

“半年考”收卷

重仓AI基金夺得半程冠军

□本报记者 刘伟杰

随着“半年考”收卷,大举布局人工智能(AI)赛道的基金业绩领跑,并捧得主动权益“半程”冠军。

这些上半年业绩领跑的基金主要布局AI算力端,一些配置AI应用端的基金业绩也较为出色。多位业内人士称,AI有可能成为下半年A股市场的重要主线,重点关注相关领域的业绩释放,算力或仍优于应用端。另外,红利品种仍有潜在上涨空间,值得持续关注。

AI选手捧得“半程”冠军

6月28日,消费电子、超导概念、PCB概念等AI赛道走强,在6月最后一个交易日收盘后,2024年“半年考”结束,布局人工智能产业链的基金业绩强势领跑。

Wind数据显示,截至6月28日,从主动权益类基金来看,今年以来有59只基金(A/C份额未合并计算)收益率超20%,其中2只收益率在30%以上,宏利景气领航两年持有、宏利景气智选18个月持有A,均为基金经理王鹏管理。

宏利基金王鹏堪称今年以来的大赢家,其管理的产品中更有10只今年以来的收益率超过25%。以宏利景气领航两年持有、宏利景气智选18个月持有A为例,两只产品的布局思路极为相似,一季度的重仓股均有AI算力端标的沪电股份、工业富联、新易盛、中际旭创和天孚通信,而其他产品的配置策略也如出一辙。

“半年考”成绩位居第三的产品是聚焦电力赛道的永赢股息优选A,

上半年斩获近30%的涨幅,其在一季度主要布局了中国核电、浙能电力和华电国际等品种。

记者发现,雷志勇管理的大摩数字经济混合A上半年业绩表现位居前列,该基金一季度也重点布局了算力赛道。另外,博时成长精选、永赢长远价值、工银红利优享A、中欧瑞丰A、汇添富品牌力一年持有A等布局红利方向的基金目前处于“半年考”业绩第二梯队。

从近三年的权益类基金业绩榜单来看,擅长布局煤炭的基金经理黄海堪称大赢家,他管理的万家宏观择时多策略A、万家新利、万家精选A分别累计上涨98.27%、95.44%和80.61%。同时,金元顺安元启、华泰柏瑞富利A、华泰柏瑞多策略A均上涨超50%,而景顺长城基金鲍无可管理的多只产品也斩获超40%的涨幅。

关注AI细分领域

今年一季度的AI行情由应用端起步,目前则是算力端更胜一筹。去年的AI行情则由ChatGPT引爆,进而掀起人工智能全产业链的爆发。后续随着游戏、传媒等应用端归于沉寂,算力端成为AI乃至A股市场的“顶梁柱”。

今年下半年AI细分领域中,算力和应用端谁更占优?

大摩数字经济混合的基金经理雷志勇认为,科技成长板块中,人工智能依然值得重点关注。目前全球AI产业巨头的大规模投入以及行业的渗透率处于初级阶段,还未进入加速阶段。以算力为代表的IT基础设施受益于AI需求拉动,景气度仍

在上行。

在雷志勇看来,从估值面来看,算力端的估值仍处于合理水平。在人工智能景气度依然向好的情况下,以光模块方向为代表的算力端当前估值还是比较合理的。未来,人工智能领域如果能迎来更多超级应用的爆发,行业的投资视野会更加广阔,会有更多的投资机会。

明泽投资董事总经理马科伟表示,目前全球算力和应用端都取得较为积极的进展,算力端有强业绩支撑,市场对算力端一致预期较高,而应用端暂时还没看到明确的业绩释放,更多的还是要看未来发展前景。算力端基于业绩释放的角度考虑,确定性相对更优,但基于我国在应用端的迅猛发展势头,若下半年软件方面有突破性进展,相关标的可能会有上佳表现。

中国证券报记者发现,上半年AI应用端方面,大模型布局企业多且升级迭代较快,B端开发者逐渐开始利用大模型厂商提供的API开发应用。同时,在消费电子领域,龙头企业今年陆续推出AI手机、AI电脑等产品,AI应用端正在大面积铺开。

红利方向仍有潜力可控

今年上半年,永赢长远价值、景顺长城周期优选、景顺长城支柱产业、东方周期优选等布局红利赛道的基金,曾一度领跑市场,但由于有色、煤炭、石油等板块在二季度下旬走软,业绩暂时落后。但业内人士预测,红利方向依然有机会在下半年实现反超。

今年的AI行情和去年颇有类似

之处,均在一季度大幅上涨后经历了回撤,随后又出现了反弹。去年下半年,不少AI概念股继续大幅走软,使得一些重仓AI产业链的基金未能笑到最后。例如,去年的“半程”主动权益类冠军诺德新生活,上半年狂揽75%的收益率,但去年全年却回撤了6.5%。

上海某公募基金人士称,AI下半年涨势能否持续,取决于内外两方面因素:一方面,国内AI板块受到全球龙头英伟达的影响,倘若英伟达发布的财报不及市场预期,或者未来因市场渗透率达到临界值导致其估值下降,那么AI板块只存在阶段性机会;另一方面,人工智能作为成长板块,市场风险偏好对股价影响很大,板块的估值水平可能在未来有所承压。

该人士认为,A股市场的投资者目前风险偏好仍处于较低水平,基于防御性策略,红利方向和周期股预计仍是市场主线,因此下半年红利资产依然有机会领跑市场,特别是一些业绩出现增长的石油、有色标的,值得重点关注。

对于今年大幅波动的小微盘股,华东某私募基金人士称,今年小微盘股基本没有希望了,因为估值太贵,不值得买入。资金方面,今年小微盘股波动很大,风险收益比下降,追求稳健的投资者会转向红利资产。

马科伟则表示,今年上半年小微盘股受到市场监管政策、流动性压力以及市场风险偏好等多重因素影响,整体表现较差。若下半年市场流动性缓解,叠加市场情绪好转,部分小微盘股可能会出现反弹,尤其是有业绩支撑的“真成长”方向,预计会有更好的市场表现。

品牌工程指数多只成分股上半年涨逾30%

□本报记者 王宇露

上周市场持续调整,中证新华社民族品牌工程指数报1441.41点。从成分股的表现看,珀莱雅、长电科技、中国软件等逆市上涨;韦尔股份、金山办公、东阿阿胶等获北向资金净买入。展望后市,基金人士认为,当前A股市场估值处于历史偏低水平,政策环境也在逐步改善,配置A股的黄金窗口期或正在打开,依然看好后市。

多只成分股逆市上涨

上周市场调整,上证指数下跌1.03%,深证成指下跌2.38%,创业板指下跌4.13%,沪深300指数下跌0.97%,品牌工程指数下跌2.46%,报1441.41点。

上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨。具体来说,珀莱雅上涨4.46%,排在涨幅榜首位;长电科技上涨2.62%,居次席;中国软件上涨1.46%,兆易创新和芒果超媒也涨逾1%;京东方A、视源股份、美的集团、贝泰妮、澜起科技、科大讯飞等涨逾0.5%。2024年上半年,中际旭创上涨70.41%,排在涨幅榜首位;海信家电上涨58.04%,居次席;石头科技和海尔智家分别上涨38.75%和35.14%;东阿阿胶、北方华创也涨逾30%。

上周北向资金净流出117.62亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入韦尔股份2.57亿元,净买入金山办公2.25亿元,净买入东阿阿胶、迈瑞医疗、海尔智家、京东方A、中芯国际等均超过1亿元,石头科技、海康威视、中航沈飞、药明康德、中炬高新等多只成分股也获净买入超过0.5亿元。

看好A股后市走势

进入6月尾声,上证指数在3000点附近震荡。回顾2024年上半年,A股市场呈现震荡巩固态势。

展望下半年,华商基金固定收益部副总经理张永志认为,A股市场历史上的几次熊转牛过程中,估值便宜始终是不可忽视的因素。当前,无论是整体市场还是各个行业的估值水平,都处于历史偏低水平。此外,随着政策环境的逐步改善,配置A股的黄金窗口期或正在打开。

博时基金权益投资一部总经理曾豪表示,看好A股后市走势,一方面A股的低估值优势逐渐成为全球资本共识;另一方面,稳增长政策会进一步推进。目前影响市场的核心因素,一是全球流动性情况,二是国内经济上行的斜率。

对于下半年A股的投资策略,曾豪认为,可以考虑按照资源红利和新质生产力两条主线进行配置。一方面,在国际宏观环境面临不确定性的情况下,具有高股息优势的上游资源板块及红利板块具有较高的配置性价比;另一方面,我国经济转向技术创新驱动的大趋势下,新质生产力相关行业具有巨大的投资潜力,人工智能(AI)产业趋势无论在海外还是在国内都持续向好。此外,还可以关注低空经济、创新药等行业。

纯债打底转债增强 “纯债+”基金成新宠

□本报记者 张凌之

近期,一级债基的市场关注度持续提升。中国证券报记者调研了解到,采取“纯债打底转债增强”策略的“纯债+”一级债基成为基金稳健投资的新宠。目前市场上半数以上的一级债基有可转债仓位。

“纯债+”基金成为投资新宠的背后,是投资者对稳健投资收益增厚的追求,也是基金经理对具有权益属性资产投资机会的挖掘。

业内人士认为,债市中短端或有结构性机会,而可转债市场近期调整幅度较大,从股性、债性以及估值角度看,已调整到近3年的相对低位,中期具备良好配置性价比。

“纯债+”关注度持续提升

最近两年,在不确定因素增加、风险资产波动加大的背景下,投资者的配置偏好逐渐转向稳健,体现在投资上就是大比例增配纯债产品。上海证券的研报数据显示,2023年末,债券型基金规模为9.4万亿元,创下历史新高。其中,短期纯债型基金是规模增长最快的品种;中长期纯债基金规模增至5.54万亿元,是占比最大的品种。

进入2024年,伴随着权益市场回暖,投资者的风险偏好有所提升,部分投资者的配置思路从“+纯债”转向“纯债+”,即在纯债资产打底的基础上,在组合中增加一定比例的可

转债等增厚收益。这类产品的主要形式是一级债基,投资策略不直接从二级市场买进股票,因而基金的收益和波动幅度略大于纯债产品,但又小于“固收+”(可以直接投资二级市场的股票)。

广发聚利LOF是“纯债+”基金的典型代表。Wind数据显示,该基金2011年成立以来的平均年化收益率超6%,截至6月28日,该基金今年以来的收益率已超5%。2024年一季报显示,该基金的可转债仓位为6.22%。

“目前全市场700多只一级债基中,有近一半是纯债基金,没有可转债仓位,还有一半多的基金,有一定的可转债仓位。”一位债券基金经理在接受中国证券报记者采访时表示,“目前市场上‘纯债+’基金的可转债平均仓位在10%—20%。”

市场需求较大

“纯债+”基金的出现与市场需求密不可分。“资金对绝对收益类产品的需求还是非常大的,随着利率的持续下行,急需寻找收益增厚的投资标的。在这一背景下,‘纯债+’基金成为投资新宠,也成为不少销售渠道近期推荐的产品。”

“一方面是上证指数回到3000点以下,投资者觉得这是短期底部区域,偏权益类资产底部向下的空间较小;另一方面是债券收益率接近低位,预期未来的波动加大,投资者寻找其他投资机会;此外,近期可转债

遭遇杀跌,部分品种价格创新低,估值来到更有吸引力的位置,部分资金开始寻找一些错杀品种。”某大型基金公司一位债券基金经理表示。

“纯债天花板已现,未来应重视低波固收增强。”一位资深债券业内人士表示,市场存在一个基本共识:债券仍处于牛市之中,但因为收益率的不断下行,债券的天花板是可以看见的。所以,未来单纯靠债券很难提供令人满意的投资回报。而且,债券收益率下行到当前位置,再拉久期,搞信用下沉,也是有风险的,许多基金经理也很难下手。因此,越来越多的投资者都会考虑,在控制好仓位的基础上,用高股息品种、可转债等风险收益比突出的权益属性资产,作为增厚纯债的收益来源。

错杀和超跌品种或有机会

作为“纯债+”产品,债券市场以及可转债市场的表现直接影响基金净值,备受投资此类产品的投资者关注。

银华基金认为,无论是从历史走势还是回撤及修复情况来看,债券基金整体呈现稳步上行的态势,尽管中途发生过多次震荡与回调,但幅度有限,能较快从波动中修复并继续前行。从定性角度看,债市长端相对中性,中短端有结构性机会。金鹰基金表示,近期人民银行多次提示投资者需关注债券类资产的价格波动风险,长端波动性预计进一步加强,建议谨慎配置超长债。

对于可转债的投资机会和风险,广发可转债债券的基金经理吴政表示,近期可转债市场调整幅度较大,从股性和债性以及估值角度看,已调整到近3年的相对低位,中期已具备良好的配置性价比,尤其是从债性的角度看,性价比突出。他认为,在管控好信用风险的前提下,通过逐渐加仓低价可转债,有望在未来权益市场的上涨中获得较好的回报。

“目前虽然有部分低价品种存在信用瑕疵,但也有不少基本面尚可的品种被集中抛售,集体的调整主要还是源于流动性危机。后续问题更多在于交易层面,需要看到正股的企稳。部分个券存在错杀现象,后续不乏机会,但对于信用资质确实有问题的品种,仍应严格规避。”一位资深债券基金经理表示,若市场继续回调,可逢低配置,尤其错杀和超跌品种可能存在机会,可关注以下方向:首先,可关注正股为红利策略品种的转债,在熊市和震荡市均有较好的防御作用;其次,可关注非银行金融机构的底仓品种可转债;第三,可关注出海业务占比高的企业可转债,符合业绩改善的方向。

对于个券的挑选,吴政表示,需要做严格的排查,严格规避存在实质性风险(如有信用瑕疵等)的标的。近期,低价可转债大面积调整,存在错杀的情况,后续这些标的价格可能会修复,潜在收益空间很有吸引力,因此可以在低价品种中积极寻找机会。