

# 基金申赎分化明显 资金扎堆“黄金赛道”

● 本报记者 李岚君

公募基金二季报数据显示,二季度末,凭借锂电等新能源持仓股,华夏能源革新基金成为市场上首只规模突破200亿元的新能源主题基金,基金规模为224.1亿元,较一季度末增加120.4亿元。中欧基金葛兰所执掌基金总规模达到848.54亿元,较一季度末增加近200亿元,其中,仅中欧医疗健康规模就达到504.98亿元。另一位管理医药主题基金业绩出色的女基金经理——工银瑞信基金赵蓓的二季度在管规模同样大幅增长至224.43亿元。

业内人士指出,二季度,A股市场结构性行情非常突出,这导致公募基金业绩出现显著分化,重仓上述“黄金赛道”的基金随着重仓股的飙升,引来巨量资金买入,规模迅速增长。与此同时,紧抱传统行业的基金,由于业绩不佳,则成为了资金纷纷卖出的对象。二季度基金申赎的结构变化,从某种程度上也暗示了基民对下一阶段投资方向的选择。



新华社图片 视觉中国图片 制图/杨红

## 申赎与业绩正相关

上半年,前有周期股“乘风破浪”,后有“宁组合”杀出重围。这些行业都是市场强烈看好的热门赛道。截至二季度末,重仓这些行业的绩优基金成为投资者大力增持的宠儿。

作为上半年风头正劲的基金经理,林英睿管理的产品依靠一季度重仓煤炭股,在顺周期行情中脱颖而出,在主动权益类基金排名中长时间位居前列,这也使他所管理的基金规模不

断增长。一季度末,其管理的广发价值领先规模已达45.87亿元,三个月内激增十余倍;二季度末,该基金管理规模再度激增。二季报显示,截至6月30日,广发价值领先的规模(A/C类份额合计)已达81.33亿元。

去年还被外界戏称为“滞销基金经理”的丘栋荣,今年亦是管理规模激增。数据显示,其掌管的4只产品今年整体业绩均表现不俗,其中以中庚小盘价值表现最佳。二季报数据显示,

截至6月末,中庚小盘价值的规模为31.74亿元,较上季度末增加了9.78亿元,增幅达45.28%。

紧扣黄金赛道,业绩不断报喜的基金经理们,也纷纷收获了二季度管理规模的大幅增加。如借助新能源板块的走势,农银汇理基金经理赵诣执掌的基金产品收益率抢眼,农银汇理新能源主题基金二季度净值增长42%,管理规模由一季度末的116.67亿元飙升至199.01亿元。

另外,业绩排名靠后的产品,则遭遇持有人的“无情”赎回。交银基金经理杨浩在管的3只基金,今年二季度净值表现一般,规模在当季出现下滑,最新规模为325.95亿元,比前一季度减少41.19亿元。作为鹏华基金具有代表性的基金经理,梁浩管理的产品在二季度表现平淡。截至二季度末,梁浩在管基金共有6只,规模达329.28亿元,较一季度末的373.23亿元减少43.95亿元。

## 第一梯队求稳

在众多基金经理中,两位管理规模在千亿级以上的基金经理,无疑是外界关注的焦点。但是从数据来看,“稳”成为了他们规模变动的关键词。

数据显示,截至二季度末,张坤管理的基金资产总规模达1344.78亿元。其中,易方达中小盘混合二季

度末的规模为287.01亿元,相较上一季度末的314.64亿元,缩水27.63亿元。其余三只基金的规模,比上一季度末均出现增长,其中,易方达蓝筹精选二季度末规模达898.9亿元,较上一季度末的880.2亿元增加18.7亿元;易方达优质企业三年持有二季度末规模为116.98亿元,易方达

亚洲精选二季度末规模为41.91亿元,较上一季度末分别增加11.23亿元、11.37亿元。

截至6月底,刘彦春管理的6只产品规模达到1163.01亿元,较一季度末的1015.80亿元增加了147.21亿元。有4只产品的规模均出现不同程度增长,景顺长城新兴成长和景

顺长城鼎益的规模增长最为显著。前者规模从一季度末的496.69亿元增加85.67亿元,至582.36亿元;后者规模从一季度末的197.81亿元增加56.06亿元,至253.87亿元。景顺长城绩优成长和景顺长城集英成长两年两只产品规模较一季度末则出现微降。

# 调仓风格不一 FOF“心头好”浮出水面

● 本报记者 张舒琳 李惠敏

基金中基金(FOF)以基金为投资标的,在已披露完毕的二季报中,这些专业基金“买手”的选基思路与调仓动作浮出水面。整体而言,二季度FOF调仓风格不一,但大多数增加了权益类基金比重,此外,部分顶流基金经理管理的产品仍是FOF的“心头好”。

展望后市,FOF基金经理普遍认为,资产配置难度增加,但主动权益基金仍值得重点配置,未来还将进一步挖掘市场结构性机会。

### “重仓基”出炉

顶流基金经理管理的产品,不仅对基民具有强大号召力,也受到同行的广泛认可。从统计数据来看,FOF基金经理“偏爱”的基金中,不乏各大爆款明星基金,包括袁芳管理的工银瑞信文体产业、谢治宇管理的兴全合宜、萧楠管理的易方达消费行业、张坤管理的易方达蓝筹精选、胡昕炜管理的汇添富消费行业混合等。

总体而言,二季度FOF基金经理们青睐的基金是工银瑞信文体产业A。

Wind数据显示,共有17只FOF重仓持有该基金,持份额达6622.53万份,相比一季度增加了1774.28万份。此外,被FOF基金经理看好的主动权益基金中,工银瑞信多只基金榜上有名。整体来看,海富通改革驱动、工银瑞信新金融,被10只以上的FOF重仓持有;国富沪港深成长精选、嘉实价值精选、兴全商业模式优选、工银瑞信金融地产A、工银瑞信前沿医疗A、兴全合宜A等产品,均被5只以上的FOF重仓持有。

### 二季度调仓思路不一

二季度市场风格轮动,FOF基金经理也对其产品的基金组合进行了大幅调整,优化配置结构,但调仓思路不一。有的FOF基金经理更青睐平衡型基金,并小幅加仓成长风格基金。例如,陆靖昀管理的广发核心优选六个月持有,持仓中有多只周期类基金。数据进一步显示,其配置了广发睿毅领先A、广发价值领先A,这两只基金均为中盘价值风格,股票行业偏好分散,前三大行业均为有色金属、机械设备、采掘。此外,广发核心优选六个月持有也配置了广发医疗保健A。林国怀管理的兴全优选进取三个

月,增配了两只平衡风格基金:兴全商业模式优选、大成高新技术产业A,同时还增配了成长风格的兴全轻资产,小幅减仓了大盘平衡风格的兴全合宜A。

于善辉管理的民生康宁稳健养老目标1年混合FOF,二季度减少了债券基金配置,增配了民生加银景气行业A。

也有不少FOF基金经理二季度增配了成长风格基金,降低了低估值类基金的比重。规模最大的FOF产品——交银安享稳健养老一年的基金经理杨洁在二季报中分享了选基思路。在报告期内,该基金除继续增配优质债基之外,预期权益市场有望迎来阶段性反弹机会,适时增加了有一定进攻性且性价比高的股混基金,并调整配置了指数基金持仓结构。

华安平衡养老三年持有的基金经理何移直表示,在资产类别和风格配置上,遵循均衡配置原则,权益类资产略倾向于成长风格,并配置有一定的相关行业主题基金,固收类资产则倾向于中短久期的纯债基金。

### 看好主动权益基金

FOF基金经理是如何配置基金的?

## “碳中和”基金首秀 公募瞄准投资良机

● 本报记者 徐金忠

7月22日,首只以“碳中和”命名的基金产品西部利得碳中和混合基金启动发行。中国证券报记者了解到,西部利得碳中和混合基金的认购情况较好,特别是在互联网销售平台上,受到了投资者的欢迎。

中国证券报记者梳理数据后发现,在刚刚完成披露的公募基金二季报中,“碳中和”成为不少基金经理热议的投资机会。作为关系到各个行业的投资大主题,公募基金已经在抓紧行动,布局“碳中和”投资的“星辰大海”。

### 首只“碳中和基金”

资料显示,西部利得碳中和混合基金为发起式基金产品,基金的募集期为7月22日至8月4日,基金募集规模上限为20亿元人民币。

据悉,西部利得碳中和混合基金的投资将主要围绕受益实现碳中和目标的技术和行业,主要是电力、交通、工业、新材料、建筑、负碳排放技术、信息数字技术等领域之中分别可能出现的对现有行业产生影响的技术创新领域,这些领域都有可能成为未来重要的投资机会。

西部利得基金表示,推出“碳中和”基金,一是作为资产管理机构,希望通过资本市场力量,围绕实现碳中和目标,去投资支持那些深度参与到碳中和目标实现的公司;二是在碳中和相关投资领域,将聚焦新能源、中高端制造,这些产业链市场空间足够大,中国企业具备全球竞争力,将会催生世界级的优秀公司,通过投资优秀公司,参与碳中和目标实现,希望为投资者创造价值。

西部利得碳中和混合基金拟任基金经理陈保国表示,随着2030年前碳排放达峰、2060年前实现碳中和战略部署的正式实施,低碳、绿色已成为中国经济转型升级重要内容之一。陈保国指出,在

实现碳中和目标的过程中,除了能够带来更多新的经济增长点之外,还能在低碳领域创造更多高质量就业和创业机会,进而带来经济竞争力提升、社会发展、环境保护等多重效益。陈保国强调,中国实现碳中和或需要巨额投资和持续数十年的努力,这将成为一个长期的优质赛道。

中国证券报记者了解到,在经历7月22日一天的发行后,西部利得碳中和混合基金“开门”情况良好。特别是在互联网销售渠道,不少投资者已经参与这只新颖基金产品的投资。

### “碳中和”大机遇

在刚刚完成披露的公募基金二季报中,“碳中和”成为了很多基金经理关注的方向。

永赢基金常远在基金季报中表示,展望后市,“碳中和”已是大势所趋,伴随相应产业政策的推动和技术的进步,新能源相关的行业仍将具备巨大的发展空间,并且其持续性和确定性的提升将会吸引到更多资金的关注。“我们将持续发掘其产业链中的优质公司,寻找高壁垒和高景气相结合的投资机会。此外,伴随产业升级转型,相对传统的能源、化工、制造、农业等领域也会诞生一批优质的长期成长股,它们在行业内或享受资源的稀缺性、或依托工艺的先进与效率的提升持续获取更高的份额和收益。”

国泰基金林小聪表示,基于流动性边际趋紧的预期,2021年市场表现将呈现盈利和估值赛跑的特征。“我们的投资思路是寻找盈利上行能够跑赢估值下行的板块。基于‘消费升级’与‘产业升级’两条大的投资主线,我们试图找出在2021年最有可能盈利超预期跑赢估值下行的板块和个股。政策层面,‘碳中和’是长期值得重视的方向,我们会希望能够寻找到在未来数年能够切实受益于‘碳中和’相关政策的个股。”

## 私募看好周期股结构性机会

● 本报记者 王辉

近期以螺纹钢、玻璃等为代表的工业类大宗商品价格持续走高。在A股市场,钢铁、有色、化工等板块,7月以来也迎来新一轮涨势。来自私募业内的最新策略观点显示,目前多数私募机构认为,工业类商品的高位景气时间可能超过此前市场预期。即便资源类周期股难以出现全面上涨,但高景气度持续带来的个股业绩驱动行情,仍将是短中期内A股的重要结构性投资方向。

### 工业类商品短期易涨难跌

名禹资产表示,从当前时点来看,全球疫苗供应的失衡,造成了发达经济体经济修复带动的需求扩张更快,不少新兴经济体由于疫苗短缺,导致铜等工业类商品产能受限。在此背景下,供需失衡叠加全球流动性过剩,国际大宗商品的高位景气时间,可能超过此前市场预期。

泊通投资董事长卢洋分析,在全球经济同步复苏的背景下,主要经济体大多处于库存提升的周期阶段,这一格局导致了短时期内国际大宗商品价格整体易涨难跌。此外,卢洋还特别指出,由于环保、碳排放等因素的约束,在本轮大宗商品价格的上涨中,主要工业品的产能不仅没有增长,反而有所减少。在此背景下,短时间内预计工业类商品价格整体难以大幅转弱。

星石投资首席研究官方磊进一步指出,从环比的角度来看,国内工业品价格快速上涨的阶段已经过去;但从同比的角度来看,虽然高点已过,但相关数据可能继续在高位徘徊。从大宗商品供需情况来看,海外“供给弱、需求旺”的状态或维持;国内对于大宗商品涨价的压制态度较为坚决,

严厉打击哄抬价格、囤积居奇等行为,并组织了铜、铝等国家储备的投放。与此同时,从美元指数的角度来看,虽然不确定性存在,但支撑美元向上的因素逐渐增多。综合而言,对于大宗商品的价格,还需进一步关注经济增长动能能否持续。

### 周期股整体大涨几率不大

从私募机构对于周期股行情的最新研判来看,尽管对于后期周期股板块能否集体走强,市场仍有较大分歧,但看好其中的结构性机会仍是一线私募机构的主流预期。

保银投资表示,下半年周期性商品是否会持续保持整体价格强势,主要取决于经济恢复的程度。该机构认为,周期股整体大涨的机会不大,主要关注一些结构性机会。在此之中,保银投资目前重点看好与新能源产业链相关的周期股投资机会。

卢洋指出,泊通投资目前重点看好周期股中的钢铁板块。从全球范围来看,从疫情中复苏进度相对较慢的东南亚地区,未来一年预计也将会以基建等手段拉动经济,并进而提升全球钢铁的需求。与此同时,未来较长时间内,国内钢铁价格将受限产、下游需求等因素影响,继续保持在相对高位。在此背景下,下半年A股钢铁板块的优质龙头企业,预计仍有较多投资机会。

名禹资产认为,A股周期股板块的强势格局,在未来一段时间内可能会逐步扩散。考虑到大宗商品的高位景气时间可能超预期,一方面,短期内基本金属等传统周期股可能会反复表现;另一方面,与新能源产业链相关的锂、稀土、光伏玻璃等细分成长周期领域,值得长期看好。