

首批基金二季报出炉

债基整体表现成为亮点

李锐

从目前已经披露的二季报来看,基金看点不在少数。日前,包括中欧基金、中银基金、德邦基金、平安基金等公司,旗下部分产品率先披露二季报,而从目前的数据来看,债基整体表现相对突出,成为整个市场的亮点,权益类基金则整体业绩不佳。

1 看点一:债基表现抢眼

就从目前已经披露的二季报来看,无论是整体业绩,还是管理规模,债券基金的整体表现比较出色。

首先,看规模。来自东方财富Choice金融终端的统计数据显示,截至二季度末,中欧中短债基和中银中短债基规模分别突破50亿元和70亿元。

和中短债相比,纯债基金的最新规模更为突出。其中,中银纯债基金规模突破了170亿元,仅D份额规模就达到了109.78亿元,中欧纯债基金和新沃通利纯债基金规模分别为61.38亿元和10.03亿元。同样已发布二季报的德邦景颐债基和易米和丰债基均为混合二级债基。截至二季度末,前者规模20亿元出头,后者规模不足1亿元。

其次,看业绩。中欧中短债基A、中银中短债基A两只产品,二季度的净值增长率分别为1.10%和1.48%,较业绩比较基准收益率超出0.22个百分点和0.47个百分点,成立以来的收益率分别为8.36%和5.88%。

同时,中银纯债基金D份额二季度净值增长1.80%,超额收益率为0.74%;中欧纯债基金中规模较大的E份额净值增长1.84%,超额收益率0.78%。但新沃通利纯债基金A份额净值只微涨0.01%,跑输业绩比较基准收益率(1.74%)1.73个百分点。

此外,德邦景颐C类基金,二季度净值增长1.46%,较0.44%的业绩比较基准收益率超出1.02个百分点;易米和丰债基A份额二季度净值增长1.11%,超额收益也有0.36%。拉长时间看,中银纯债基金D份额和中欧纯债基金E份额过去一年的收益率分别为6.19%和5.31%,超额收益分别为2.92%和2.04%。但新沃通利纯债基金A份额过去一

年收益率只有1.10%,跑输业绩比较基准收益率(5.93%)近5个百分点;过去三年和过去五年收益率分别为4.34%、8.58%,均大幅跑输业绩比较基准。

根据二季报数据,中银中短债基金A份额由1.98亿份增长至44.17亿份,C份额由6.14亿份增长至26.56亿份。中欧纯债基金E份额由29.06亿份增长至47.11亿份,中欧中短债基C份额从6.47亿份增长至12.41亿份。

“二季度基本面利于债券市场,收益率整体下行,但波动有所加大。资金从银行流向非银机构,配置需求强烈,票息资产较为稀缺,高息资产轮动下行,利差持续压缩。另一方面,央行多次喊话长端利率,长端波动放大。”中欧中短债基金基金经理王慧杰表示,该基金二季度严控信用风险,主动规避有瑕疵的主体,积极把握交易性机会。

2 看点二:规模环比增长

再看权益类基金,规模环比大多出现增长。就从目前披露二季报的基金来看,中欧瑾泉、中欧瑾利、德邦鑫星价值等均在首批之列。

值得一提的是,中欧瑾泉基金规模环比实现翻倍增长,由一季度末的3.58亿元涨至二季度末的8.91亿元。从业绩表现来看,截至上半年末,中欧瑾泉灵活配置混合A/C份额的年内收益率分别为8.58%、8.57%,在同类产品中排名前10%。同期,中欧瑾利混合A/C份额的年内收益率为3.06%、2.97%;德邦鑫星价值灵活配置混合A/C份额的收益则为0.21%、0.16%,6只产品(份额单独计算)均跑赢同类平均收益率。不过,德邦鑫星价值基金最新规模为0.35亿元,环比一季度末减少37.5%。



图片来源/视觉中国

而在权益投资比例上,部分产品环比也有不同程度的上涨。季报数据显示,截至二季度末,德邦鑫星价值灵活配置混合的权益投资比例为80.74%,较一季度末的70.56%大涨超10个百分点。同期,中欧瑾泉灵活配置混合的权益投资比例也从一季度末的91.5%小幅涨至二季度末的91.84%。相较之下,中欧瑾利混合则在二季度降低了权益投资的比例,大幅提升了固定收益投资的比重。

3 看点三:重仓股重新洗牌

对于权益类基金来看,重仓股的重新洗牌,也成为市场关注的焦点,这在多只基金上都有体现。

以中欧瑾泉基金为例,前十大重仓股除大唐发电仍维持不变外,新增了9只个股,分别为徐工机械、华能国际、燕京啤酒、中原传媒、大豪科技、皖新传媒、赤峰黄金、健盛集团、南京银行。对此,二季报里的解释是,该基金的配置策略以稳定商业模式和优质现金流的高股息资产为主。

同样,德邦鑫星价值基金也进行了类似操作,不过该基金瞄准的是AI细分赛道,二季度末的前十大重仓股,较一季度末更换了七个,分别是新进了光迅科技、源杰科技、太辰光、光库科技、华工科技、博创科技、联特科技。另外,中欧瑾利混合的股票前十大重仓股,新增了六个,分别是立讯精密、中国海油、迈瑞医疗、比亚迪、海康威视、协创数据。

4 看点四:人工智能受青睐

而从后市展望来看,人工智能无疑是相对看好的赛道之一。德邦鑫星价值的基金经理揭诗琪、陆阳、雷涛表示,今年以来,中美股市持续在AI算力方向形成共振。从2023年的大模型快速迭代到2024年各类终端巨头下场卷产品,人工智能或是所有科技巨头在未来十年乃至几十年维持核心竞争力或开辟新市场的主要实践途径。持续看好人工智能带来的创新机遇,将持续深耕人工智能算力细分赛道。

同样,国投瑞银先进制造基金的基金经理施成表示,目前优质公司估值水位处在历史低位,未来两年预计逐步走出低估,甚至获得一定的估值溢价。

除了新赛道外,施成认为,在Sora出现后,Scaling Law得到市场的普遍认可,AI资本开支的持续性认同度提升,硬件终端

预期也在升温。预计在未来一年内,头部厂商逐步会推出多款的AI手机等终端硬件,并带来投资机会。

而平安港股通红利精选A的基金经理丁琳表示,鉴于目前经济复苏状况仍存在较多不确定因素,基金将维持基本面较为稳定的高分红股作为主要投资部署。继续看好电信、公用事业、能源和金融等几大领域,这些行业在经济恢复过程中能带来良好的能见度和成长性,并能维持高分红。

此外,中欧盈选稳健6个月持有期混合FOF的基金经理邓达表示,未来工作将聚焦在持续深入研究各类资产的风险和收益特征;立足产品定位,寻求更多类别资产组合和替换的可能性,该产品定位权益类资产比例中枢为10%;丰富同一资产类别可投资品种的储备。

新 / 闻 / 链 / 接

外资机构看好下半年

近日,外资机构巨头的下半年A股投资策略纷纷出炉。在外资机构看来,当前中国经济的多项指标正朝着积极方向发展,制造业、消费、出口等领域稳步复苏。从自下而上的角度来看,A股市场存在不少结构性投资机会,其中的人工智能、半导体、电力设备等板块均值得关注。

景顺亚洲(日本除外)首席投资总监迈克·绍表示,从消费角度来看,零售额、旅游数据及汽车行业表现等多项关键经济指标正朝着积极的方向发展。与此同时,全球尤其是亚洲贸易的持续复苏将成为中国出口及制造业发展的推动因素。

富达基金表示,中国经济稳定恢复继续体现在各个行业中体现,其中制造业尤为突出,海外需求的复苏和中国政府对高端技术生产的关注进一步推动制造业发展。此外,消费领域也出现了一些积极信号,比如假日旅游数据反弹。摩根资产管理表示,结合今年上市公司盈利预期,在目前更偏供给侧的复苏下,可以关注政策支持、具有独立产业逻辑、供给主导带动需求扩张的行业,如人工智能供应链;以及需求改善、供需双向主导的电力设备等板块。

“7月进入半年报披露期,我们预计整体业绩增速将有所改善。从行业景气角度看,AI算力、有色、半导体、电力等板块预计将有不错表现,未来市场风格有望延续大盘价值与科技的轮动。”摩根士丹利基金称。

左侧布局 A 股估值低位
银华甄选价值成长混合正在发行

2024年行情进入下半程,经历市场前期回调,叠加政策及流动性等利好因素,当前A股配置性价比凸显。在此背景下,银华甄选价值成长混合(A类:021145,C类:021146)基金从7月15日开始发行,拟由“价值成长猎手”张腾担纲管理,助力投资者左侧布局A股估值低位。

基金招募说明书显示,银华甄选价值成长混合投资于股票资产占基金资产的比例为60%-95%,其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的0%-20%。作为一只全市场基金,张腾可通过跨行业比较挖掘符合经济发展趋势的战略板块,力争实现更好的风险分散和波动控制。

据悉,银华甄选价值成长混合拟由拥有“能源科班+能源投研”复合背景的基金经理张腾管理。张腾具有13年从业经历、超8年基金管理经验,拥有清华大学热能工程工学硕士、巴黎高科国际能源管理理学硕士学位。

受益于能源行业科班出身,张腾对于煤炭、有色、电网、公用事业等行业均有深入理解,对能源变革和碳中和相关的技术、产业、政策拥有长期深入研究和独特视角。

在市场震荡波动的环境中,张腾左侧为主、成长价值兼备、擅长构建反脆弱组合的投资风格,或具有明显优势。他即将管理的新基

金——银华甄选价值成长,更是将价值与成长合二为一,聚焦于接下来市场较为重要的慢变量因子带来的长期回报。

资料显示,管理人银华基金迄今十度荣获“金牛基金管理公司”,累计获得各类机构颁发的超400项奖项。

(银华基金十度荣获金牛奖评奖机构:中国证券报,评奖日期:2006.02、2007.01、2008.04、2010.05、2011.04、2018.3、2020.3、2021.9、2022.8、2023.12;超400项奖项数据来源:银华基金,2024.3.31)

风险提示:

张腾履历:硕士研究生。曾就职于上海申银万国研究所、中邮创业基金管理股份有限公司,2023年7月加入银华基金,现任投资管理一部基金经理。现管理基金如下:银华瑞和灵活配置混合(2024.3.7起)。

张腾现管理基金业绩如下:

银华瑞和灵活配置混合于2018年4月26日成立,2019年、2020年、2021年、2022年、2023年、自基金合同生效起至今的净值增长率依次为51.84%、77.37%、-3.87%、-39.50%、-21.08%、11.39%,同期业绩比较基准收益率依次为20.09%、15.25%、0.50%、-9.48%、-3.21%、14.37%。(数据来源:基金定期报告,截至2024.3.31)

投资有风险,入市须谨慎。(广告)