

AI主线火热 “明星基”一路领先

在刚刚过去的5月,A股冲高回落,一度回撤的人工智能(AI)板块,却在月末迎来大举反弹,相关基金净值也水涨船高。

在主动权益型基金中,东方区域发展混合5月下旬以来的净值增长率超20%,成为闪耀全市场的明星品种。该基金基金经理表示,芯片算力就是数字经济与人工智能时代的“水电煤”,强烈看好后市相关投资机会。

基金人士认为,A股市场持续震荡调整,进场的投资性价比进一步提升,后续更多投资机会或将由企业业绩驱动。

● 本报记者 杨皖玉



视觉中国图片 制图/苏振

AI板块再上风口浪尖

Wind数据显示,截至5月31日,今年以来业绩领跑的基金依旧是以游戏动漫为代表的AI类主题基金。来自华夏基金、华泰柏瑞基金和国泰基金的三只游戏动漫ETF以超90%的净值增长率领跑全市场。

今年前4个月,首只“翻倍基”曾在AI类主题基金中诞生,但该基

金在5月曾一度回撤近15%。

5月下旬以来,AI板块再上风口浪尖,成为市场主线,相关主题基金几乎收复了之前失地。华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF和国泰中证动漫游戏ETF今年前5月收益率分别为96.52%、94.3%、93.92%。

此外,渤海证券统计显示,5月期间,偏股型基金净值平均下跌4.7%,正收益占比13%。从基金风格指数来看,价值风格下跌3.76%,平衡风格下跌3.63%,成长风格下跌3.18%;大盘风格下跌3.76%,中盘风格下跌2.26%,小盘风格下跌0.39%。小盘成长风格基金涨幅最高,为0.12%,大盘

平衡风格基金跌幅最大,为4.23%。

国海证券称,5月A股冲高回落,此前带动指数上攻的“中特估”方向表现不尽如人意。就AI方向而言,在美股AI龙头英伟达股价持续创新高的带动下,板块重新活跃,但内部分化较严重,对整体市场的贡献较有限。

易

在主动权益型基金中,或是得益于极致的选股操作,有“明星基”横空出世,近一周净值增长率超20%,净值曲线拉出一条直线。

Wind数据显示,截至5月31日,东方区域发展混合自5月23日以来的净值增长率达22.77%。有基民评论:“这是要上天的节奏呀!”

基金一季报显示,东方区域发展混合一季度末前十大重仓股均为信创个股,分别是太极股份、深桑达、中国长城、用友网络、中国软件、

易华录、中科江南、电科网安、久远银海、海量数据。

这十几个股中,多数在5月的最后几个交易日出现不同程度涨幅,但与期间基金净值增长率相比,逊色不少。另外,以5月25日基金净值为例,当日该基金净值估算增长率为负,而基金实际净值增长率超过5%。由此推算,该基金二季度以来可能已经显著调仓。

上周,东方区域发展混合的基金经理周思越对算力板块发表观点。他

认为,一家全球人工智能算力龙头(英伟达)一季度给出了超预期的业绩,无疑给行业打了一针强心剂,代表着更确定的产业方向和更大的发展空间。在数字经济与人工智能的时代,芯片算力是类似于“水电煤”的基础设施,大语言模型、新能源汽车,还有机器人、数字人、智能家居、VR互动等,都需要算力支撑,这一需求规模正迎来指数级增长。具体来看,算力的两大核心环节——作为算力载体的AI服务器以及作为算力核心

器件的光模块,国产厂商订单加速,产能规划方面也表现出高景气,景气度和长期确定性具备。

从今年以来的业绩表现来看,前5月主动权益型基金中有1只(不同份额基金合并计算)的净值增长率超过60%,为银华体育文化;另有5只基金的净值增长率超50%,分别是东吴移动互联、诺安积极回报、招商优势企业、东吴新趋势价值线、东方区域发展混合。从这些基金的重仓股来看,多为信创、传媒等方向龙头。

拉长时间来看,部分主动权益型基金业绩较突出。Wind数据显示,截至5月31日,即使经历过市场多次回调,351只(不同份额未合并计算)基金近5年净值增长率超100%,20只基金近5年净值增长率超200%。

就当前市场估值水平来看,财通基金量化投资部负责人朱海东认为,通过对纵向估值、横向估值等多维度研究发现,当前沪深300指数的多个指标处于相对较低区域。诺德基金的基金经理张映泓认

为,市场进一步调整的几率很小,从估值层面来看,有较高的投资性价比。从行业层面来看,后续更多投资机会或将由企业业绩驱动,市场行情可能会逐步偏向均衡发展。展望后市,张映泓表示,在整体

经济复苏仍然存在不确定因素背景下,市场可能对于高股息低估值及主题概念板块有较高关注度,如“中特估”“AI+”等,同时应关注超跌的顺周期复苏板块,如出行链、食品饮料、医疗服务、新能源等。

量化CTA策略“翻车” 业绩低迷倒逼行业再思考

● 本报记者 王辉

今年3月以来,全球及国内商品期货市场整体震荡调整态势,多个品种趋势性特征较前期更为明显。在此背景下,国内量化私募机构旗下的量化CTA策略(管理期货策略)产品普遍延续了自去年6月以来的低迷表现,仅有少数管理人的量化CTA产品在今年年内取得正收益,几乎堪称“行业性翻车”。其中,不乏百亿级及中型量化私募旗下产品年内亏损近20%、近一年累计回撤超30%的案例出现。

多数管理人业绩黯淡

“近期量化CTA产品的客户维护压力的确比较大,作为渠道方,我们没有料想到商品市场行情表现并不极端,但我们代销的许多头部管理人产品的业绩表现却极端,可以说是我入行以来从没见过到的现象。”上海某券商渠道人士近日向中国证券报记者表示。

参考中金公司数据,截至5月5日当周,自2022年6月2日(当月国内商品期货市场出现了一轮幅度较大的调整)以来,量化CTA管理人的业绩表现持续低迷,在管理规模超过30亿元的主流量化私募机构中,近一年仅有上海象限资产一家管理人取得正收益,其余全部亏损,甚至有部分管理人的亏损幅度超过30%。

另据招商期货数据,截至5月26日,该机构所监测到的29家不同规模的量化CTA私募机构中,仅有御澜资产一家管理人在今年取得正收益。其中,艾方资产、会世资产、顺时投资等知名量化私募旗下代表产品年内亏

损幅度均为10%左右。此外,来自朝阳永续的最新数据显示,截至6月1日当周,在百亿级量化私募阵营中,今年仅有九坤投资、明汰投资等少数几家管理人在量化CTA策略上取得小幅正收益,其余管理人均出现了不同程度亏损。

对于“量化CTA赛道”近一年来的黯淡表现,知名FOF基金经理、中金财富产品与解决方案董事总经理罗钢青表示,近一年来量化CTA策略的整体表现,堪称“被主观期货(策略)毒打”。特别是今年3月之前,不少管理人将业绩低迷归因于“商品市场没有趋势,一直震荡”,但3月商品市场行情流畅之后,不少管理人仍“继续亏钱”。

前述券商渠道人士指出,在本轮罕见的行业性业绩低潮和管理人业绩分化行情中,部分业绩承压的管理人面临极大的赎回压力,另外也有少数管理人的产品“叫座”,可谓“冰火两重天”。其中,象限资产、明汰投资等机构,得益于稳健的业绩表现,仍然在渠道方面受到客户认可。

部分子策略“跑偏”

面对本轮行业性业绩低潮,多家头部量化私募均“婉拒”了中国证券报记者的采访。而在“发声”的私募或第三方机构方面,多位业内人士指出了许多主流私募机构在策略研发、运行、规模管控等方面的“短板”。

格上财富金樟投资投研总监卢饶称,今年以来量化CTA产品平均收益为负,“高杠杆产品”回撤更大。截至目前,截面子策略(着眼于某个时点、不同品种间的相对强弱关系)几

乎没有赚钱机会,以回撤为主;量化趋势跟踪策略偶尔能抓住一些机会,相对稳定;同时短周期的策略表现,明显优于中长周期。

知名百亿级FOF私募管理人珠池资产相关负责人表示,今年以来头部量化CTA策略管理人的业绩表现显著弱于同类型的中小规模管理人,主要有三方面原因:一是由于交易带来的市场冲击成本显著提高,规模较大的管理人策略受到的影响更大;二是今年以来,量化CTA子策略分化较大,整体量价策略显著优于基本面策略和期限结构策略;三是部分量化CTA管理人通过增加产品中子策略类型来提高管理规模,新增策略如果没有经过足够时间的检验,反而会影响产品整体的业绩表现。

从各家主流管理人的业绩差异归因角度来看,知名百亿级私募白鹭资管合伙人、衍生品部总经理杜旭认为,今年以来,由于对各子策略配置权重的不同,各家管理人业绩表现分化明显。具体来看,趋势策略在今年有不错表现;与之相反,期限结构策略在年初“修复”后,再次出现连续回撤;基本面策略由于各家做法不一,表现有很大差异。整体来看,今年各家机构的业绩表现差异较大,除因子或子策略本身的优劣之外,更在于各类因子或子策略配置权重上存在差异。

CTA策略再思考

回归量化CTA产品的不佳业绩,当前头部私募及第三方机构也有了更多“再思考”。前述券商渠道人士说,“由于本轮行业性业绩回撤几乎是前所未有的”,各方对CTA策略尤其

持有期混合基金遇冷 折射弱市募资窘境

● 本报记者 王鹤静

5月以来,持有期混合型公募基金募集失败、募集延长、踩线成立等情况频频发生。在基金新发普遍遇冷的情况下,由于资金流动性较差,持有期基金似乎更加“难过”。

业内人士提示,一般市场处于低迷状态时,新基金不好发行,但往往入市时更容易做出长期超额收益。持有期基金除了可以避免投资者“追涨杀跌”,还方便基金经理顺利实施既定投资策略,因此当下或为布局持有期基金的有利时点。

延长募集期公告频发

近期,华北一家基金公司旗下的一年持有期混合型公募基金募集失败的公告引起关注。资料显示,该基金的募集期接近3个月,首次募集规模上限为60亿元。在募集截止日期的第二日,该基金管理人宣布,截至募集期限届满,该基金未能满足基金备案条件,故基金合同不能生效。

Wind数据显示,截至6月1日,近一年来已有中银证券低碳成长6个月持有混合、上银丰和一年持有期混合、长城优选添盈一年混合、长信睿利收益一年持有混合等多只持有期混合型基金无法成立。

今年以来,近20只持有期混合型基金披露了延长募集期的公告。5月31日,金鹰基金、景顺长城基金发布公告称,金鹰睿选成长6个月持有混合、景顺长城融景瑞利一年持有混合的募集截止日将由原定的5月31日分别延长至6月9日、7月7日,这也是两只基金发行以来进行的第二次募集期延长。

今年持有期混基成立逾50只

Wind数据显示,截至6月1日,今年以来公募市场共成立了51只持有期混合型基金(不同份额合并计算),超过六成的基金刚刚达到2亿元的最低成立要求。

其中,募集规模超过15亿元的持有期混合型基金共计3只,分别为基金经

重点工程建设正酣 稳投资“扬鞭”加力

(上接A01版)南沙枢纽3个先行启动区第二季度重点项目集中开工(竣工)活动。此次集中开工(竣工)的重点项目共21个,总投资近300亿元,涵盖市政基建、产业、水利工程、房建工程等领域。5月24日,深圳市举行2023年第二季度新开工项目集中启动活动。本次集中启动的项目共263个,总投资约3492亿元,年度投资约508亿元。

在陕西,5月26日,榆林市召开2023年第二季度重点项目集中开工仪式,本次集中开工市县重点项目304个,总投资532.9亿元,年度计划投资215亿元。

在湖北,5月18日,湖北省省委、省政府举行2023年二季度全省重大项目集中开工活动,集中开工亿元以上重大项目2034个、总投资1.1万亿元。年度计划投资2872亿元,数量规模均超同期。

……

各地重大项目千帆竞发,一些省份更是下达了硬指标,力促稳投资。

日前,云南推进有效投资重要项目协调机制印发《云南省大抓项目提速专项行动实施方案》明确,力争2023年省级重大项目年度计划投资完成率100%以上,支撑全省完成固定资产投资增长9%左右,年度完成投资跃上2万亿元大台阶的工作目标。

“近期,一系列基础设施加快落地,一批重点项目陆续开工,为拉动投资增长、稳定经济复苏提供了动力。”中国宏观经济研究院投资研究所研究员刘立峰认为,未来要精准把握投资方向,完善投融资保障机制,不断提高投资的转化效率和效益。

稳投资政策持续发力

当前我国经济企稳回升但仍面临困

工信部推进六方面转型加快工业绿色发展

(上接A01版)

绿色产品供给能力显著增强

辛国斌介绍,在各方共同努力下,中国工业绿色发展已取得积极成效。产业结构不断优化升级,2022年,中国高技术制造业、装备制造业占规模以上工业比重分别达到15.5%和31.8%,较2012年分别提高了6.1和3.8个百分点;能源资源利用效率持续提升,2012年至2022年,规模以上工业单位增加值能耗累计下降超过36%,钢铁、原铝、水泥熟料等单位产品能效处于世界先进水平;绿色低碳产业蓬勃发展,新能源汽车产销量连续8年保持全球第一,2022年产销同比分别增

长张雪担纲的广发安润一年持有期混合、姜晓丽和贺剑担纲的天弘安康颐睿一年持有混合、董辰和郑青担纲的华泰柏瑞招享6个月持有期混合,募集规模分别为19.91亿元、16.74亿元、16.19亿元,有效认购户数均超过了1万户。

5月18日,泉果基金发行了旗下的第二只公募基金——泉果思源三年持有期混合,该基金延续了泉果基金在产品上的较长持有期设置。截至5月29日,中国证券报记者从渠道端获悉,该基金的募集规模已接近20亿元。

此外,目前共有25只持有期混合型基金正在发行中,拟任基金经理中包括交银施罗德基金周珊珊、嘉实基金赖礼辉等多位投资大将。并且,工银领航三年持有混合还拟配备盛震山、杜洋、谭冬寒、胡志利四位基金经理进行共同管理。

当前或为较好布局时点

天相投顾基金评价中心提供的数据显示,目前持有期混合型公募基金相较于一般开放式混合型基金在代销渠道的受欢迎程度较低。截至5月30日,持有期混合型基金所对应的代销机构平均家数(69.62家)明显小于一般开放式混合基金(86.22家)。

对于近期持有期混合型基金出现募集失败、募集延长、踩线成立等情况,天相投顾基金评价中心的认为,该类情况折射出弱市中基金募资窘境。

上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平提示,“好发不好做,好做不好发”,一般市场处于低迷时,新基金不好发,而此时往往可能是市场低点,新基金低点入市更容易做出长期超额收益。

孙桂平指出,持有期基金一方面可以避免投资者受行情影响,做出不理性的投资行为,如追涨杀跌等,造成投资损失;另一方面也方便基金经理贯彻实施既定投资策略,避免基金频繁申赎对投资策略的影响,在市场低点提前布局获取长期超额收益。综合来看,当前可能是普通投资者布局持有期基金的较好时点。

难挑战,如何全面调动扩大有效投资积极因素、发挥投资对经济增长关键支撑作用仍是重点。

作为“稳投资”的重要抓手,地方债早发快发特征明显。Wind数据显示,截至5月25日,今年以来新增地方债共发行21569亿元。其中,新增专项债发行18033亿元,进度达47.5%。

中信证券首席经济学家明明预计,地方债特别是专项债在5月、6月发行规模将继续增加,于二季度内达到发行高峰。

政策性开发性金融工具有望扩容。5月15日,人民银行发行的《2023年第一季度中国货币政策执行报告》指出,持续发挥政策性开发性金融工具的作用,增强政府投资和政策激励的引导作用,有效带动激发民间投资。“预计7月下旬是增量政策出台的重要窗口期。”天风证券首席宏观研究员宋雪涛表示。

撬动民间资本更好地发挥“乘数”效应。近日,上海市出台《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》,陕西省印发《促进民间投资健康发展的十条举措》……多地纷纷出台真招实策支持民间投资发展。同时,国家层面促进民营经济发展壮大的相关政策也将加快出台。业内专家认为,民间投资是拉动投资增长的主力军,打出政策“组合拳”,全面激发民营资本的投资创业活力与创新开拓潜力,让民间资本“能投”“愿投”“敢投”,才能助推民间投资活力迸发。

“当前经济形势,下半年基建稳增长政策有望发力,或重启部分财政工具,有望对基建资金形成支撑。”国盛证券分析师何亚轩认为,潜在增量政策或包括重启特殊财政工具如长期建设国债、特别国债、政策性金融工具等,推动基建投资保持一定强度。预计下半年基建投资继续充当经济增长重要支撑力量。