

“反弹急先锋”攻势放缓 基金经理：新能源仍是核心配置方向



近日，新能源主题基金在基金业绩反弹榜前列位置集体“消失”。二季度表现出色的新能源主题基金，在7月出现业绩调整。业内人士认为，新能源行业的投资逻辑并没有变化，投资者对前期反弹收益的兑现、市场热点的分散等原因使得部分基金短期净值回调。基金经理普遍强调，从长期来看，新能源板块仍是未来数年A股市场的核心配置方向。

● 本报记者 杨皖玉

投资者存在兑现收益需求

7月，多只新能源主题基金净值回撤超10%。此前，在4月27日市场出现阶段性低点后，新能源主题基金充当了“反弹急先锋”的角色，部分产品净值一度反弹超80%。

Wind数据显示，7月份，主动权益型基金中，信澳新能源精选、银华乐享、泰信现代服务业、国投瑞银新能源等多只主题为新能源或重仓新能源个股的产品当月收益为负，基金净值区间最大回撤超过10%。

除主动管理产品外，50余只跟踪新能源细分赛道的指数基金在7月份均出现回撤，广发国证新能源车电池ETF、华夏中证新能源汽车ETF、博时新能源汽车ETF等31只指数基金7月最大回撤幅度超9%。

在此之前，新能源主题基金曾连续两个多月充当“反弹急先锋”。Wind数据显示，4月27日至7月7日，主动权益型基金中，包括信澳新能源精选在内的35只产品（A、C份额未合并）净值上行逾70%，其中多为新能源主题或重仓新能源个股的产品。比如，4月27日至7月7日，信澳新能源精选净值增长率达82.92%、银华乐享净值增长率为79.56%。指数产品中，华夏中证新能源汽车ETF等50余只基金净值上行逾50%。

“从大环境来看，新能源行业的逻辑没有变化，但自4月下旬以来，新能源基金反弹较多，进入7月之后，板块超额收益显著，投资者存在兑现收益需求。”泰达宏利基金研究总监、基金经理张勋对中国证券报记者表示。

嘉实新能源新材料基金的基金经

部分新能源主题基金近期净值变化情况

产品简称	4月27日-7月7日 净值变动（%）	4月27日-7月29日 净值变动（%）	7月净值变动 （%）	7月净值最大回撤 （%）
信澳新能源精选	82.9166	59.5163	-5.0595	13.4959
银华乐享A	79.5648	59.7030	-3.8587	12.3383
银华智荟内在价值A	78.3930	60.3892	-3.1610	11.7531
泰信现代服务业	78.3292	57.5921	-1.3838	11.6285
国投瑞银新能源A	77.8150	52.5765	-5.5634	14.4111
泰信发展主题	77.1028	54.3224	-3.0814	12.8628
国投瑞银产业趋势A	76.6025	51.2058	-5.5251	14.4422
国投瑞银进宝	75.6678	52.8437	-4.4456	12.9928
长安裕盛A	75.4478	53.8255	-3.7852	12.3241
国投瑞银先进制造	75.3629	50.4584	-5.8838	14.3446
长安鑫禧A	75.3040	53.6284	-3.9321	12.3645
中融新机遇	74.8454	55.2577	-2.8387	11.4387

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

理熊豆洲认为，近期锂矿企业的ROE（净资产收益率）大都处在100%甚至更高的水平，“周期顶部估值较高，因此相关领域出现了一定调整”。

张勋称，从行业来看，进入7月份后，新能源板块内部出现分化，板块热点从最优质的公司向其他细分领域扩散，很多新标的以及转型做新能源的标的表现更好，一定程度上出现了资金分散的情况。

板块长期收益明显

拉长时间来看，新能源主题基金

的长期收益依旧明显。基金人士认为，从长期来说，投资者可以坚定持有新能源主题基金“不动摇”。

在主动权益型基金近三年业绩榜单中，多只新能源主题基金占据前列位置。截至7月29日，农银汇理新能源主题近三年净值增长率达353.48%，领跑主动权益型基金；国投瑞银先进制造近三年净值增长率为321.09%，该基金长期重仓新能源股。此外，申万菱信新能源汽车、华夏能源革新、中海环保新能源等多只新能源主题基金三年的净值增长率居前。

“短期市场情绪不稳的时候，中下

游资产受到阶段性冲击，但其产品价格处在历史低位。同时，新能源车需求在6月创历史新高水平以后，全年销量很有可能会超越去年年底最乐观的市场预期，也意味着板块还将迎来上涨行情。”熊豆洲表示。

农银汇理新能源主题基金的基金经理邢军亮认为，从中期来看，新能源板块中的电动车产业链需求确定性强，伴随上游供给瓶颈的解除，产业链相关优质企业有望迎来市占率与盈利能力的双重提升。从长期来看，新能源板块作为产业升级的重点方向，将是未来数年市场的核心配置方向。

权益类基金发行回暖 创新型产品占主导

● 本报记者 王宇露
见习记者 赵若帆

今年前7月，新成立基金共819只，总发行份额突破8000亿份。从单月来看，7月基金发行整体情况不及6月，但权益类基金发行显著回暖，新成立的股票型和混合型基金发行份额占比达60.47%，发行份额环比增加近200%，其中以创新型产品为主导。此外，权益类基金发行回暖在私募基金发行领域也有体现。

7月有109只新基金成立

Wind数据显示，截至7月31日，今年新成立基金共819只，总发行份额达8118.46亿份。

其中，前7个月新成立股票型基金169只，发行份额933.99亿份；混合型基金317只，发行份额1918.16亿份；债券型基金231只，发行份额4891.86亿份；另类投资基金4只，发行份额12.85亿份；QDII基金15只，发行份额40.68亿份；REITs基金3只，发行份额21.00亿份；基金中基金（FOF）80只，发行份额299.92亿份。

从单月来看，7月共有109只新基金成立，总发行份额1268.98亿份，较6月的2358.10亿份环比下降超40%。其中，7月新成立股票型基金36只，发行份额512.27亿份；混合型基金25只，发行份额255.01亿份；债券型基金26只，发行份额444.88亿份；QDII基金5只，发行份额11.42亿份；REITs基金1只，发行份额6亿份；FOF16只，发行份额39.41亿份。

从平均发行份额来看，7月新成立基金的平均发行份额为11.64亿份，较6月小幅下降。



万家基金李文宾： 挖掘新经济黑马 以总量思维优选高景气行业

● 本报记者 李岚君

擅长挖掘新经济黑马，以总量思维布局高景气行业……万家匠心致远拟任基金经理李文宾，将十余年的研究及投资经验转化成长期亮眼的业绩回报。银河证券数据显示，截至2022年6月10日，李文宾所管理的万家成长优选成立以来收益率达195.18%，年化回报达28.19%，近2年表现排名同类产品前5%，近3年表现排名同类产品第4。

“我希望能够在行业或者公司基本面发生积极变化之前，就前瞻性地挖掘其投资价值，尽可能不去赚行情疯狂的最后一波。这是我坚持的原则，也是对拟管理的新基金万家匠心致远的定位。”李文宾在接受中国证券报记者采访时表示。

聚焦高景气行业

长期卓越的业绩源自正确且可验证的投资方法论。李文宾专注于行业景气周期和竞争格局研究，优选高景气度行业，精选优质公司。同时，在投资过程中他尤其注重跟踪影响投资逻辑的因素，并且能够全面地评估边际变化对行业投资逻辑的中长期影响。

在优选赛道方面，李文宾擅长运用总量思维对行业景气周期和竞争格局进行研究，且时刻关注使行业发生边际变化的因素。他表示，总量思维模式的主要出发点为“产业空间、竞争格局、商业模式、盈利质量”等。这一投资逻辑让李文宾能够从更加宏观和长期的视角判断行业发展趋势，而非简单地观察阶段性的景气周期和基本面是否好转。以新能源汽车行业为例，早在2018年，在这一领域已经研究很深的李文宾就做了前瞻性布局。

创新产品成主力军

虽然7月新基金的产品发行数量与份额较6月有所下降，但权益类基金发行份额却出现回暖。7月股票型和混合型基金发行份额合计767.28亿份，较6月增加504.53亿份，环比增长近200%。

整体来看，权益类基金成为7月新成立基金的主力军。7月份新成立36只股票型基金，发行份额512.27亿份，发行份额占比达40.37%，创下今年以来的占比新高；新成立混合型基金25只，发行份额255.01亿份，发行份额占比达20.1%，较6月占比（6.94%）有较大提升。

具体来看，创新型产品是7月权益类基金发行的主力军。

Wind数据显示，7月发行份额超10亿份的权益类基金一共有16只。其中，易方达品质动能三年持有混合发行份额超99亿份。创新型产品中，广发中证1000ETF、富国中证1000ETF和易方达中证1000ETF成为绝对主力，发行份额均在80亿份左右。此外，易方达中证上海环交所碳中和ETF、汇添富中证1000ETF、南方中证上海环交所碳中和ETF的发行份额均超过30亿份。

权益类基金发行的回暖在私募基金发行领域也有体现。知名私募基金经理管华雨的新产品于6月下旬起开始发售，截至7月末，全渠道累计销售额约90亿元，成为今年以来发行规模最大的私募基金产品。

近日，勤辰资产崔望的新产品正在各平台发售，资管老将王国斌管理的专户产品因果基金桃源一期也于7月28日开始募集。渠道人士透露，爆款产品有望继续出现。

海外中国股票基金加仓马不停蹄 白酒新能源板块成宠儿

● 本报记者 葛瑶

重仓新能源赛道的海外最大中国股票基金——安联神州A股基金（Allianz Global Investors Fund - Allianz China A Shares）6月大举买入贵州茅台，贵州茅台已成为该基金第四大重仓股。二季度，贵州茅台同样受到国内公募基金青睐，重回公募基金第一大重仓股宝座。安联神州A股基金的基金经理黄瑞麟表示，由于新推出电商平台，看好贵州茅台潜在的增长动力。

安联神州A股基金调仓换股

最新发布的晨星数据显示，安联神州A股基金6月买入贵州茅台，截至6月末的持仓市值达2.61亿美元。贵州茅台已成为该基金的第四大重仓股。

新能源板块也是安联神州A股基金近期重点加仓的方向。6月，该基金对宁德时代持股环比增加0.26%，截至6月末，宁德时代重新成为该基金头号重仓股。安联神州A股基金6月还增持了隆基绿能、恩捷股份，持股环比分别增加0.26%、7.69%。同期，安联神州A股基金大幅增持了东方财富，持股环比增加80.61%。此外，该基金减持了山西汾酒、保利发展、中信证券、美的集团等。

值得注意的是，这只海外最大中国股票基金加仓贵州茅台的举动与国内公募基金不谋而合。从公募基金二季度来看，与一季度末相比，贵州茅台取代宁德时代，重回公募基金第一大重仓股



新华社图片

的宝座。

安联神州A股基金的基金经理黄瑞麟在官网刊登的基金评论中透露，贵州茅台推出的电商平台是该基金决定加仓的重要原因之一。黄瑞麟表示，基金投资组合在6月份的主要变化是新增白酒公司的持仓，“我们认为，贵州茅台最近推出电商平台，可能成为该公司潜在的增长动力”。

外资看好中国资产

与白酒板块相似，医药、互联网等

板块也得到了外资机构的青睐。港交所数据显示，6月以来，中国知名在线专业医生平台医脉通（02192.HK）获富达国际加仓19万股。从长期视角来看，富达国际股票分析师郎媛琳对医疗行业十分看好。她表示，目前医疗行业占中国GDP的比例为5%-7%，而相应数据在美国占到约17%。此外，在医疗效率提升和医药逐渐高端化的情况下，中国的医药市场正在转变成为创新药为主的市场。在这个过程中，会出现很多结构性变化和长期投资机会。

总部位于香港的霸菱资产管理