

“21班”基金成绩单向好 “上涨却遭赎回”怪圈有望破解

近期上证指数接连攀升,2021年的高点近在眼前。当年成立的一批主动权益基金正在回本的路上加速奔跑。Wind数据显示,截至8月13日,已有170多只“21班”主动权益基金收益回“正”,并且在近期的活跃行情下“奋起直追”,今年以来的平均回报率超过20%,高于全市场平均水平。

然而在这批基金的回本过程中,仍不可避免地面临大额赎回的压力,部分赛道型主动权益产品收益回“正”后,上半年已经出现了不同程度的赎回。业内机构统计发现,当前净赎回压力显著的基金持仓集中于新能源、白酒、医药等板块,与2019年至2021年发行的“赛道基”较为吻合。伴随市场思路由反弹转向反转,主动权益基金以往的“上涨却遭赎回”势头已经减弱,主动权益基金新发节奏加快,市场正在走出资金端与负债端的负循环。

● 本报记者 王鹤静

“21班”加速回本

Wind数据显示,截至8月13日,在600余只2021年成立的主动权益基金中,超过170只基金的单位净值已回到1元以上,实现了成立以来的正收益,其余产品还在继续追赶的过程中。整体来看,98%以上的产品今年以来均获得正收益,并且平均回报率达到20%以上,高于全市场平均水平。

尤其是北交所品种近年来显著走强,2021年11月成立的华夏北交所创新中小企业精选两年定开业绩大幅领跑,目前已成为“翻倍基”,成立以来总回报率高达137.21%;汇添富北交所创新精选两年定开A、万家北交所慧选两年定开A的总回报率也在80%以上。

此前沉寂许久的部分医药主题基金,例如安信医药健康A、建信医疗健康行业A、汇添富健康生活一年持有A等,紧抓今年的创新药行情风口,实现翻盘,基金产品单位净值从水位线以下大幅拉升。目前三只产品的总回报率均在60%以上,其中基金经理张骅管理的汇添富健康生活一年持有A今年以来接近翻倍。部分重仓AI算力等板块的主动权益基金近期表现不俗。基金经理武阳管理



视觉中国图片

的易方达先锋成长A、易方达远见成长A今年以来的回报率都在80%以上,易方达先锋成长A的单位净值已接近翻倍。根据季报披露的持仓来看,该基金今年一季度、二季度持续重仓光模块龙头新易盛、中际旭创、天孚通信,今年以来新易盛涨逾180%、中际旭创涨逾90%、天孚通信上涨近70%。

此外,部分已经离任的绩优主动权益基金经理,如周海栋、丘栋荣、鲍无可等,此前在管理公募产品时打下了坚实的收益基础。此前,丘栋荣管理的中庚价值品质一年持有、鲍无可管理的景顺长城价值驱动一年持有的任职总回报率都在40%以上;周海栋此前管理的华商甄选回报A任职总回报率超60%,目前该基金的单位净值接近翻倍。

“赛道基”赎回压力仍存

随着这批市场高点发行的主动权益基金收益陆续回“正”,中国证券报记者调研了解到,不少产品的确面临着大额赎回的考验,尤其是当基金单位净值回到1元附近的时候,赎回行为开始集中爆发。

赎回迹象在今年披露的季报中已有体现。例如,嘉实港股优势成立于2021年1月,在前几年权益市场单边调整的情况下,该基金单位净值一度跌至0.7元以下。今年以来,该基金凭借对港股医药、黄金板块的重仓,单位净值在二季度重回水位线以上,实现了正收益。但同时可以看到,二季度该基金份额由64.34亿份大幅

降至49.44亿份,持有人净赎回近15亿份,为该基金成立以来单季度最高水平。

成立于2021年6月的鹏华创新升级由医药基金经理金笑非管理,搭乘今年创新药行情的东风,该基金在二季度正式实现收益回“正”,单位净值不仅回到了水位线以上,并且继续向好,最新单位净值为1.41元。然而二季度该产品的份额规模几乎减半,由5.8亿份降至3.07亿份。

同样是拥抱创新药行情,汇添富健康生活一年持有今年以来的净值接近翻倍,但也摆脱不了收益回“正”后被赎回的命运。今年二季度,该基金的单位净值站稳在水位线上,目前单位净值已经来到了1.67元。然而该基金二季度净赎回近3亿份,赎回比例超35%,二季度末的基金份额达到历史最低水平5.46亿份。

华创证券策略团队统计,当前净赎回压力显著的基金持仓集中于新能源、白酒、医药等板块,与2019年至2021年发行的“赛道基”较为吻合。对于主动偏股基金而言,若从此前持续亏损的状态回到单位净值1元以上后,基金赎回比例都会出现明显提升,本质上是投资者因长期亏损记忆产生的“损失厌恶”心理。

走出负循环

虽然老产品收益回“正”后整体面临赎回压力,但在今年活跃的市场行情下,以新浮动费率基金为代表的主动权益新品募资端开始回暖。截至8月13日,今年以来成立的主动

权益基金合计首发规模超600亿元,其中20只产品首发规模均超10亿元,大成洞察优势、华商致远回报、东方红核心价值、富国均衡投资等首发规模都在20亿元左右。

兴业证券策略团队统计发现,从资金端看,7月传统费率的主动权益基金产品发行规模已回升至100亿元左右,叠加近期新浮动费率产品带来的贡献,有望进一步带动主动权益基金新发状况改善。从负债端看,伴随市场思路由反弹转向反转,主动权益基金以往的“上涨却遭赎回”势头已经减弱。据测算,6月份的主动权益基金净赎回已经降至121亿元,较此前大幅收敛。

随着主动权益基金新发规模稳步回升、申赎维持稳定态势,兴业证券策略团队认为,市场正在走出资金端与负债端的负循环低谷期。

对于基金回本后的赎回资金,华创证券策略团队认为,关键在于这部分赎回资金最终会流向何处。短期内大概率会以类现金资产形式存在,但从中长期来看,这部分资金本身风险偏好较高,叠加近年来类现金资产收益率大幅降低,股票资产的相对优势正逐渐凸显。

在华创证券策略团队看来,赎回资金大概率仍将流向金融资产,可能分为两个资产类别:一是偏净值化的公募、理财、股票、两融等产品,流入的资金风险偏好相对较高;二是偏向非净值化的保险类产品,流入的资金风险偏好略低,但通常来说周期更长。

“保持定力+优化结构” 私募配置逻辑嬗变

● 本报记者 王辉

成交额持续攀升、融资金额重回历史高位、三大股指迭创年内新高——A股市场正持续以强势姿态逐步向上拓展空间。在指数上升与结构分化的市场格局下,一线私募机构对市场趋势的研判、对板块轮动的策略应对,清晰勾勒出私募全面看好后市的轮廓。

投资逻辑转向基本面

市场强势格局持续深化。本周以来,上证指数、深证成指、创业板指同步刷新2025年以来新高水平。两市成交额连续多日站上2万亿元关口,融资金额重返2万亿元以上的历史高位,资金入场意愿显著增强。尽管本周四市场冲高回落,但私募机构普遍认为,目前市场趋势性行情仍在持续展开。

星石投资表示:“当前市场正处于行情中期阶段,随着积极因素持续累积,市场中枢有望进一步抬升。”该机构分析认为,股市赚钱效应将持续吸引居民储蓄和全球配置资金流入,同时企业业绩周期触底回升,中国权益资产正从流动性驱动转向基本面驱动,“这种转变将使市场进入更稳定、更持续的阶段”。

越时资产则从四重维度论证市场趋势的持续性:外部扰动因素进入阶段性缓和期;美联储降息预期与国内政策面有望形成共振;中国在人工智能(AI)、高端制造等领域的竞争力持续显现;居民资金借道机构产品持续流入股市。“这四重因素将共同支撑市场中长期积极表现。”该机构表示。

畅力资产董事长宝晓辉认为:“本轮上证指数的走势明显区别于脉冲式行情,慢涨格局更符合趋势性行情的初期特征。”结合近期市场观察,宝晓辉称,近期主要股指“超过1%的调整都较为少见”,这也显示出市场较强的内在稳定性。

与此同时,部分私募机构提示短期市场或存在一定压力。明泽投资创始人马科伟表示:“短期内市场在上证指数3674点至3731点之间可能遇到阻力,股指会逐步震荡整固。”但他同时表示,无风险利率下行与经济结构优化将构成市场中长期向好的基础。

保持组合稳定性

面对指数强势上行与板块分化的市场环境,私募机构在仓位管理上已形成“保持定力、优化结构”的共识,但具体在战术层面则呈现差异化特征。

高仓位运作成为私募机构主流配置。马科伟明确表示,当前该机构“保持战略乐观,总体维持较高仓位”,并将可能的短期回调视为加仓机会。星石投资则表示,在板块轮动加速的环境下,“把握结构性机会比仓位调整更重要”。

针对不同风险偏好的投资者,宝晓辉表示:“激进型投资者可重仓布局,目前的市场点位不高,趋势性行情仍将持续,A股还是价值洼地;稳健型投资者宜将基础仓位控制在50%至60%,若市场出现显著回调则可逆势加仓。”宝晓辉同时提示,当前在操作层面的最大风险在于“因踏空焦虑而频繁调仓导致追涨杀跌”。

多家私募强调持仓稳定性的战略价值。越时资产认为:“在强势市场氛围下,应减少非必要交易,将仓位聚焦于增长空间明确、竞争优势突出的龙头企业。”星石投资进一步补充,随着轮动节奏加快,“持仓定力本身已成为重要的策略能力”。

值得注意的是,私募对交易频率的看法高度一致。宝晓辉以历史经验提醒:“在每一轮市场的长期上行行情中,投资者最大的亏损往往源于高频调仓。当前资金在不同板块间快速切换,投资者很难精准把握每次轮动。”这一观点也与越时资产“保持组合稳定性才能充分享受市场红利”的看法形成了呼应。

科技成长与价值修复多线并举

随着主要股指站上今年以来的高位,私募机构聚焦于三条主线的结构性机会挖掘:高景气科技成长赛道、消费与医药以及低位价值修复品种。

科技成长赛道在私募业内的关注度高涨。越时资产明确表示持续看好科技创新:“目前市场仍低估AI科技革命的产业影响,相关板块具备持续挖掘空间。”明泽投资则认为,四大细分领域蕴含丰富的结构性机会:进入商业化爆发期的AI应用产业链、量产进程加速的人形机器人、全球产业博弈催生的新一代通信技术(如卫星互联网)、政策与AI双轮驱动金融科技。

消费、医药与高端制造方向已构成私募机构的核心配置,更有多家私募持续提示消费医药板块的再配置价值。越时资产认为创新药已进入“政策、产业、业绩三维共振”,头部企业仍有可观成长空间;明泽投资则关注“悦己消费”新形态与创新药管线高质量发展机遇。在高端制造领域,该机构特别提示了“全球科技供应链重构下的自主可控及并购重组机会”。

处于低位的价值修复品种也得到了很多机构的重视。针对近期中小盘股显著跑赢大盘股的现象,宝晓辉的视角较为独特:“趋势性行情的本质是估值体系整体提升,最终会传导至所有领域。”宝晓辉建议,可重点关注基本面良好、估值合理且涨幅滞后的传统行业,“随着经济复苏深化,这些板块有望迎来价值重估”。

部分私募提醒称,结构性机会的挖掘还需结合估值安全边际。星石投资认为,当前热门板块估值分化明显,前期涨幅较大品种未来的调整几率较大。马科伟建议:“近期应重点配置三、四季度业绩确定性强的方向,在科技与红利资产间保持均衡布局。”

业内人士表示,近期市场结构性分化仍在延续,但对私募机构而言,在科技革命的产业浪潮与传统行业的价值重估之间寻找平衡点,正成为把握本轮行情的关键因素。随着资金不断涌入,那些兼具成长空间与估值优势的领域,有望在轮动中持续获得投资者的认可。

ETF持续活跃 成交额再破4000亿元

● 本报记者 张凌之

8月14日,市场全天震荡,创业板指调整幅度较大。半导体股再度走强,相关ETF涨幅居前。全市场涨幅前十的ETF中,有5只半导体、芯片相关品种。ETF当日成交额再次突破4000亿元,达4351亿元,与前一交易日相比,成交额增加近250亿元。值得注意的是,有两只ETF成交额突破200亿元。

数据显示,8月13日科创债ETF嘉实获资金净流入最多,净流入额达40.77亿元,这也使得科创债ETF嘉实成为首只规模突破200亿元的科创债ETF。

半导体相关ETF涨幅居前

8月14日半导体股再度走强,相关ETF也水涨船高。截至收盘,全市场涨幅前十的ETF中有5只半导体、芯片相关品种,其中,芯片ETF(159995)涨幅为1.76%。

中信证券分析称,当前半导体周期处上行通道,人工智能(AI)持续强势,泛工业接棒消费电子进入复苏阶段。未来,AI是半导体产业向上成长的最大驱动力,中国半导体厂商在AI产业发展中受益程度有望显著提升,投资逻辑可分为两条主线,云端看自主掌握,终端看下游增量。

当日全市场涨幅居前的ETF榜单中,出现了一只港股通非银ETF,涨幅超1%。

中国平安近日举牌中国太保H股的消息成为市场关注焦点。港交所数据显示,近日,中国平安以每股32.07港元均价增持中国太保H股逾174万股,耗资5583.89万港元,持股比例升至H股总股本的5.04%,触发举牌。这是自2019年中国人寿举牌中国太保后,保险行业再现头部机构交叉持股案例,或反映出险资对高股息金融资产长期配置价值的认可。

华创证券表示,当前港股市场内险企股息率优势显著,多只标的股息率均超5%,在监管鼓励长期资金入市的背景下,险资增配高息权益资产的趋势有望延续。

ETF成交额再破4000亿元

8月14日,ETF成交额再次突破4000亿元,合计4351亿元,与8月13日相比,当日成交额增加近250亿元。

具体来看,8月14日有两只ETF成交额再次突破200亿元。短融ETF成交额为235.17亿元,在全市场ETF中成交额最高;香港证券ETF成交额达228.61亿元,前一日成交额则为246.36亿元。

股票型ETF中,港股创新药ETF(513120)成交较为活跃,8月14日该ETF成交额为96.48亿元。此外,科创债ETF成交活跃,科创债ETF嘉实当日成交额达113.04亿元。

近期,A股三大指数迭创阶段新高,市

场资金对于宽基ETF的关注度提升。Wind数据显示,8月13日净流入额居前的ETF中,出现了多只宽基ETF的身影。上证50ETF(510050)获净流入8.34亿元,中证1000ETF(512100)获净流入超8亿元,沪深300ETF(510300)获净流入超过6亿元。

8月13日,科创债ETF嘉实获资金净流入最多,净流入规模达40.77亿元。这也使得科创债ETF嘉实规模突破200亿元,成为市场上首只两百亿级的科创债ETF产品。

关注顺周期和消费领域机会

对于后市,广发基金投顾团队认为,目

8月14日涨幅居前的ETF		
代码	简称	涨幅(%)
159502.OF	标普生物科技ETF	2.70
513290.OF	纳指生物科技ETF	2.45
159995.OF	芯片ETF	1.76
159665.OF	半导体龙头ETF	1.71
159801.OF	芯片ETF龙头	1.69
159813.OF	半导体ETF	1.67
513750.OF	港股通非银ETF	1.63
159612.OF	标普500ETF	1.62
159582.OF	半导体产业ETF	1.51
159918.OF	中创400ETF	1.49
数据来源/Wind 制表/张凌之		