

加通信减“白马” 基金二季度调仓瞄准业绩兑现

7月21日,公募基金二季报披露完毕,公募基金最新前十大重仓股出炉。与一季度末相比,贵州茅台、宁德时代、腾讯控股、泸州老窖、五粮液仍位列前五大重仓股,中兴通讯、恒瑞医药、晶澳科技新进前十大重仓股,药明康德、山西汾酒、爱尔眼科退出前十大重仓股。

此外,中兴通讯、中际旭创、工业富联等通信板块个股受到公募基金重点关注,成为二季度大幅加仓对象。山西汾酒、贵州茅台、隆基绿能、五粮液等绩优“白马股”被公募基金大幅减持。多位基金经理表示,“逢AI必涨”的第一阶段已经过去,未来需更加关注相关企业的运营数据和业绩兑现。

养老FOF规模飙升 二季度重视组合结构调整

●本报记者 张舒琳 见习记者 王诗涵

2022年11月,个人养老金产品正式开闸,半年多来,各大基金公司对养老投资持续发力,个人养老金基金规模迎来大幅增长。最新数据显示,华夏基金、兴证全球基金、易方达基金在产品规模上暂时领先。回顾二季度的操作,多只基金产品大幅调仓,灵活调整股债仓位,并更加重视组合结构调整。

规模大幅增长

上半年,个人养老金基金迎来规模爆发。Wind数据显示,截至二季度末,151只养老FOF份额合计规模已超过50亿元,相较于2022年底的统计数据增长超过一倍。

值得关注的是,分管理人来看,“龙头”已悄然出现,Wind数据显示,截至二季度末,华夏基金旗下个人养老金基金规模已超过9亿元,兴证全球基金、易方达基金旗下个人养老金基金规模超过6亿元,工银瑞信基金则超过5亿元。

上半年,有7只基金实现1亿元以上的规模增长,47只基金的增长规模在1000万元至1亿元之间。其中,兴全安泰积极养老目标五年Y实现规模增长3.44亿元,增幅约1.69倍;华夏养老2040三年Y紧随其后,半年来规模增长2.82亿元,增幅约1.29倍。数据显示,共有111只基金实现1倍以上的增幅。

不过,目前,个人养老金基金在规模上仍然分化明显。截至二季度末,规模最大的两只个人养老金基金——兴全安泰积极养老目标五年Y、华夏养老2040三年Y,规模分别达到5.49亿元和5.01亿元。华夏养老2045三年Y、中欧预见养老2050五年Y、易方达汇诚养老2043三年Y规模均超2亿元。但与此同时,还有57只基金规模在1000万元至1亿元间,80只基金规模不足1000万元。

业绩方面,尽管上半年市场较为震荡,但由于个人养老金基金大多为稳健型、均衡型产品,大部分取得正收益。上半年,151只个人养老金基金产品中,102只收益为正,其中15只收益率超过2%。

灵活调整仓位和结构

从资产配置来看,养老FOF对股票的配置普遍较少,截至二季度末,151只个人养老金基金中,仅有65只直接持有个股,其中13只股票仓位超过10%。此外,共有40只降低了股票仓位。

林国怀管理的兴全安泰积极养老目标五年,为一只积极型的养老目标基金,其权益类资产的配置中枢为70%。该基金前十大重仓中依然有不少权益基金。截至二季度末,基金前十大重仓基金中,共8只权益产品。相较于一季度末,林国怀小幅增持了大成高新技术产业股票、博时标普500ETF(ODII),小幅减持了国富中小盘股票、兴全合润混合、创业板ETF和朱雀产业智选混合则新进入前十大重仓基。

回顾二季度的操作,林国怀总结,二季度持续维持权益资产的仓位略高于权益配置中枢,保持黄金ETF、ODII基金的稳定配置比例;继续降低组合中偏价值风格的基金的配置比例,同时增加成长型基金的配置比例;随着AI相关主题的快速上涨,适度降低了组合中在该领域配置比例较多的基金品种。

知名基金经理杨洁管理的广发安裕稳健养老目标一年持有,股票仓位降低了6个百分点,前十大重仓基金依然均为债券基金,包括9只长债基金和1只中短债基金。在季报中,杨洁表示,从4月开始,该基金逐步将权益类资产的仓位降至中枢以下,减少权益类资产的波动给组合净值带来的影响。6月期间,则适当增加了权益类资产的仓位,行业和板块保持分散化配置。

蔡铮、刘兵管理的交银养老2035三年,股票仓位也降低5个百分点,不过,前十大重仓基金中,对混合型、股票型基金的配置增多,共占五席,包括交银定期支付双息平衡混合、交银数据产业灵活配置混合、国泰大健康股票、交银新生活力灵活配置混合、景顺长城价值边际灵活配置混合。在季报中,基金经理表示,二季度灵活调整了股债仓位和资产内部结构,考虑到权益市场波动率已持续下行至历史较低水平,且存量资金博弈下结构性机会仍存,因此继续保持相对较高的权益仓位,更加重视组合配置结构调整的节奏。其配置思路仍是紧跟市场主流配置方向,适当偏向景气趋势向好的板块。



十大重仓股曝光

7月21日,公募基金2023年二季度末前十大重仓股曝光。天相投顾数据显示,公募基金全部持仓中(含港股),贵州茅台、宁德时代、腾讯控股、泸州老窖、五粮液、中兴通讯、迈瑞医疗、恒瑞医药、阳光电源、晶澳科技成为公募基金前十大重仓股(统计口径为公布2023年二季报的4847只积极投资偏股型基金)。

与2023年一季度末相比,中兴通讯、恒瑞医药、晶澳科技新进前十大重仓股,药明康德、山西汾酒、爱尔眼科退出前十大重仓股。

从增持情况看,中兴通讯获增持最多,截至二季度末,积极投资偏股型基金合计增持中兴通讯174.68亿元,增持中际旭创、恒瑞医药市值均超过100亿元,工业富联获增持达95.14亿元,北方华创、新易盛均获增持超60亿元。

从减持情况看,截至二季度末,山西汾酒、贵州茅台、隆基绿能、五粮液被减持市值均超100亿元,其中,山西汾酒被减持市值接近150亿元。泸州老窖、药明康德、爱尔眼科、海康威视、腾讯控股被减持市值均超80亿元。

通信板块获大幅增持

上半年,AI相关产业链大火,但逢AI必涨的第一阶段已经过去,基金经理更加关注运营数据和业绩的兑现。不少基金经理在二季报中指出,算力产业链在业绩兑现上先于AI应用。国内算力建设在政策扶持下将会跟进。

这一点从公募基金二季度整体调仓换股路线中也可见一斑。中兴通讯、中际旭创、工业富联等通信板块个股获大幅增持。二季度,这些通信板块个股均收获较大涨幅,中兴通讯二季度涨幅达41.67%;中际旭创二季度涨幅达150.79%;工业富联二季度涨幅达46.34%。

从部分基金经理的持仓中,也不难看出,人工智能产业中长期趋势不可逆转。诺安基金知名基金经理蔡嵩松单独管理的诺安积极回报灵活配置混合基金作为今年热门基金,前十大重仓股,除了浪潮信息外,其余9只重仓股均被替换,大手笔切入AI赛道。寒武纪、剑桥科技、景嘉微、拓维信息、中际旭创等热门AI概念股均新进该基金前十大重仓股。

财通基金基金经理金梓才也将持仓从电力切换至AI板块。他管理的财通福鑫定开混合在二季度加仓福昕软件,同时新进八只重仓股,分别为新易盛、致远互联、掌阅科技、紫光股份、世纪天鸿、姚记科技、浪潮信息、巨人网络。而一季报中的大唐发电、华能国际、粤电力A、华电国际等多只电力股均不见了踪影。

绩优公司估值低

二季度,山西汾酒、贵州茅台、隆基绿能、五粮液、泸州老窖、药明康德、爱尔眼科、海康威视等白马股被公募基金大幅减持。不过,在多位知名基金经理看来,绩优公司的估值已非常便宜,长期持有或能带来不错的收益。

景顺长城基金基金经理刘彦春认为,近期引发市场剧烈波动的原因主要在于总量问题,多数优秀企业并没有出现经营失误。非常多的绩优公司估值已非常便宜,一旦经济内生动力出现恢复迹象,这些公司估值会有非常强的向上弹性。

对于新能源、医疗、AI等热门板块,“顶流”基金经理们也给出了判断。泉果基金基金经理赵诣认为,对于新能源行业,随着近期上游原材料价格触底,下游的终端需求和补库的需求都开始提升,中间各环节的开工率也开始逐月环比提升,而头部公司在这轮降价周期中也经受住了压力测试。考虑到产业链公司股价出现大幅调整,估值处于历史底部的情况下,对于新能源行业的公司越来越乐观,但后续行业公司间的分化会非常明显,更需要精选个股。

赵诣更加关注有“增量”的方向:一个是技术进步带来需求提升的方向,包括新能源和AI应用;另一个是自主可控、补短板的方向,尤其是以航空发动机、半导体为主的高端制造业,需求回暖的消费行业,以及稳健增长、高股息率的企业。

中欧基金基金经理葛兰谈及医疗板块时表示,展望三季度,医疗行业整体处于稳步恢复中,国内外的投融资环境也都在筑底。虽然宏观环境会对医疗行业产生一定程度影响,但优秀企业长期增长的驱动力并未出现重大变化,而创新也依然是行业成长的最强动力。医疗板块的估值已经相对较低,且是较为典型的刚需行业,依然看好其长期投资价值。

信达澳亚基金基金经理冯明远表示,展望下半年,随着人工智能技术在细分领域加快应用,半导体和制造业有望出现复苏,市场整体有望逐步回暖。将继续在新能源、科技、高端制造等主要赛道耕耘。

二季度公募规模增加逾万亿元 指数基金强势吸金

●本报记者 王宇露

2023年二季度末,公募基金总规模达到27.69万亿元,较一季度末增长超1万亿元。其中,股票型、债券型和货币型基金实现规模较大幅度增长,混合型基金有所缩水。华夏基金、永赢基金和博时基金二季度规模显著增长。从申赎情况看,指数型基金是二季度偏股基金中净申购的主力军,净申购前20的偏股基金中有19只均为指数型基金。

总规模达27.69万亿元

中国证券投资基金业协会数据显示,截至2023年二季度末,公募基金总规模达到27.69万亿元,较一季度末的26.68万亿元增长超1万亿元。

具体到主要几类开放式基金来看,二季度末股票型基金总规模达2.70万亿元,较一季度末小幅增加961.78亿元;混合型基金总规模4.63万亿元,较一季度末缩水3318.96亿元;债券型基金4.77万亿元,较一季度末增加6025.27亿元;货币基金11.48万亿元,较一季度末增加超5000亿元。

从基金公司管理规模来看,天相投顾数据显示,二季度末易方达基金管理规模排在首位,达17166.07亿元;广发基金、华夏基金、南方基金、天弘基金紧随其后,也

绩优基金“生财有道” 细化AI布局方向

●本报记者 王鹤静

随着2023年二季报的陆续披露,多只上半年绩优基金的持仓情况随之浮出水面,中际旭创、天孚通信、科大讯飞、新易盛等多只AI主题个股受到绩优基金的大力追捧。

对比一季报来看,除了在AI主题上维持高位配置,部分绩优基金二季度在持仓方面还进一步细化,包括对算力线、应用线的配置进行调整等。

AI主题受追捧

Wind数据显示,2023年上半年收益率超过40%的主动权益类基金(包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金)共计22只(不同份额合并计算,下同)。

从这些绩优基金二季报披露的前十大重仓股来看,重仓中际旭创、天孚通信的绩优基金数量较多,分别为12只、11只。此外,重仓科大讯飞、新易盛、工业富联、金山办公、中科曙光、盛天网络、太辰光、神州泰岳、浪潮信息、恺英网络的绩优基金数量均超过3只。

此外,相较于一季度末的持仓,上述绩优基金二季度还在AI产业链的细分方向上进行调整。例如,万家人工智能混合在算力线和应用线之间进行了动态调整,多数时间在算力线的配置比例更高,同时将部分预期过高的算力标的转移到了机器人、无人驾驶链条。从具体持仓来看,二季度增持了寒武纪、天孚通信、金山办公、科大讯飞,而昆仑万维、同花顺、景嘉微、海光信息等退出前十大重仓股。

广发电子信息传媒股票则对重仓个股进行大幅切换,除继续增持金山办公、中国软件外,中际旭创、科大讯飞、天孚通信、云赛智联、中兴通讯、虹软科技、光迅科技、中科曙光全部为新进前十大



视觉中国图片 制图/韩景丰

均超过1万亿元;博时基金、富国基金、鹏华基金、嘉实基金、汇添富基金分别位列管理规模第5至第10位。

二季度,107家基金公司管理规模实现增长。其中,华夏基金规模增长626.32亿元,是管理规模增长最多的基金公司,永赢基金和博时基金规模增长也超过500亿元。建信基金、汇添富基金、中欧基金、东证资管等公司则出现显著规模下滑。

指数基金是净申购主力军

协会数据显示,二季度公募基金总体获净申购超1.3万亿份。

具体来看,净申购最多的货币型基金和债券型基金二季度净申购份额均超过5000亿份;股票型基金二季度也获得2327.92亿份的净申购。此外,QDII基金总体也呈现净申购,达166.79亿份。混合型基金二季度则为净赎回。

天相投顾数据显示,指数型基金是偏股基金(股票型和混合型基金)中净申购的主力军,二季度获得净申购2081.67亿份。具体来说,二季度净申购份额居前20的偏股基金中,有19只均为指数型基金。华宝中证医疗ETF、华夏上证科创板50成份ETF、易方达沪深300医药ETF位列净申购前三,二季度均获净申购超过100亿份。国联半导体ETF、招商中证白酒指数A也均获净申购超50亿份。

从基金公司净申购情况来看,华夏基金、易方达基金、博时基金、永赢基金、国泰基金位列二季度净申购前五,净申购份额均超过500亿份。

文娱主题基金方面,银河文体娱乐混合的持仓集中在新一代互联网应用方向,例如游戏、动漫、体育等,加仓了名臣健康、吉比特、力盛体育、宝通科技、恺英网络。招商体育文化休闲股票则在二季度继续加仓中文在线、恺英网络、蓝色光标、神州泰岳。

关注算力与应用变化

在二季报中,上述绩优基金的基金经理积极围绕AI产业链的发展历程以及未来方向展开讨论。

回顾今年的AI行情,嘉实文体娱乐股票基金经理王贵重认为,主要分三个阶段:一是Chat-GPT出圈,主涨的是与算力、算法相关股票;二是微软发布Copilot,主要涉及算力(服务器、光模块、PCB、芯片)、数据(出版)、大模型、应用(AI+广告、文字、图片、游戏、视频、电商、教育、金融、数字人、音箱);三是5月中旬至今,主涨板块也是算力环节。

而对于人工智能板块在今年二季度经历的大起大落,万家人工智能混合的基金经理耿嘉洲发现,算力线二季度表现优于应用线,主要因为二季度算力线品种有较多产业催化和逻辑兑现,而应用线的产业发展并没有市场预期的那么快。

站在当前时点,耿嘉洲认为,除了具有全球产业链竞争优势的光模块,同样需要对国内芯片、服务器等产品给予更多关注,对下一代推理类产品的技术迭代等也将持续关注。此外,下半年国内应用方向的政策预计会有边际加速。

此外,耿嘉洲表示,如果把机器人、无人驾驶作为应用线的“终极场景”,这两个方向仍然值得持续关注。这两个方向可能是AI边缘计算具有真实需求的主要场景,但落地还需要比较长的时间。

