

不押单一赛道

主动权益基金多元化策略优势凸显

□本报记者 万宇

今年以来,A股热点板块持续轮动。部分行业主题基金或押注某一赛道的基金取得了不错的业绩,回报率排名居前;但也有一些基金坚持全行业选股,通过多元化行业配置获得收益,同时也实现了分散风险的效果,展现出较好的韧性。

业内人士表示,行业主题基金在短期市场热度驱动下容易吸引大量跟风资金,行业一旦步入逆风期,往往会出现大幅回撤,建议投资者管理好风险、构建好结构,进行合理的资产配置和分散投资。

均衡分散投资

近年来,赛道投资盛行,重仓某一热点行业成为了基金回报率排名居前的“法宝”之一。今年上半年,人形机器人、医药等概念板块轮番表现。一季度,押注人形机器人板块的基金表现亮眼,比如鹏华碳中和主题A重仓人形机器人概念股,成为一季度回报率最高的主动权益类基金(统计包括普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金)。

到了二季度,医药板块异军突起,医药主题基金实现反超。截至二季度末,今年上半年回报率排名前十的基金中,有长城医药产业精选A、中银港股通医药A、永赢医药创新智选A、华安医药生物A等多只医药主题基金。即便是一些非医药主题基金,也重仓医药股,比如平安核心优势A和诺安精选价值A,截至二季度末,前十大重仓股中均以医药股为主。

刚刚披露的基金二季报显示,一些基金不重仓押注单个赛道,仍然坚持均衡分散投资。比如广发成



视觉中国图片

长领航A,该基金是上半年回报率排名前十基金中为数不多的全市场产品。截至二季度末,该基金的前十大重仓股分别是泡泡玛特、老铺黄金、江淮汽车、昂利康、晶品特装、万国黄金集团、山东威达、春风动力、有方科技、一心堂,涵盖新消费、汽车、医药等多个行业。

恒越匠心优选一年持有A、诺安多策略A等上半年回报率也超过了40%,这些基金也没有押注医药或某单一行业。诺安多策略A在二季报中表示:“本产品A类份额二季度上涨23.98%,且中间仅有一次较大幅度回调。但也有新持有人误认为这是一只低波动产品,甚至把它当作债券型产品开始‘数蛋’了。”在较高的收益与较低的回撤之间取得平衡,或许与该基金注重平衡与多元的投资策略有关,二季报显示,该基金投资组合覆盖了多个行业,包括

农业、医药、化工、机械、服装等。

管理风险 构建结构

单押某一赛道的投资收益来得快走得也快,比如鹏华碳中和主题A一季度的回报率为60.26%,但在上半年排名前十的主动权益类基金中已经不见其踪影。

一些全行业选股基金则展现出较好的稳定性。以广发成长领航一年持有为例,该基金一季度回报率为39.48%,在主动权益类基金中排名前十,上半年回报率为68.29%,仍然位居前列。

晨星(中国)基金研究中心表示,持仓高度集中的基金往往有着更高的波动性和更显著的投资者回报差。若基金经理能精准筛选并集中配置有超额表现的证券,这类策略可借此展现出较强的收益爆发

力,但当市场风格快速切换时,组合容易因缺乏分散性缓冲而大幅下挫,导致追涨入场的投资者面临较大亏损压力。

投资者往往因盲目追涨而忽略基金的潜在风险,进而导致投资者回报落后于同期基金回报。尤为典型的是行业主题基金,这类产品在短期市场热度驱动下易吸引大量跟风资金。然而,行业一旦步入逆风期,相关基金会出现剧烈回撤,部分投资者因难以承受亏损压力,最终选择低位抛售。如此一来,他们不仅未能享受过去可观的收益,还可能错失后续反弹良机。“真正能帮我们在市场中长期立足的,不是押中某个风口行业,而是管理好风险、构建好结构,靠合理的资产配置和分散投资,来提高获取收益的‘胜率’。”晨星(中国)基金研究中心提示。

**品牌工程指数
上周涨2.03%**

□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上涨2.03%,报1741.26点。智飞生物、中微公司、中国中免等成分股上周表现强势。2025年以来,药明康德、信立泰、科沃斯等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,当前股市结构相对健康,随着成交量温和放大,市场赚钱效应仍在持续。

多只成分股表现强势

上周市场继续上涨,上证指数上涨1.67%,深证成指上涨2.33%,创业板上涨2.76%,沪深300指数上涨1.69%,品牌工程指数上涨2.03%,报1741.26点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,智飞生物上涨17.29%,排在涨幅榜首位;中微公司上涨9.67%,居次席;中国中免和上海家化分别上涨8.41%和8.07%;爱美客、通策医疗、药明康德、康泰生物涨逾7%;安集科技上涨6.54%;泰格医药、宝信软件、以岭药业、中芯国际、卓胜微、科大讯飞、北方华创涨逾5%;贝泰妮、阳光电源、爱尔眼科、金山办公、丸美生物、宁德时代、兆易创新涨逾4%;盐湖股份、海尔智家、芒果超媒、王府井等多只成分股涨逾3%。

2025年以来,药明康德上涨64.98%,排在涨幅榜首位;信立泰上涨59.44%,居次席;科沃斯和中际旭创涨逾50%;安集科技上涨47.32%;上海家化上涨37.79%;丸美生物、中航沈飞、华谊集团、澜起科技、华大基因、我武生物、恒瑞医药、达仁堂、豪威集团、恒生电子涨逾20%;北方华创、海大集团、广联达、兆易创新、步长制药、盐湖股份等多只成分股涨逾10%。

市场赚钱效应有望持续

展望后市,星石投资表示,短期来看,市场加速上涨带来的赚钱效应有望吸引资金入市,交投情绪或持续高涨。临近7月末,增量政策预期对股市有支撑,海外扰动因素边际改善可能也会对股市情绪有阶段性影响。不过,当前股市内部结构虽有分化,但各个板块交替上涨显示结构相对健康,预计市场赚钱效应有望持续。

中期视角下,星石投资认为,当前股市流动性相对充裕,增量资金或持续入市,中国权益类资产或继续价值重估,其中符合国内经济结构性转型、具有较强驱动的板块或更有佳表现。

津京资本表示,短期来看,预计还是以结构性行情为主。中长期来看,货币政策已经加力,后续重点要看增量财政政策的效果,诸多积极变化或在一定程度上打破资产价格与经济预期之间的负反馈效应,后续重点关注各项具体政策的落地。投资上,当前行情表现比较分化,未来配置方向上,一是在市场波动加大背景下,通过跟踪高频数据变化做好仓位管理;二是结合经济数据和已发布的财报寻找有业绩支撑的行业和公司;三是关注宏观经济和地缘局势的发展,寻找正向的投资线索。

国金基金马芳: 挖掘低利率时代“隐形红利资产”

□本报记者 王宇露

在利率持续走低、股市反复震荡的环境下,红利资产凭借需求刚性、现金流稳定等属性,业绩韧性与防御属性凸显。在此背景下,国金红利量化选股混合型证券投资基金于7月28日开始发行。

拟任基金经理马芳近日在接受中国证券记者采访时表示,红利策略的中长期配置价值日渐凸显,而量化策略重塑了红利投资的逻辑,在追求底层贝塔收益的同时,还有机会获得超额收益,组合具备更大的收益弹性空间。未来随着市场上量化资产规模的扩大,公募量化的相对优势会更加显著。

红利资产价值凸显

马芳认为,当前10年期国债收益率不断走低,在低利率环境下,红利资产以其股息率相对较高、业绩水平相对可观、抗跌能力相对较强的特性,吸引了一些追求风险收益性价比的投资者的目光。另外,新“国九条”等政策对红利资产也形成强力驱动。随着现金分红相关政策

策面的不断优化完善,能持续获得高股息收益的红利资产作为底仓资产的配置属性值得关注,红利策略的中长期配置价值日渐凸显。

相关资料显示,国金红利量化选股混合型证券投资基金主要投资于红利主题相关上市公司。基金股票资产(含存托凭证)占基金资产的比例范围为60%-95%,其中投资于该基金界定的红利主题相关股票比例不低于非现金基金资产的80%。

在红利主题的界定上,个股需为中证红利指数成分股和备选成分股,或是在过去两年中,至少有一年实施现金分红且现金分红率或股息率处于市场前50%的上市公司非ST及*ST股票。

量化策略为红利投资赋能

令市场关注的是,量化策略如何实现为红利投资赋能?

马芳表示,一方面,从被动投资到主动投资,量化重塑了红利投资的逻辑。与被动红利基金相比,主动管理的红利量化基金无成分股数量限制,可以根据市场情况进行灵活

的针对性调整,有机会挖掘到相对数量更多、基本面优质的“隐形红利资产”,捕捉市场变化带来的潜在机会。另一方面,红利资产作为价值类资产,本身就有望创造出相对持续的底仓收益。量化策略的融入,在追求底层贝塔收益的同时,还有机会争取策略所带来的超额阿尔法收益,力求增加组合的弹性。

谈及投资策略,马芳概括为“红利为基,量化增益”。“我们聚焦红利主题构建选股模型,根据经济基本面、市场情绪等数据筛选个股,构建投资组合。选股模型从红利相关维度全面评估公司价值,并考虑市场情绪等因素,为投资标的合理定价。”马芳介绍,在此基础上,团队会从构建的红利主题股票池中,通过多因子量化投资模型选择个股,构建投资组合。同时,团队会根据不同的市场环境以及变化进行动态调整,力争提升业绩弹性。

深耕量化投资

马芳拥有6年投资管理经验。其管理的国金量化多因子,近几年成为市场知名的公募量化产品。

马芳谦逊地表示,基金长期收益表现的背后,离不开专业团队的协作。她介绍,国金基金量化投资团队由具备10年投资管理经验的姚加红领衔,策略核心成员出身于知名院校的经管、数学、计算机专业,“金融+IT”背景,使得团队擅长使用人工智能机器学习方法构建人工神经网络预测模型。此外,主要支持团队有近40人,包括研究、信息技术、交易和风控等部门,为投研支持、软硬件建设、基础数据清洗、交易实施和风险控制等业务全链条保驾护航。

国金基金将量化投资纳入核心战略,自2013年起搭建量化投资体系,历经市场变迁,始终保持对量化投资的投入和建设力度。深耕量化投资的背后,离不开对国内量化市场发展的积极展望。马芳分析,当下公募量化以中低频策略为主,随着市场上量化资产规模的扩大,大部分量化产品的交易频率会降低。“公募量化的相对优势体现在超额收益、流动性、普惠金融等方面,未来几年公募主动量化基金的规模可能会持续增长。”马芳说。