环比数据来看,易方达环比规模下降,出现了 874 亿元的缩水,同样广发基金、富国基金规模也同样缩水,华夏基金、招商基金则同期规模增加,华夏基金同期增加了 221 亿元。

紧随其后的汇添富、博时、南方、鹏华和嘉实基金,同期月均规模都在 4200 亿元以上。而工银瑞信、中欧基金、华安基金等也有不俗表现。

基民提问:债股“跷跷板”是什么?

兴证全球基金 黄科鸿

你可能听过一句话:“从长远看,约 90% 的投资收益都来自于成功的资产配置”。巴菲特的老师——本杰明·格雷厄姆推崇一种简单的方式:同时配置债券、股票两类资产。债股“跷跷板”就是一个重要原因。

某一段时间,股市走高时债市可能表现平平,反之债市表现好时股市可能表现一般,呈现此消彼长、此起彼伏的表现——这就是债股“跷跷板”效应。

统计 2012 年初以来,沪深 300 指数、中证全债指数收益率年度数据,“跷跷板”效应出现 6 次,但也出现了同涨、同跌时期。

近 10 年,沪深 300 指数累计增长 95.11%,中证全债指数增长 58.93%,后者波动性明显相对更小。从 10 年等维度的长期视角看,股市的收益通常较高,但如果把统计周期缩短(比如 1 年),结果就不一定了。特别是在震荡市,不少基民面临“选了基金却拿不住”、“慌乱中卖出”的问题。债券虽然也有波动,但整体风险小于股票。如果在投资组合中增加债券持仓,债股“跷跷板”可发挥一定对冲作用,有助于以合理的资产配置降低波动。

债股“跷跷板”背后的逻辑是什么?不少观点认为,这一现象受到宏观因素、基本面的影响。比如当企业盈利和基本面改善、经济走强,推动股价上涨,此时企业融资需求往往增

同时,在专户规模排名中,创金合信、建信、博时基金继续位列行业前三,不过排名第一的创金合信基金专户规模相比去年年底缩水了接近 700 亿元。

而在基金子公司排名中,招商财富二季度月均规模突破 3000 亿元,取代建信资本,登顶基金子公司规模冠军。易方达二季度取代工银瑞信,晋升养老金规模榜首。工银瑞信、南方、华夏、嘉实基金分列第二至第五名。

亮点五:新能源分歧大

不过,从后市的判断来看,对于新能源板块,基金之间的分歧越来越大。

展望 8 月,融通逆向策略基金经理刘安坤判断,市场短期处在弱势调整期,风格的变化取决于经济何时真正起势,目前结构性机会相对分散,更多关注高景气资产的新变化以及主题性机会。高景气度资产包括硅料投产后带来国内光伏的新机会;主题性机会则比较分散,主要分布在汽车(一体化压铸、智能化)、机械(人形机器人、钠离子电池、钙钛矿),以及中报高速增长且业绩可持续的油田、煤炭等行业;地产链的投资机会,则需关注保交楼等政策的实施进度。

同样,上投摩根基金经理倪权生较为看好新能源、半导体、军工等行业,他认为,由于这些行业自身的需求周期或进口替代周期,其增长受传统宏观经济影响相对较小,预计仍有望保持着较快增速。而随着生产、生活的智能化和场景虚拟化,各种新兴的应用场景不断出现,这也会推动对通信、电子、计算机和互联网等相关软硬件的需求。

不过,重阳投资日前发文指出,当前炙手可热的新能源板块,我们认为当前估值偏高,短期要警惕交易过度拥挤的风险。对于具体投资机会,重阳投资看好三条主线,其中之一就是未被市场充分关注的细分行业成长股,尤其是符合“专精特新”特征,受益于原材料成本降低的高质量成长股可能有投资机会。

加,政策上可能会收紧货币以防止经济过热,带来利率上行,债市走弱。

你可能会问:黄金与股市也时常此消彼长,为什么这对搭档不那么普遍?不如看看美国资产配置专家理查德·费里在《关于资产配置的一切》中的观点:放入投资组合中的资产类别,有三个重要性质:

- 1、资产类别应有根本上的差异;
- 2、随着时间的推移,每种资产类别都应获得超过通货膨胀的收益率;
- 3、资产类别必须容易获得,比如多种基金或投资品。

费里认为,黄金或大宗商品在扣除通货膨胀率后,很难产生长期的实质性收益。与之不同,债券基于预期的通胀率,以及对债券风险、通胀风险等溢价而支付利息;股票价格和红利也包含对通胀的预期,反映企业盈利增长,二者更适合作为中长期底层资产。

债券是资产配置的重要可选项,但个人投资者很少直接参与。对于普通家庭和个人投资者,通过基金产品完成资产配置,是一种简单之选。



中国银行保险监督管理委员会上海监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会上海监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称: 中国银行股份有限公司 上海自贸试验区新片区分行	电话: 021-68281696 邮编: 201306
机构编码: B0003L231000003	业务范围: 许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。
许可证流水号: 00855191	发证机关: 中国银行保险监督管理委员会 上海监管局
批准成立日期: 1994 年 11 月 11 日	发证日期: 2022 年 07 月 19 日
营业地址: 上海市浦东新区环湖西路 839 号、841 号、843 号、845 号、847 号; 环湖西路 855 弄 8 号 402、404 室	

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站上(www.cbirc.gov.cn)查询