

医药基金“扛旗” 半年度业绩争夺悬念犹存

□本报记者 张韵

转眼已步入2025年上半年的最后一个交易日,6月30日,公募基金半年度业绩即将揭晓。Wind数据显示,截至6月29日,超八成公募基金今年以来实现正收益。其中,汇添富香港优势精选暂居首位,今年以来涨幅达89.15%。中信建投北交所精选两年定开、长城医药产业精选紧随其后,暂位居第二和第三位。

从截至6月29日的情况来看,公募基金竞争较为激烈。前两名收益率差距达8个点,但第三至第五名之间相邻收益率差距仅在2个点左右,其间的争夺仍存悬念。站在近三年和近五年的维度来看,截至2025年中的冠军已基本敲定。金元顺安元启近五年涨幅接近300%,较第二名收益率超出90多个百分点;华夏北交所创新中小企业精选两年定开近三年涨幅约177%,较第二名超过约60个百分点。

医药基金领跑

今年上半年,人工智能、人形机器人、黄金、红利、创新药等多个板块轮番上涨,带动相关基金业绩大涨。2025年上半年收官之际,最终还是重仓医药的公募基金闯进了业绩第一梯队。

Wind数据显示,截至6月29日,今年以来涨幅超过50%的公募基金中,约八成是在2025年一季度末重仓医药板块的基金,其中多数都投向了创新药领域,暂居首位的汇添富香港优势精选2025年一季度末前十大重仓股更是几乎全部投向了港股创新药标的,分别为荣昌生物、科伦博泰生物、信达生物、和黄医药、康诺亚、翰森制药、康方生物、诺诚健华、来凯医药、百济神州。

截至6月27日收盘,汇添富香港优势精选一季度末重仓的10只

个股今年以来全部录得正收益,其中9只个股涨幅超过30%,荣昌生物、诺诚健华、信达生物、科伦博泰生物这4只港股更是股价翻倍,荣昌生物涨幅甚至高达285.76%。

该基金的基金经理在2025年一季报中表示,创新药将是医药行业未来几年最重要的主线。随着市场风险偏好显著提升,具备核心竞争力的创新药企业也会开始体现长期成长空间。该基金的投资将坚守主线、持续聚焦在中长期看好的几个方向上。例如,创新药方向上,布局产品有全球竞争力和成长空间的制药公司和生物科技公司;设备耗材方向上,布局壁垒高的优秀龙头公司。

暂居第三位的长城医药产业精选同样重仓了创新药。该基金2025年一季度末前十大重仓股分别为泽璟制药、信达生物、益方生物、康弘药业、热景生物、一品红、康方生物、诺诚健华、科伦博泰生物、再鼎医药。与汇添富香港优势精选相同的是,这只基金也将诺诚健华、信达生物、科伦博泰生物、康方生物4只港股纳入了前十大重仓股。

截至6月27日收盘,长城医药产业精选一季度末前十大重仓股今年以来涨幅全部超过30%,一品红、益方生物、热景生物、诺诚健华、信达生物、科伦博泰生物等6只个股今年以来股价翻倍,一品红涨幅达186.81%。

该基金的基金经理梁福睿在2025年一季报中表示,当前创新药个股的海外研发合作进展变化及报表改善均迎来奇点时刻,同时创新药政策端的确定性明显高于非创新药领域,所以基金一季度持仓集中在创新药领域,核心配置两个方向:一是有颠覆性创新研发,有望形成海外重磅BD(商务拓展)的个股;二是创新药产品已经进入商业化放量,带来报表端逐季度快速改善的个股。

北交所主题基金表现亮眼

除了医药基金外,多只重仓北交所的公募基金表现亮眼。截至6月29日,今年以来涨幅前五的基金中,有2只为重仓北交所的产品,分别为中信建投北交所精选两年定开、华夏北交所创新中小企业精选两年定开,前者涨幅为81.59%,后者涨幅为71.92%。

中信建投北交所精选两年定开2025年一季度末前十大重仓股分别为五新隧装、青矩技术、纳科诺尔、同力股份、万通液压、优机股份、瀚蓝环境、三角防务、易实精密、苏轴股份。截至6月27日收盘,10只个股今年以来收益全部为正,其中7只涨超30%,万通液压涨幅更是超过90%。

该产品基金经理冷文鹏在2025年一季报中表示,综合2024年年报披露情况及未来业绩预期,北交所中有很多公司从中长期来看具备一定投资性价比,远期可以保持适度乐观。市场乐观时谨慎,市场悲观时兴奋。在市场风险偏好降低、资金情绪一般的背景下,可以积极布局,但面对外部不确定性因素可能带来的巨大扰动,仍需控制加仓节奏以及加强公司筛选。

华夏北交所创新中小企业精选两年定开2025年一季度末前十大重仓股全部为北交所上市的公司,分别为锦波生物、开特股份、路斯股份、康农种业、康比特、青矩技术、民士达、常辅股份、五新隧装、瑞华技术。

从该产品披露的2025年一季度报来看,在管基金经理顾鑫峰在一季度进行了调仓操作。其表示,基金一季度继续增配了部分种业细分龙头、医美细分行业、高端装备的龙头企业。同时,考虑到2024年11月后北交所在快速上涨之后有一轮系统性的回调,把上涨后估值有一定泡沫的个股进行了减持,同

时加仓了回调后估值已具有性价比的个股,持仓个股更加集中。

此外,万家北交所慧选两年定开、汇添富北交所创新精选两年定开、景顺长城北交所精选两年定开、大成北交所两年定开等多只北交所主题产品今年以来的涨幅也都超过40%。

绩优基金规模较小

从基金规模层面来看,截至6月29日,今年以来涨幅居前的公募基金多为小规模产品。涨幅前十的基金中,半数基金2025年一季度末规模不足1亿元,部分基金甚至是规模不足5000万元的迷你基金。今年以来涨幅超过10%的基金中,六成以上的基金规模不足5亿元。

在规模较大的基金中,业绩表现较好的多为指数产品。例如,华安黄金ETF、富国中证港股通互联网ETF、易方达中证海外互联ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF、博时黄金ETF等等。

2025年一季度末规模超过100亿元的主动权益基金中,截至6月29日,仅有兴全合宜、广发多因子、永赢先进制造智选、鹏华碳中和主题、工银前沿医疗、招商优势企业等产品今年以来的回报超过10%。

在一些业内人士看来,规模过大的基金往往容易面临“船大掉头”的窘境,加上投资比例的限制,大规模基金往往需要选择更多只个股,这容易稀释组合的进攻性,因此大规模基金的业绩锐度可能弱于小规模基金。业绩与规模有时更像是鱼与熊掌难兼得的关系,这也需要基金管理人对此进行取舍。

展望下半年的投资,多家基金公司认为,下半年A股投资机会大于风险,结构性机会突出。配置方向上,科技、医药、红利、消费等板块受到较多关注。此外,港股市场流动性的提升也促使越来越多机构关注港股投资机会。

品牌工程指数 上周上涨2.17%

□本报记者 王宇露

上周市场上涨,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)上涨2.17%,报1627.35点。从成分股的表现看,恒生电子、东方财富、新宝股份等成分股上周表现强势;年初以来,信立泰、安集科技、丸美生物等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,随着宏观政策持续为经济复苏提供助力,国内经济基本面预期逐步改善,叠加当前股市估值并不算高,A股权益类资产依旧具有较强的中长期投资性价比。

多只成分股表现强势

上周市场上涨,上证指数上涨1.91%,深证成指上涨3.73%,创业板指上涨5.69%,沪深300指数上涨1.95%,品牌工程指数上涨2.17%,报1627.35点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,恒生电子上涨20.39%排在涨幅榜首位,东方财富上涨11.25%居次席,新宝股份和国瓷材料分别上涨9.55%和7.32%,中芯国际、中际旭创、亿纬锂能、长电科技、兆易创新涨幅逾6%,华谊集团、中航高科、石头科技、盐湖股份、金山办公涨幅逾5%,康泰生物、中微公司、中兴通讯、爱尔眼科、视源股份、卓胜微、阳光电源等多只成分股涨幅逾4%。

年初以来,信立泰上涨53.15%排在涨幅榜首位,安集科技上涨34.98%居次席,丸美生物上涨29.31%,豪威集团、药明康德、上海家化、恒生电子、海大集团也涨幅逾20%,澜起科技、兆易创新、科沃斯、华大基因、广联达、恒瑞医药、中际旭创、北方华创等涨幅逾10%。

业绩端和政策端影响或将加大

展望后市,星石投资表示,短期看,海外风险边际下行,行业亮点不断,股市活跃资金偏多的背景下,市场情绪有望延续修复。即将进入7月,中报预告叠加市场预期7月底或有新的政策定调,预计后续业绩端和政策端对市场的影响或有所加大。

中期视角下,星石投资认为,虽然海外关税因素尚未完全明确,但国内政策发力应对是较为确定的。随着宏观政策持续为经济复苏提供助力,国内经济基本面预期逐步改善,中期股市情绪中枢也不弱,叠加当前股市估值并不算高,A股权益类资产依旧具有较强的中长期投资性价比。

相聚资本研究总监、基金经理余晓畅认为,下半年经济本身不是决定股市走向的胜负手,而是可能出现的变局点,也对应着股市的变盘。宏观经济之外,新兴产业的发展趋势也是需要高度关注的核心变量。在余晓畅看来,虽然二季度A股市场AI板块有所沉寂,但国内AI的发展并未停歇,投资中需要更关注核心节点,比如产业趋势的临界点,淡化短期业绩。随着市场情绪逐渐回暖,科技板块的投资也逐渐进入到配置窗口期。对于近期火爆的新消费,余晓畅认为,理性客观看待板块炒作,具有内在持续运营和业绩兑现能力的企业,才是长期投资的优选。

展望下半年,余晓畅认为,互联网、金属等板块或有不错的投资机会。互联网部分公司所在行业竞争格局清晰,内在能力持续提升,同时具备非常好的现金流,股东回报好;部分公司所处领域竞争加剧,但高额补贴并不可持续,叠加股价低迷也提供了不错的赔率,同时AI依然能够对行业带来促进,是一类“进可攻、退可守”的资产。金属板块普遍估值很低,是对后续不确定性给予的偏保守定价,既有提升空间也有安全边际。

ETF掀“更名潮” 标准化命名助力精准投资

□本报记者 万宇

今年以来,公募基金行业掀起ETF简称的更名潮,包括易方达基金、华夏基金、广发基金等公司在内的一家头部基金公司均变更旗下多只ETF的简称,变更后的ETF简称多是按照跟踪指数+ETF+管理人名称的方式来命名。业内人士表示,ETF简称变更后,投资者更容易识别出是哪家基金公司的产品,公司识别度高。

事实上,今年变更ETF简称的基金公司不在少数。易方达基金、华夏基金、广发基金、南方基金、富国基金、嘉实基金、工银瑞信基金、天弘基金等头部公司今年纷纷宣布变更旗下部分ETF简称。

1月13日,易方达基金公告将变更旗下17只ETF的简称,均按照“标的指数+ETF+管理人名称”的规则进行修改,打响了ETF更名的第一枪。2月18日,易方达基金再次变更旗下8只ETF的简称,修改规则与此前保持一致。其中还包括易方达基金旗下全部3只指数增强ETF的简称,将“ETF增强”改为“增强ETF”。

易方达基金介绍,其对ETF简称的更名包括三个要点:一是ETF名称更直观,更贴近标的指数名称,投资者可更准确辨识ETF所跟踪指数,如跟踪中证内地低碳经济主题指数的“碳中和50ETF”变更

为“低碳ETF易方达”;二是让投资者搜索更方便,去掉原有的“指数”、“基金”等字样,以及行业主题ETF中标识成分股数量的数字,如“中证1000指数ETF”变更为“中证1000ETF易方达”;三是末尾加入管理人名称,让投资者可以一眼识别出是哪家基金公司的产品,公司识别度高。

提升投资决策效率

业内人士表示,近年来,ETF市场火热,然而,由于目前ETF简称缺乏统一的命名规则,五花八门的名字增加了投资者挑选和辨认产品的难度,给不少投资者带来了困惑和不便。一是ETF简称与标的指数有差异,容易造成混淆,例如,“恒生科技30ETF”相比“恒生科技ETF”多了个数字,投资者容易以为它们对应的是不同指数,其实二者均跟踪恒生科技指数;二是不同ETF的简称因信息不全导致高度雷同,产品辨识度不高,例如,中证A500ETF基金、中证A500指数ETF、中证

A500ETF龙头都是跟踪中证A500指数的产品,但由于简称中缺乏管理人信息,投资者需进一步查找才能知道是哪家公司的产品;三是命名存在冗余字样,例如,“沪港深300ETF基金”中“基金”二字是多余的。

今年以来多家头部机构陆续进行“集体更名”,或是其在ETF业务领域提供更精细化服务的直接体现。某头部基金公司有关负责人表示,ETF简称变更后提升辨识度,更贴切更好记,投资者查找相关ETF也将更加便捷。想要投资某个主题或某类资产,投资者可以简单输入相应的关键词进行搜索,例如关注人工智能产业,想要入场的投资者就可以直接输入“人工智能”进行查找。

广发基金相关负责人也表示,在资产配置需求井喷的当下,指数基金产品正通过更标准化、透明化的产品名称设计,缩短投资者的检索成本。这种“所见即所得”的命名方式,能让投资者能更快速、准确地识别产品特征,提升投资决策效率。