

权益基金集体“回血” 半导体板块“抢镜”

7月29日,A股三大股指显著反弹。截至收盘,上证综指上涨1.49%,深证成指涨3.04%,创业板指上涨5.32%。半导体、光伏、稀土等行业股票大涨,权益基金集体翻红,蔡嵩松、刘格菘、陆彬等知名基金经理管理的基金单日净值涨幅超过5%。

●本报记者 张舒琳
实习记者 葛瑶

半导体行情延续

尽管近日大盘波动明显,但半导体行业基金净值却持续上涨,知名基金经理蔡嵩松管理的诺安成长昨日净值上涨7.88%。该基金第一大重仓股圣邦股份,自6月以来股价已累计上涨65.27%。兆易创新、北方华创等重仓股股价近期也直线拉升。

在此带动下,诺安成长近一月净值上涨24.58%,近三月收益率高达49.50%,大幅跑赢沪深300指数。本周以来大市出现回调,诺安成长却逆势上涨逾10%,在561只同类基金中排名第一。

除了蔡嵩松管理的产品,不少重仓半导体的基金成绩不俗。二季度提高了半导体持仓的万家行业优选,29日估算净值也大涨6.12%,其重仓股圣邦股份、中微公司、兆易创新当天分别上涨20%、15.03%、6.45%。

方正证券研究所发布的报告显示,半导体成为二季度电子行业中最受公募基金青睐的细分板块,获得基金大幅加仓。二季度主动型权益基金对于半导体的总持仓市值达到历史新高1953.58亿元,配置比例达到5.62%,较一季度环比提升1.61个百分点,这个提升幅度也是除了2020年四季度以外的历史第二高。另外,二季度半导体超配比例达到2.84%,较一季度环比大幅提升1.42



视觉中国图片 制图/苏振

个百分点,成为仅次于饮料制造、电源设备、医疗服务的第四大公募基金超配的行业。

市场人士认为,本轮半导体行情是由行业基本面推动,在下游火爆需求的推动下,半导体企业业绩有望迎来快速增长。

净值普遍回升

市场剧烈波动,近期基金净值波动幅度也在加大。29日,在大盘强劲反弹背景下,多只基金估算净值大涨。上半年权益冠军韩广哲管理的金鹰民族新兴混合,估算净值涨幅高达8.31%。其前十大重仓股全部飘红,第一大重仓股阳光电源涨20%,天合光能、迈为股份等重仓股涨超10%,还有多只重仓股涨超5%。该基金二季度以来涨幅明显,今年来收益率已达65.08%,近1个月上涨了11.71%。

张腾管理的中邮核心优势灵活配置混合,29日净值涨幅达到6.19%。在其持仓中,

有色金属、电气设备占比较高,该基金近三月收益率达到46.95%。

此外,不少知名基金管理的产品净值大幅“回血”,陆彬管理的汇丰晋智造先锋股票、刘格菘管理的广发双擎升级混合等,29日估算净值涨幅均超过5%。

天天基金网数据显示,29日1593只有净值估算数据的股票型基金中,1522只上涨。其中,167只涨幅超5%,825只涨幅超2%。4852只有净值估算数据的混合型基金中,4748只上涨。其中,347只涨幅超5%,2508只涨幅超2%。

抄底港股

市场大起大落,对投资者而言是巨大考验。本周前几日,港股互联网和教育股大跌,数十亿元资金反向而行,涌入ETF抄底。7月26日至28日三个交易日内,华夏恒生互

联网科技业ETF下跌11.6%,但逆市获得7.02亿元资金申购;华夏恒生科技ETF下跌12.27%,却被买入5.2亿元;连续三日跌停的教育ETF,也获得了2100万元净申购。

29日,港股互联网板块集体大涨,截至收盘,腾讯-W、新东方-S、阿里巴巴-SW等强劲反弹,多只恒生科技ETF大幅走高。易方达恒生科技ETF、华夏恒生科技ETF涨超7%,景顺长城中证港股通科技ETF、华安恒生科技ETF等涨超6%。

值得注意的是,近日涨幅较高的半导体板块,已经有资金选择落袋为安。Wind数据显示,连续数月上涨的半导体ETF份额不断缩减。以市场上规模最大的半导体ETF为例,华夏国证半导体芯片ETF份额从3月底的最高189.89亿份,到最新的90.05亿份,足足减少了99.84亿份,份额缩水超一半。这意味着,以区间成交均价估算,有约136亿元资金已经“边打边撤”。

“公奔私”频现

公募人才发展路径趋多元化

●本报记者 余世鹏

7月以来,“公奔私”(公募基金经理转任私募基金)再现,今年以来“公奔私”案例约有10起。公募人士指出,在基金业蓬勃发展背景下,实干人才除了“奔私”外,还有更多元化的发展选择,如创立个人公募等。这说明在当前资管行业中,个人实现价值的舞台越来越广阔。

大佬二次“奔私”

基金业协会信息显示,海南乘果私募基金管理有限公司于7月23日完成私募证券投资基金管理人备案,注册资本1000万元。天眼查数据显示,该公司两名股东为沈梦圆和姬晶,持股比例分别为51%、49%。

公开资料显示,沈梦圆曾于2008年7月加入华宝兴业基金担任研究员,2013年8月开始正式成为基金经理。2014年底,沈梦圆“公奔私”加入上海青沣资产管理中心(普通合伙),担任投资部基金经理。2019年6月加入东亚前海证券担任资管部投资经理。2020年下半年,沈梦圆从券商离职后,就开始筹备新公司成立事宜,直到今年3月海南乘果私募基金成立。

和沈梦圆一样,姬晶也是二次“奔私”。姬晶于2012年末进入公募基金行业,成为万家基金专户投资部投资经理、副总监。2013年2月加入万家共赢资产,担任资产管理部投资经理、总监。2016年11月,姬晶“奔私”加入上海允程资产,担任投资经理、副总经理的职务。今年3月和沈梦圆一起创立海南乘果私募基金。

私募排排网财富管理合伙人荣浩认为,“公奔私”主要是出于以下几个因素:市场环境向好,投资人风险意识和认知水平显著提高,财富管理市场被长期看好;私募商业模式中可计提超额收益使得基金经理做好超额、控好回撤动力更足,客户体验感提升;部分基金经理需要个人成长空间,部分公募大佬需要一个更好实现自身理想的地方。

年内约有10起

荣浩表示,“公奔私”是资管业的常见现象,很多知名头部私募管理人大多有公募基金从业经历。业内大约有过3次“公奔私”高潮,最近两年的案例有所增加。

据不完全统计,今年以来的“公奔私”案例约有10起。同在7月23日完成备案登记的北京明澄私募基金管理有限公司和上海新远私募基金管理合伙企业,也是“公奔私”公司。前者的法定代表人、执行董事柯凯翔,曾在嘉实基金、中金公司就职;后者的掌门人袁新锐,曾经是国联安基金债券组合管理部研究员、基金经理。

此外,在7月16日、7月9日、7月1日分别完成备案的厦门禾慕私募基金管理有限公司、海南海鹏私募基金管理有限公司、深圳德成私募股权投资基金管理有限公司,也有着公募大佬身影。其中,厦门禾慕私募基金的总经理邵国有,是海富通基金首任董事长,他在退休8年后重出江湖,进入私募股权投资领域;海南海鹏私募基金的三名股东分别是博时基金原基金经理韩茂华、南方基金原基金经理蔡望鹏、深圳新同方投资原合规风控部经理孙群,持股比例分别为51%、19%、30%;深圳德成私募股权投资基金的副总经理曾经是15年的公募行业老将、华润元大基金原总经理孙晔伟。

另外,在6月24日完成备案登记的新长期(海南)私募基金管理有限公司,其掌门人是长盛基金权益投资部原基金经理赵宏宇,曾在长盛基金工作长达12年时间;在6月11日完成备案的上海汇万私募基金管理有限公司,其法定代表人、执行董事是国元证券原副总裁、长盛基金原储董陈平,总经理则是国投瑞银基金原副总裁储诚忠。从今年更早些备案的私募机构来看,还出现了光大保德信基金原副总经理李常青、嘉实基金原交易部交易总监刘大元、鹏扬基金原副总经理兼首席投资官卢安平等人的身影。

基金业协会最新数据显示,截至今年6月底,存续私募基金管理人为2.45万家,管理基金数量10.88万只,管理基金规模高达17.89万亿元。

多样化选择

王伟(化名)是中国最早一批公募基金从业者,证券从业经验超过20年,目前是一家中小型公募的高管。他对中国证券报记者表示,从过往发展历史来看,基金业每隔几年就发生一次“公奔私”高潮。但每次“公奔私”的原因、市场环境均有所不同,并且在资管行业蓬勃发展大背景,实干人才除了“奔私”还有着更为多元化的发展选择。

王伟指出,中国最早的“公奔私”大约始于2008年。在公募基金发展初期,基金经理对基金公司的投资贡献相当明显,相比之下基金公司给予的激励机制相对不足;到了2014年-2015年的大牛市期间,一批基金经理通过优异业绩被市场熟知,他们也有了谋求更广阔发展空间的想法,纷纷出走创办了私募公司。

从那之后,王伟说道,“公奔私”现象有所减少。他指出,在2019年以来的结构性行情中,公募基金迎来了进一步发展,激励机制随之提升,特别是股权激励和合伙人制度;同时,公募基金本身也在扩容,投研人才除了奔向私募外,还有部分流向了头部基金公司和新崛起的中型基金公司,以及创办个人公募基金公司。

华南某公募人士指出,2021年以来不少绩优基金经理被提拔为公司副总,也是实现个人价值的一种新方式。另外,无论是创办个人私募基金公司还是公募基金公司,都在说明大资管行业蓬勃发展之下,实干人才实现个人价值的舞台越来越广阔。

FOF规模创新高 “内部人士”透露选基秘诀

●本报记者 李岚君

问世近四年的公募FOF在今年迎来了快速发展的黄金期,总规模在一季度末首破千亿元大关后,二季度末再创历史新高。Wind数据显示,公募FOF自2017年问世以来,市场总规模从2017年末的146亿元增长至今年二季度末的1352亿元。四年来,公募FOF市场头部化竞争格局开始显露,FOF管理人的选基难度日益提高。

头部化趋势明显

随着市场对于FOF基金认可度的提升,上半年新发FOF基金受到市场追捧。

统计数据显示,截至二季度末,民生加银旗下4只FOF管理规模合计超过200亿元,位居榜首。排在其后的是交银施罗德和兴证全球,两家公司旗下FOF类产品的管理规模分别是163亿元和127亿元。7月份,兴证全球优选平衡FOF募集规模高达80亿元,如果加上这只新发的产品,兴证全球旗下FOF类产品管理规模已超过200亿元。

此外,浦银安盛基金FOF管理规模也超百亿元,规模从2020年末的23.15亿元,增

FOF基金成立数量与发行份额变化		
年度	总数(只)	发行份额(亿份)
2017年	6	166.36
2018年	18	58.84
2019年	59	259.86
2020年	59	309.94
2021年以来	28	472.76

数据来源/Wind

体产业股票基金依旧是自去年年末以来最受FOF基金经理青睐的基金产品。Wind数据显示,截至二季度末,共有17只FOF基金重仓持有工银瑞信文体产业。

FOF基金经理是如何挑选基金的?银河基金FOF基金经理蒋敏认为,先从定量的角度出发,对基金经理业绩、持仓、组合管理办法等进行初步筛选,然后从定性的角度,对基金经理尽调,持续追踪了解基金经理的能力圈、投资风格、投资思路等。在基于多维度的深入研究后,对可选基金进行清晰的贝塔刻画,同时研究阿尔法的持续性,从中选择基金产品。

总体上看,虽然选基难度增加,但作为公募基金专业买手的FOF基金在上半年仍取得了不错的成绩。Wind数据显示,截至二季度末,成立满6个月的177只FOF中,超过96%的FOF基金实现正收益。其中,平安盈丰积极配置、华夏聚丰稳健目标、添富富积极投资核心优势等多只FOF年内收益率超过9%。

确定性是主旋律

回首二季度,市场风险偏好上升,过去无人问津的小市值股票赚钱机会频出,继续坚

守赛道还是拥抱题材是摆在FOF基金经理面前的两种选择。正如农银汇理安瑞一年持有期FOF基金经理罗文波所言,“部分赛道布满荆棘,部分赛道铺满鲜花。二季度基金的业绩分化大,尤其是去年业绩好的基金,开始出现两极分化。这给短期FOF投资带来非常大的不确定性。”

那么,FOF基金经理如何看待下半年的市场行情?

罗文波认为,大类资产配置偏向后周期,债券有望迎来趋势性机会。考虑到市场估值结构化严重,在行业选择上可能继续沿着三个方向配置:首先,持有景气度可能穿越周期的行业;其次,配置选择重点放在偏经济后周期的行业上;最后,如果市场偏好维持高位,一些政策导向的行业也是重点。

前海开源裕源FOF基金经理覃璇、李赫认为:“权益市场方面,二季度核心资产重新发力,很多前期回调的基金续创新高。三季度权益市场宽基指数或区间震荡,但不乏结构性机会。需要时刻保持警惕,提防美联储收紧流动性导致的全球市场下行风险。在板块上,看好受益于通胀上行的工业金属和贵金属板块,以及长期表现优秀的必选消费、科技等板块。”

前海开源裕源FOF基金经理覃璇、李赫认为:“权益市场方面,二季度核心资产重新发力,很多前期回调的基金续创新高。三季度权益市场宽基指数或区间震荡,但不乏结构性机会。需要时刻保持警惕,提防美联储收紧流动性导致的全球市场下行风险。在板块上,看好受益于通胀上行的工业金属和贵金属板块,以及长期表现优秀的必选消费、科技等板块。”

的陪伴及投研支持。”张霖表示,跟踪云计算指数的基金产品必然存在高波动。当行业整体估值一旦出现一定高估时,尽量及时提醒投资者回避风险;反之,当市场明显被低估时,则会加大科普,帮助投资者建立信心。

展望云计算领域未来,邓岳表示,当前云计算技术已经趋于成熟,5G时代是云的时代,其中5G的高速率、大容量以及低延时等特点,极大开拓了云应用范围。参考国外科技股周期时代景气度表现,产业演进从硬到软,再到云化是大势所趋。叠加疫情影响,云会议、云办公、云教育、云医疗、云游戏等服务热度依旧,未来技术创新或将推动云计算超预期。

具体看好的板块方面,张霖表示,一方面,在消费互联网领域,终端的运算将向云端迁移,大大降低终端硬件的成本,云游戏、云手机、云电脑成为现实;另一方面,企业上云是未来趋势之一,云办公、云教育、云医疗将获得极大发展。

谈及建仓,张霖表示,会在产品成立后结合当时的市况抓紧时机建仓。一方面,行业估值处于历史中枢之下,随着利率中枢的持续下降,估值相对合理;另一方面,当前政策大力发展战略性新兴产业,利好科技产业。

新华基金邓岳、张霖:

做一只“有温度”的指数产品

●本报记者 李惠敏

今年以来,公募基金积极布局细分行业主题ETF,涉及人工智能、机械设备、碳中和、大数据、5G等领域的ETF纷纷诞生。近日,国内首只跟踪中证云计算50的ETF基金——新华中证云计算50ETF于7月15日启动发行,该基金拟任基金经理邓岳和张霖在接受中国证券报记者专访时表示,当前云计算技术已趋于成熟,正广泛运用于实践,5G时代是云的时代。一方面,消费互联网领域终端运算将向云端迁移,降低终端硬件成本;另一方面,企业上云是未来大趋势。在云计算这一领域,新华基金希望做一只“有温度”的指数产品。

创新发展

从已经是红海的宽基指数,到“正在变红”的行业和主题类指数,两位基金经理看到的是市场和基金行业对于指数投资的热情。

在邓岳看来,我国资本市场正变得越来越有效,靠消息投资的年代已过去,叠加当前理财产品净值化,市场和投资人对配置高效工具化产品的需求进一步增大。从海外发展

来看,指数基金正处于跨越式发展阶段,未来成长空间可期。“中证云计算50指数在编制过程中不仅考虑了云计算指数中涉及的流动性和云计算概念限制,而且将过去三年营收增速这一因素也囊括在内。相对云计算指数,云计算50指数能够选出具备更好成长空间的标的,也更契合云计算板块的成长属性。”张霖如是说。

据她介绍,该指数的编制共经历四层筛选。第一,对中证全指指数样本内股票按过去一年A股日均成交金额由高到低进行排

“我们希望把它做成一只只有温度的ETF,虽然是工具化产品,但我们会从宏观、产业基本面、行业轮动等方面自上而下做好投资者