

# 半年业绩出炉 新基金表现亮眼

**A股上半年行情收官,基金半年业绩随之出炉。原油主题基金近期业绩虽有回撤,但仍以较大优势领跑。万家基金黄海管理的三只基金包揽了主动权益类基金业绩前三。不少今年刚刚成立的新基金业绩位居前列。拉长时间来看,有800余只基金近三年业绩翻倍。**

● 本报记者 杨毓玉

## 原油基金领跑

原油基金是今年上半年业绩表现优秀的产品。Wind数据显示,截至6月30日,在全市场基金中,嘉实原油以58.34%的收益率位列首位。在全市场7只上半年收益率超50%的基金中( A.C份额分开计算),原油主题基金占据6席。包括嘉实原油、国泰大宗商品、易方达原油、南方原油等。其中,国泰大宗商品资料显示,该基金所持有的品种主要以原油ETF基金为主。近一个月来,国际油价震荡下跌,原油基金净值也出现大幅回撤。Wind数据显示,截至6月30日,自6月8日以来,华宝标普油气、广发道琼斯美国石油净值跌幅分别为24.84%、18.17%,诺安油气能源、华安标普全球石油等基金的净值也跌超10%。

## 新基金业绩居前

在主动权益类基金方面,黄海管理的万家宏观择时多策略上半年收益率达52.63%,位居首位。值得注意的是,黄海管理的3只基金今年已连续多月领跑主动权益类基金。截至6月30日,除万家宏观择时多策略之外,万家新利、万家精选A上半年收益率均超40%,分别为46.80%、40.77%。从一季度末重仓股数据来看,



上半年收益率较高的主动权益类基金			
基金简称	复权单位净值增长率(%)	单位净值(元)	基金成立日
万家宏观择时多策略	52.63	1.9679	2017-03-30
万家新利	46.80	1.5652	2015-05-19
万家精选A	40.77	1.5086	2009-05-18
银华乐享C	35.33	1.1297	2022-05-16
上银新能源产业精选A	34.07	1.3407	2022-04-20
银河和美生活C	34.03	2.2229	2022-05-16
上银新能源产业精选C	33.91	1.3391	2022-04-20
万家颐和	30.60	1.7729	2016-06-23
银华新锐成长A	30.06	1.3006	2022-03-31
银华新锐成长C	29.80	1.2980	2022-03-31

数据来源/Wind

黄海管理的三只基金多重仓地产股、煤炭股。例如规模较大的万家精选一季度末前十大重仓股为陕西煤业、保利发展、万科A、金地集团、山煤国际、新城控股、潞安环能、淮北矿业、晋控煤业、山西焦煤。另外,由于4月末以来A股市场显著反弹,多只3月以来成立的新基金收益率位居前列。Wind数据显示,共有34只主动权益类基金( A.C份额分开计算)上半年净值涨超20%。其中,今年以来成立的基金有29只,3月以来成立的

基金有20只。方健管理的银华乐享C收益率达35.33%、施敏佳管理的上银新能源产业精选净值涨幅为34.07%。此外,银河和美生活C、银华新锐成长、泰达宏利景气智选18个月持有等基金净值涨超25%。拉长时间来看,主动权益类基金整体业绩表现亮眼。Wind数据显示,截至6月30日,808只基金( A.C份额分开计算)近三年净值增长率超100%,90只基金近三年净值增长率超200%。其中,农银汇理新能源主题收益率超400%。以近五年业绩

## 视觉中国图片

来看,即使经历过市场多次回调,仍有677只基金净值增长率超100%,76只基金净值增长率超200%。

## 市场风格转换

6月30日,A股三大指数集体收涨。自4月27日低点以来,市场反弹已持续了两个月。“从目前来看,市场风格可能已经从5月份开始切换到成长赛道了。”泰达宏利研究总监、基金经理张勋表示。展望后市,建信基金认为,在地产政策适度放松、基建加码、消费补贴的背景下,经济有望迎来修复回暖,叠加大部分行业估值处于历史较低分位,市场机会仍较为丰富。同时,对市场中期行情并不悲观,尽管预计后续反弹节奏将趋缓,但投资者仍可把握市场波动带来的布局机会。“以半年为维度,看好三个方向:一是增量经济,包括新能源、军工、智能制造领域;二是通胀主题,包括农业、大众消费品、白酒;三是稳增长领域;四是汽车产业链。”张勋表示。

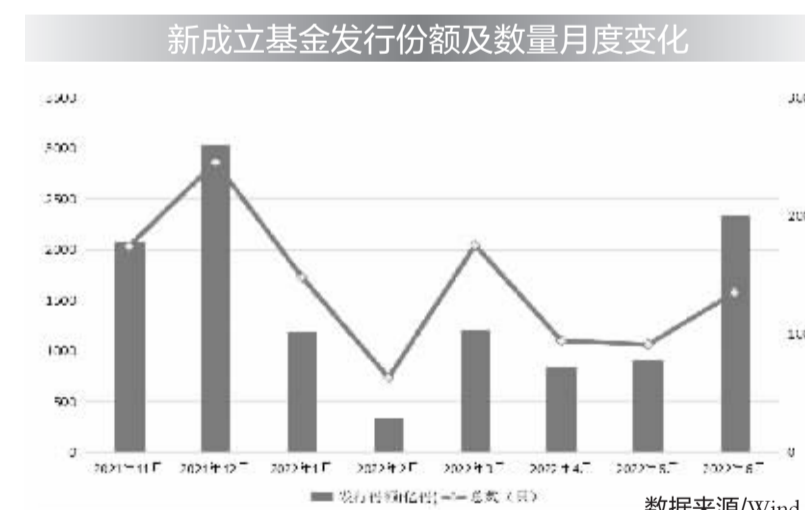
# 上半年新基金发行逾6800亿份 债基唱“主角”

● 本报记者 王宇鑫

Wind数据显示,今年上半年新成立基金共706只,总发行份额达6819.69亿份。整体来看,债券型基金成为上半年新成立基金的主力军,总发行份额占比超过65%。此外,同业存单基金、公募REITs等稳健型产品销售火热,成为基金公司争相布局的方向。

## 新基金发行回暖

Wind数据显示,截至6月30日14时(下同),上半年新成立股票型基金130只,发行份额393.95亿份;混合型基金292只,发行份额1663.15亿份;债券型基金204只,发行份额4444.96亿份;另类投资基金4只,发行份额12.85亿份;QDII基金10只,发行份额29.26亿份;REITs基金2只,发行份额15亿份;FOF基金64只,发行份额260.51亿份。从单月来看,6月共有135只新基金成立,总发行份额2328.32亿份,较5月的917.96亿份大幅回升。其中,6月新成立股票型基金18只,发行份额71.37亿份;混合型基金42只,发行份额163.61亿份;债券型基金60只,发行份额2037.92亿份;QDII基金1只,发行份额11.09亿份;REITs基金



数据来源/Wind

1只,发行份额5亿份;FOF基金13只,发行份额39.33亿份。近期新基金发行回暖趋势明显,6月单月发行份额创下今年以来月度新高。从平均发行份额来看,2月新成立基金的平均发行份额为5.36亿份,接近历史低位。此后逐月走高,6月135只新成立基金的平均发行份额为17.25亿份,也创下今年以来月度新高。

## 债基成为主力军

整体来看,债券型基金成为上半年新成立基金的主力军。

上半年新成立债券型基金204只,发行份额达4444.96亿份,占全部新成立基金总份额的65.18%。而2021年上半年和下半年,这一比例分别为17.31%和34.80%。值得注意的是,今年以来,债券型基金的发行份额占比逐月提升,1月至6月这一比例分别为11.58%、34.46%、61.11%、75.83%、84.86%和87.53%。业内人士表示,债券型基金唱“主角”,主要是受上半年权益市场持续震荡、资金避险情绪升温影响。除了债基之外,同业存单基金、公募

REITs等稳健型产品同样受到市场追捧。Wind数据显示,上半年发行份额达到100亿份的基金共有8只,除招商添安1年定开之外,其余7只均为同业存单基金。景顺长城同业存单指数7天持有、华夏同业存单指数7天持有的发行份额均接近100亿份,银华同业存单指数7天持有发行份额超过80亿份。此外,中银、中欧、华安等公司发行的同业存单基金发行份额也超过50亿份。此外,公募REITs也受到市场资金追捧。例如今年4月发售的华夏中国交建REIT,包含战略配售、网下发售和公众发售部分,比例配售前的募集总规模达到1524.12亿元,其中基金公众发售部分比例配售前募集规模约为842.33亿元。最终该基金公众发售部分的配售比例为0.84%,该配售比例刷新了公募基金产品配售比例的历史最低纪录,华夏中国交建REIT成为唯一配售比例不足1%的公募基金。6月27日,鹏华深圳能源REIT网下询价显示,全部配售对象拟认购数量总和为137.528亿份,为初始网下发售份额数量的109.15倍,创下目前已发行公募REITs的最高纪录。业内人士认为,随着公募REITs发行持续升温,今年有望迎来更多REITs新产品。

## 金牛私募看好下半年A股结构性机会

● 本报记者 王辉

上半年A股市场先抑后扬,对于下半年A股的投资展望,多家金牛私募在接受中国证券报记者采访时表示,谨慎乐观看待下半年市场表现,股指有望继续震荡向上。对于市场的结构性机会,金牛私募一致看好。

## 积极研判大市

4月末以来A股市场探底回升,主要股指全线走高。对于下半年A股市场的走向,金牛私募普遍抱有积极观点。保银投资称,对下半年A股的走势相对乐观,预计市场整体会震荡向上。其中,主要利多因素为疫情的好转和政策利好。随着政策的刺激力度逐渐加大,股市震荡向上的概率比较大。而下半年可能影响市场的利空因素,预计主要来自外部,例如欧美高通胀带来的美联储政策紧缩加速等。下半年美联储如果进一步大幅加息,一方面会抬高全球无风险收益率,另一方面可能引发全球流动性向美国回流,对其他市场产生一定压力。景领投资总经理邹炜表示,对下半年A股市场谨慎乐观。谨慎的原因在于海外干扰因素还会持续发酵,比如美联储的货币紧缩政策。乐观的因素在于国内政策已经有所调整,疫情因素也有所缓和,经济开始逐步修复。因此,总体上看,利空因素可能只是短期影响,从中长期角度看,景领投资对A股持乐观看法。此外,明泽投资董事总经理马科伟认为,A股市场在4月已经确立底部,下半年虽然经济增长仍可能面临一些不确定性因素,但在投资与消费刺激政策频出、流动性环境持续宽松的背景下,市场不存在大幅调整的基础,股指大概率呈现稳步上行走势。

## 青睐高成长主线

对于下半年市场的主线和风格,金牛私募更看好高成长、高景气等市场主线,但仍有一定分歧。名禹资产总经理张晓华表示,经过上半年市场内部不同板块高低切换的充分演绎之后,下半年A股大概率在

## 华富基金张娅：掘金消费赛道 聚焦可持续消费概念

● 本报记者 徐金忠

华富基金总经理助理、指数投资部总监张娅日前表示,希望在消费这一黄金赛道中进行更深层次的思考,挖掘可持续消费的投资机会。在张娅看来,可持续消费的核心特征在于产品的高黏性和高复购率,相关上市公司在营销投入和产品定价方面更具优势,因而具有更加稳健、优秀的基本面,能够抵御经济周期变化,最终体现为长期稳健的超额收益。6月27日,拟由张娅出任基金经理的华富消费成长股票基金启动发行。新基金将聚焦可持续消费投资,张娅希望通过这只基金带来投资消费行业的一个崭新视角。

## 具备稳健超额收益

衣食住行相关的各种消费虽形态各异,但本质相同,就是自带较为确定的复购属性,这就是为什么在投资领域中,消费行业被称为黄金赛道的背后原因。从历史数据来看,消费板块有着长期稳定的优秀表现。2005年至今,中信消费风格指数年化涨幅达到15.11%,是表现最好的行业主题。从基本盘面来看,过去10年,消费板块有着良好的业绩表现。Wind数据显示,从2011年至2021年,中信消费风格指数成分股的年化净利润增速接近10%,在诸多行业中名列前茅。张娅和她带领的团队通过深入钻研消费行业的内在规律,根据自身对于消费行业的理解,总结提炼出可持续消费这一崭新视角。虽然这是一个新的视角,但是高复购率的产品拥有自主定价权在实践中早已形成共识。新基金重点关注的可持续消费分为两大类:一类具备生理可持续消费特征,主要源自人类多巴胺和内分泌分泌而产生快感和依赖感,细分行业包括白酒、啤酒、火锅、零食等;另一类具备心理可持续消费特征,主要源自人类的精神满足感,包括有面子、有成就等都属于这类感受,相关细分行业包括医美、游戏、化妆品、奢侈品等。“在国内常见的消费品上市公司

各主线和风格之间轮动。投资者要获取收益,需在各板块之中深入挖掘个股,在仓位和持仓结构上保持灵活。石锋资产认为,4月末以来的市场反弹在结构上主要有两条主线:一是政策对冲方向,如汽车板块受益于购置税政策调整,表现强势。二是能源主线,包括新能源板块以及石油石化等传统能源板块。展望后续行情,石锋资产将重点关注信用扩张主线及业绩高景气板块。邹炜表示,考虑到“PPI-CPI”剪刀差未来的变化趋势,下半年下游行业利润增长的拐点可能会出现。另外,新能源、半导体、新兴消费等成长性行业,下半年景气度预计仍然较高。基于以上分析,景领投资在仓位上维持中等偏高的水平,结构上则在各行业之间保持相对均衡。在下半年市场风格方面,马科伟称,明泽投资会相对淡化风格,主要深耕自身熟知的领域,在安全、科技创新、碳中和、反垄断等主题上进行积极布局。在具体行业配置方面,金牛私募机构一致认为,下半年市场的个股机会仍将较为丰富,值得深度挖掘。张晓华表示,从景气度来看,下半年较好的投资机会预计将集中在新能源车、光伏、军工等方向。此外,考虑到第四季度地产产业链复苏可期,预计相关领域也有较好的机会。而在疫情形势稳步向好的背景下,下半年A股市场在消费复苏方面,预计存在阶段性投资机会。保银投资称,下半年相对看好互联网、新能源、大消费等方向。第一,从估值来看,经过前期的调整,目前互联网公司的股票估值合理,已经具备了一定的配置价值。第二,新能源领域将是未来数十年全球经济发展的趋势,值得长期挖掘。第三,消费行业有望迎来发展机遇,高端消费、新兴消费都有望迎来广阔发展空间。马科伟表示,下半年A股六大行业的投资机会值得看好。一是资管市场加速增长趋势下的券商行业;二是碳中和背景下的能源更新赛道,如电网改造、环保、稀有金属、氢能等;三是新能源产业链设备以及新能源车配件;四是农业、食品;五是智能家电、本土服饰、猪企龙头等内需领域;六是数字化经济推进过程中的信息安全基础硬件领域。中,生理可持续消费类公司覆盖齐全,心理可持续消费类公司渐成潮流,上市公司如雨后春笋般涌现。”张娅表示。张娅认为,无论是生理可持续消费,还是心理可持续消费,都因为更加符合和顺应人性需求,客户会自发多次购买,消费行为具有高黏性。因此,可持续消费子行业具备更高的产品忠诚度,体现为更高的复购率,也就意味着上市公司在营销投入和产品定价方面更具优势,这些都会转化为相关上市公司更加优秀的基本面,最终体现为相关股票中长期稳健的超额收益。

### 选股“守正出奇”

在锁定可持续消费后,如何进行具体投资,这将考验基金经理的选股水平。拥有17年从业经验,在投资领域深耕12年的张娅,将通过严格的投资纪律与选股策略挖掘可持续消费中的机会。据张娅介绍,目前她的团队已经从可持续消费子行业中筛选出基本面良好的100只个股作为日常投资跟踪的基本盘。在此基础上,会遵循“守正出奇”的选股思路,进行优中选优,审时度势,适度偏离,力争在基本盘的基础上获得超额收益。所谓“守正”是指挖掘消费领域中的优质龙头企业,因为消费行业“马太效应”尤其突出,龙头企业的壁垒稳固,长期股价走势相对较强。所谓“出奇”则是指考虑到消费领域存在不少优秀的破局者,通过产品、渠道或者管理层努力,市场份额有望持续增长,从而获得投资者的青睐,这类上市公司也不容忽视。谈及后市机会,张娅表示:“消费涉及衣食住行等经济生活的各个领域,分散且全面,因此与宏观经济的趋势直接相关。今年以来,房地产和基建领域的政策利好频出,这两个产业后续对整体经济的影响力效应会逐渐展现,最终会传导到居民就业、收入和消费等方面。此外,在疫情防控常态化的背景下,各类消费场景有望逐步恢复。当下时点布局消费主题可能是一个不错的选择,目前消费的多个细分行业估值在历史中位数附近,部分细分行业估值接近历史最低水平。”

# 北交所上市审核明显提速

(上接A01版)完善企业挂牌上市“快车道”制度安排,推动保荐团队与持续督导深度融合,便利符合条件的企业顺畅、高效地进入北交所发展。业内人士表示,上述“快车道”机制的核心应该是通过在新三板挂牌期间按照北交所上市条件完成对拟上市企业的规范,进而大幅压缩申报后的审核周期。

如果公司挂牌后满足北交所上市财务条件,至少有两件事可以主动把握。一是规范运作。毕竟“打铁还需自身硬”,实践中能够快速上市的企业都是“企业质地优秀+中介机构勤勉尽责”的案例。二是主动对接。目前北交所正在快速发展期,筹划北交所上市的企业,要主动抓住各类政策红利和机遇,交易所倡导和支持的各类计划可以主动加入。特别是进入创新层后,新三板还提供了“一对一”管家式直联机制,沟通会更加顺畅便捷。结合近期北交所审核案例观察,北交所上市审核工作不断打磨升级。一是问询函问题指向性更明确,问询数量逐步减少。相比2021年,2022年首轮问询问题数量由平均每家31.6个

减少至22.89个。二是上市审核案例在逐步体现对中小企业的包容性。在过审和上市案例中已经陆续看到带有研发投入资本化、信息披露豁免、个人卡及现金交易、股东无息借款这类IPO疑难问题的包容性案例。在创新属性上,不局限于“专精特新”为代表的技术创新,对于产品创新、模式创新等创新形态也予以认可。