

新产品净值频频变动 基金经理坚信“入场时点”来临

多只成立时间不满半个月的主动权益类基金的净值近日频频发生变动,这意味着基金经理已开启建仓步伐。此外,还有多只主动权益类基金提前结束发行,中国证券报记者了解到,部分基金提前结束或许是由于当下入场性价比比较高,基金经理希望抓住优质建仓时间窗口,尽快开启投资运作。

有业内人士表示,政策呵护与上市公司业绩企稳是A股市场未来向好的底气所在,人工智能(AI)引领新的创新周期、“新消费”成为内循环的新载体、新能源板块进入新的发展阶段,已成为2025年市场需要重视的因素。

●本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

此外,还有多只基金成立时间不满一个月,但回报率数据已经发生变化。比如6月11日,永赢制造升级智选成立,截至最新净值更新日,该基金A类份额的回报率为1.41%。6月6日,东方阿尔法科技优选成立,截至最新净值更新日,该基金A类份额的回报率为-1.67%。5月22日,泰信智选量化选股成立,截至最新净值更新日,该基金A类份额的回报率为0.43%。

与此同时,也有不少基金经理还处在“观望”状态。比如,知名基金经理范妍管理的富国均衡投资6月4日成立,首募规模19.64亿元。Wind数据显示,该基金在6月6日的净值变为1.0001元后,再未发生变化。

多只基金提前结束

6月17日,招商价值严选混合发布公告称,该基金已于6月4日开始募集,原定募集截止日为7月4日。为更好地保护基金份额持有人利益,基金管理人招商基金决定提前结束基金的募集,募集截止日由原定的7月4日提前至6月25日(6月26日起不再接受认购申请)。

在招商价值严选混合宣布提前

结募的同日,东方红盈丰稳健配置6个月持有期混合型基金中基金(FOF)、银华成长智选混合、广发智选启航混合等均发布了提前结束募集公告。

一日之内多只基金官宣提前结束,并非近期市场的个例。在新发市场,越来越多的基金选择提前结束募集。甚至有基金的募集期仅有2天。例如,中航基金公告称,中航智选领航混合基金6月10日开始募集,募集截止日从6月27日提前至6月11日。公告显示,该基金的首募规模为0.66亿元。

“近期有不少权益基金提前结束,一方面是因为有些产品为发起式基金,成立门槛较低,基金公司更希望通过产品后续业绩的稳定表现带动规模的逐步抬升;另一方面是因为当下市场结构性机会不少,基金经理希望抓住时间窗口,尽快进行布局。”一家公募运营人士向中国证券报记者表示。

市场有望延续上行态势

展望下半年的A股市场,广发基金宏观策略部总经理武幼辉表示,短期来看,外部扰动因素趋于缓和,中

国资产因前期的调整仍存在一定的修复空间。在此背景下,前期受扰动因素影响较大的资产,如科技、出海行业的反弹弹性较大。

“中长期来看,中国经济改善趋势不变,市场有望延续上行态势。产业发展持续推进,人工智能、高端制造、生物医药等领域不断取得突破,企业业绩也开始出现回暖迹象。总体来看,对市场中期走势保持乐观态度。”知名资产管理公司惠理集团表示,相较于同期,政策积累已初见成效。同时,决策层政策工具储备充足,有能力应对外部不确定性和内部需求的挑战。值得注意的是,此前部分行业供应过剩和企业业绩下降的趋势正在逐步改善。例如,全A股上市公司的自由现金流(FCFF)数据开始呈现逐步回升态势。

谈及看好的领域,海富通基金的基金经理陶敏表示,国内方面,需关注下半年政策面是否有新的指引和信号,A股市场或仍以结构性行情为主,可关注以银行为代表的稳定类资产;具有进攻属性的偏上游资产,如黄金、石油等;事件驱动类资产,如餐饮、潮玩、珠宝、游戏等新消费品种;以白酒为代表的传统消费品种,后续或有超预期表现。

基金经理积极建仓

多只近期成立的主动权益类基金已经开始建仓。6月3日,由申万菱信基金副总经理贾成东担纲的申万菱信行业精选正式成立,首募规模12.19亿元,成为今年以来为数不多的募集规模超10亿元的主动权益类产品。中国证券报记者发现,基金经理在新产品成立后并没有选择按兵不动,而是积极开启了建仓模式。Wind数据显示,6月6日,申万菱信行业精选A的净值变为0.9802元;6月13日,其净值变为0.9885元。净值上下波动意味着贾成东在产品成立不到半个月的时间内已积极入市。

今年以来,创新药板块走强,不少重仓创新药板块的基金净值大涨。在新发市场方面,也有新成立的医药主题基金已经开始入场抢筹。6月11日,由知名基金经理周思聪和张森管理的平安港股通医疗创新精选成立。到了6月13日,该基金的净值已变为0.9931元。

在招商价值严选混合宣布提前

地缘局势推高商品价格 私募谨慎拥抱资源主线

●本报记者 王辉

近期地缘局势波澜再起,国际原油、贵金属价格应声而涨,A股相关板块个股随之出现明显异动。本轮由地缘局势引发的行情,能否推动油气、黄金等个股成为A股市场新的主线?对此,接受中国证券报记者采访的多家私募机构观点出现显著分歧。与此同时,国际原油价格高位波动,也促使部分私募机构将目光投向了调整已久的新能源板块。

市场主线仍需观察

对于近期大宗商品市场的快速波动和相关投资机会,来自多家一线私募机构的最新观点显示,业内整体分歧较大。

“近期油气、贵金属板块走势不错,特别是黄金一枝独秀。”顺时投资权益投资总监易小斌认为,地缘紧张局势引发了A股市场相关板块的“短期反馈”,但他判断,“很难成为A股新的主线行情”。

具体来看,一方面油气、贵金属板块的走强与行业基本面或突发地

看,失控的可能性较小,尤其是国际油价和油气板块很难持续出现强势上攻行情”。

畅力资产董事长、投资总监宝晓辉同样认为,短期内油气和贵金属板块会因地缘因素成为市场焦点,“但是否成为跨季度的市场主线,还需要观察后续事件的发展态势”。宝晓辉援引历史数据表示,“地缘局势对资源品种的驱动往往呈现脉冲式特征”,例如2022年初国际油价和油气股一度大涨,但随着消息面得以消化,相关板块的表现逐步回归行业基本面。考虑到当前相关因素“尚未直接影响石油基础设施”,预期“后期油价可能回落至供需基本面主导的区间”。

不过,上海某中型股票私募机构的基金经理则向中国证券报记者给出了中性偏多的判断。该人士认为,今年以来全球宏观形势的动荡趋势正在持续深化,考虑到地缘因素演变的不确定性,“国际油价在中期仍有进一步显著上升的可能”。

贵金属板块相对更被看好

值得注意的是,对于资源品的最新投资布局和策略,当前私募业内的关注焦点相对集中在贵金属板块方面,对于油气板块的投资兴趣则相对平淡。

安爵资产董事长刘岩表示,其对油气板块的中长期投资态度“相对谨慎”,其中主要的考量在于,一旦相关地

缘局势缓和,油气价格势必快速回落;另一方面,全球能源结构的转型趋势也会对传统能源的市场份额继续带来挤压效应。

宝晓辉称,其所在机构从去年年中开始布局贵金属板块,在当前地缘因素持续发酵的全球环境下,坚定看好黄金和黄金股板块。从事件驱动的角度来看,短期相关不确定性因素可能还未被黄金市场充分定价,市场避险需求或维持三到六个月。从中长期来看,美联储可能在不久之后释放“鸽派”信号,“从而进一步提升黄金的金融属性”。

好买基金人士进一步分析,前期地缘紧张局势引发的大宗商品价格波动,可能通过产业链传导影响化工、有色金属、贵金属等板块,并可能促使部分资金流向红利等防御性资产。整体而言,对地缘局势变化敏感、避险属性较强的贵金属板块存在更好的投资机会。

星石投资副总经理、首席投资官万凯航表示,当前国际金价运行体现的是全球宏观趋势,包括地缘因素、部分发达经济体增发货币等多个方面。在此背景下,“黄金的长期故事可能还没有讲完”“长期价值依然不错”。

关注新能源板块复苏

近期国际油价因地缘因素而呈现的阶段性强势,其溢出效应也影响到调整已久的新能源板块,部分私募机构也加强了对该板块的研究力度。

刘岩称,从事件驱动的角度来看,此次地缘事件“凸显了能源自主的重要性,将会加速全球能源自主进程,为新能源发展提供了进一步的契机”。另外,刘岩还认为,当前A股新能源板块已步入“政策底+估值底+业绩底”的“三重底区域”,估值修复行情可期。

具体来看,当前国内正在不断推动能源转型,给予补贴、优惠电价等政策支持。在市场估值层面,前几年的长期调整已使新能源板块估值处于历史低位。例如,目前A股光伏行业市盈率自高位已出现大幅回落,投资安全边际较高。从企业业绩层面来看,原材料等方面的成本下降和市场份额扩大,部分龙头企业盈利能力预计会逐步恢复。整体而言,刘岩判断,A股新能源板块可能正处于重要拐点,基本已具备估值修复的充分理由和条件,是后市值得重点关注的投资机会。

从具体投资策略角度来看,宝晓辉称,目前国内光伏行业“产出和需求之间的矛盾正在得到缓解”,投资者对于光伏、风电等相关产业的产能消化需要保持耐心。整体来看,新能源板块存在一定投资机会,但当前行业基本面仍较难实现全面反转。

易小斌也认为,当前A股新能源板块尚未迎来系统性的估值修复,但在行业整体承压、国际原油市场存在波动的环境中,新能源板块中部分技术创新较快的细分领域,可能会成为“市场反复关注的热点”。

首批科创债ETF将上报

●本报记者 万宇

6月17日,中国证券报记者获悉,易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、嘉实基金、南方基金、博时基金、招商基金、景顺长城基金、鹏华基金10家基金公司将于上报首批科创债ETF。多家基金公司人士透露,目前正积极筹备相关产品的申报材料。

自2013年3月全市场首只债券型ETF——国泰上证5年期国债ETF诞生以来,债券型ETF发展历程已超过12年。2024年5月,债券型ETF规模首度突破1000亿元。今年以来,债券型ETF迎来跨

越式发展,2025年2月,债券型ETF总规模突破2000亿元大关;4个月之后,总规模突破3000亿元大关。

债券型ETF的品类不断丰富,继2025年初首批8只基准做市信用债ETF成立后,债券型ETF有望再次迎来科创债ETF这一新品。科创债是指发行主体为科技创新领域相关企业或募集资金主要用于科技创新领域的债券。自2021年试点以来,科创债已形成多层次制度框架,目前处于快速扩容阶段,总规模近3万亿元,科创债市场的快速发展和完善,也为科创债ETF发行奠定了基础。

医药赛道迅速蹿红 主题基金迎上报高峰

●本报记者 王鹤静

今年以来,创新药板块行情向好,成了二级市场中的“当红炸子鸡”。二季度以来,公募机构迎来上报医药主题基金的高峰,单季度上报产品约30只,与2024年全年成立的医药主题基金数量大体相当。

部分业内人士认为,当前医药行业估值并不低,但还未进入泡沫化阶段。站在产业发展角度,只要临床数据持续向好,相关药品以及个股价值就有望不断“拔高”。站在资金配置角度来看,随着行业基本面好转,主动权益类基金对于医药行业有望从低配回归标配。

上报数量迎来高峰

今年以来,以创新药为代表的医药行业在多重利好因素催化下显著回暖。Wind数据显示,截至6月16日,部分重仓创新药个股的公募基金今年以来的回报率已飙升至80%以上,位居全市场前列。

在创新药板块行情的推动下,多只相关主题指数基金规模实现大涨。例如,汇添富国证港股通创新药ETF今年以来已获资金净流入超44亿元,基金规模由年初的6.53亿元大幅增至64.89亿元;今年新成立的工银国证港股通创新药ETF净流入金额也在20亿元以上,基金规模由发行时的12.67亿元迅速增至44.25亿元。

中国证券报记者梳理发现,二季度以来,医药主题基金迎来上报高峰。Wind数据显示,二季度以来医药主题基金的上报数量约30只,与2024年全年成立的医药主题基金数量基本持平。

部分基金公司“主攻”指产品。例如华宝基金近期接连上报并发行了华宝中证制药ETF、华宝恒生港股通创新药精选ETF;鹏华基金则接连上报了鹏华上证科创板生物医药ETF联接、鹏华国证港股通创新药ETF。

另外,部分基金公司聚焦主动管理型产品,例如华泰柏瑞基金接连上报了华泰柏瑞港股通医疗精

块,鹏华指数与量化投资部副总监、基金经理林嵩表示,由于香港市场相对开放,能够源源不断地吸引创新药公司前来上市,为相关指数增加了新的活力。

然而,在创新药板块强势走高的势头下,市场不乏对该板块估值合理性的探讨。有观点认为,海外药品市场正面临着较大的政策不确定性,若相关风险暴露出来,无疑会对创新药板块的估值形成冲击。但也有观点称,创新药板块估值更多按照管线价值评估,随着越来越多的管线走到临床后期,创新药板块估值仍有提升空间。

在林嵩看来,药企需要不断创新迭代。一个药品最终能够获批往往要经历“九死一生”的过程,这就意味着整个行业需要不停投资和研发。并且,对于这种前置资本投入高昂、成本回收周期较长且高度不确定的商业模式,需要有强大的金融市场和充足的一、二级市场融资支持。

“从产品角度来看,医药行业值得持续布局,唯一的问题是市场当前的估值隐含的预期和风险。”林嵩测算后表示,现在创新药板块估值并不低,隐含预期也不低,但是还没有进入泡沫化阶段,估值仍在“可理解范围”。适当的估值溢价有助于吸引更多的优秀人才进入这个行业,更好地引导市场资源和资本配置到医药行业的科技创新方向。

回归标配进行时

鑫元基金表示,创新药板块的投资机会是过去十年研发沉淀下来的结果。从2015年国内政策支持新药研发开始,叠加港股、科创板市场给予的资本支持,国内创新药研发开始蓬勃发展,2023年开始迎来收获期,产业趋势对创新药投资而言是重大机遇。展望未来两到三年,陆续可能会有越来越多的公司贡献更多的商业拓展(BD)品种,财报端出现改善,真正产生资本回报。

在投资机会上,林嵩提示两个角度:一是从产业发展角度来看,只要临床数据持续向好,相关药品以及公司价值就有望不断“拔高”;二是从资金配置角度来看,根据最新的一季报数据,主动权益类基金在医药行业上仍处于低配状态,未来回归标配状态可期。

如何参与这样的主题投资机会,不同基金公司在产品布局时已经显现出差异化倾向。相比被动产品,浦银安盛基金徐博表示,医药行业特别是创新药等细分赛道的专业性较强,布局主动产品可能更有机会做出超额收益。

另有公募人士表示,被动产品还是主动产品没有绝对的好坏之分,关键在于是否“趁手”。被动产品高效透明,“所见即所得”,更强调基金工具属性,可满足投资者的基础配置需求;主动产品更注重追求阿尔法收益,相应更考验基金管理人的投研实力。在当前指数化投资备受青睐的背景下,部分基金公司可能采取“被动为主、主动为辅”的策略,持续完善医药投资工具箱。

机构激辩创新药板块估值

随着创新药板块投资情绪日趋升温,多家机构投资者对该领域表现出浓厚兴趣。部分业内人士告诉中国证券报记者,市场热度可能间接推动医药主题基金审批速度加快,以满足市场需求。

鑫元基金表示,在国内市场方面,随着人口老龄化的深入,医药需求稳步提升;在国际市场方面,近年来中国创新药企业的国际地位不断提高,药品海外授权数量和金额增幅可观。从消费和科技双重属性来看,这一领域值得长期投资。

尤其是港股市场的创新药板