

高位震荡 多空对决

专业基金买手求解“科技选择题”

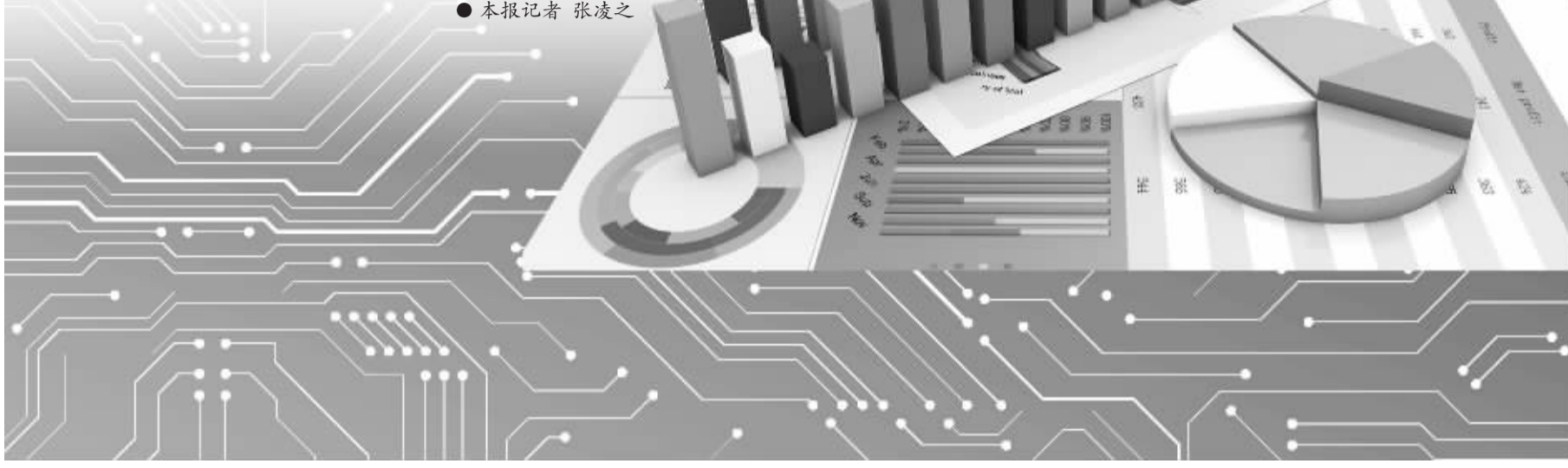
“科技板块回调,手里的科技主题基金到底应该加仓还是减仓?”

6月初的一个交易日,基民小李盯着账户里重仓的几只科技主题基金,说出了众多基民的困惑。过去三个月,这些产品为他带来了超过30%的浮盈,但就在最近几天,基金净值曲线开始剧烈波动,他迟迟不知道如何操作。

带着众多基民的困惑,中国证券报记者近日走访调研多家投顾机构发现,多只投顾组合也针对科技板块进行了调仓,但这不是常规的再平衡,而是一次鲜明的多空表态。

中国证券报记者梳理了富国基金、华夏基金、华安基金、中欧财富等头部机构的投顾组合及策略观点,试图还原这场多空对决的真实轮廓。

●本报记者 张凌之



视觉中国图片

面对科技板块交易拥挤度攀升至历史高位,一部分投顾组合选择主动“踩刹车”。它们的调仓操作高度相似:降低电子、计算机、科创板等前期领涨方向的仓位,同时向畜牧养殖、食品饮料、港股恒生科技等相对低位的资产进行再平衡。

富国带你投数字经济组合在5月12日进行了调仓,调仓理由显示,本次调仓

与上述组合形成鲜明对比的是,另一批投顾组合在AI产业链业绩兑现度提升的背景下,选择由防守转向进攻,加仓科技主题基金或更聚焦业绩确定性较强的科技板块。

例如,华安匠人匠心队5月12日进行了

进行风格平衡,个基优化,基于海外算力高景气且业绩确定性较强,组合在通信板块维持配置。针对AI应用方向,国内外头部互联网公司因资源与用户基础优势,或是AI应用落地率先受益的方向,适度调低计算机板块比例。同时,围绕AI端侧落地,半导体设备材料与国产芯片等方向进行基金优选布局。力争在控制风险的前提下获取超额收益。

调仓,调仓理由为,美元信用贬值驱动的风险偏好修正,正式向AI产业需求爆发的成长逻辑切换,海外AI产业链业绩兑现度提升,具备更强的盈利弹性与中期成长空间。

该投顾组合新建仓了华泰柏瑞景气驱动混合A,仓位比例8%;新建仓了大成

域,另一方面布局具有稳定自由现金流以及红利低波类资产,兼顾弹性与防御性。债券市场方面,当前利率大幅上行和下行的空间均相对有限,预计整体维持宽幅震荡走势。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,目前市场讨论的焦点问题有二:一是微观上关注“AI的拥挤度”及其背后投资者的抱团行为;二是宏观上对经济增

华夏权益优选组合在5月26日进行了调仓,适当降低涨幅较大的电子、科创配置比例,并对组合进行了再平衡。具体到持仓基金,该组合加仓了一些处于低位的基金,例如国泰中证畜牧养殖ETF联接、华夏恒生科技ETF发起式联接(ODI)、华夏食品饮料ETF联接A,减仓了天弘中证电子ETF联接A、华夏科创50ETF联接A等科技相关ETF联接基金。

360互联网+大数据100,仓位比例5%;清仓了华安安信消费混合A,同时减仓了华安黄金ETF联接A。

有些投顾组合更加聚焦业绩确定性较强的通信板块。例如,交银指数星球组合6月2日进行了调仓,该组合调仓理由显

示,近期权益市场高位震荡,科技的极致抱团有所松动,低位板块轮动,本次调仓维持组合均衡配置,仅作小幅调整。核心部分,小幅加仓小微盘品种;卫星部分,科技内部做缩圈,更聚焦业绩确定性较强的通信板块,周期板块维持左侧配置权重。

中欧基金建议把握中国产业的结构性能亮点,重点关注科技、周期和红利板块的机会。可在科技主线中重点关注算力硬件以及受益政策和高景气度的国产算力;在周期板块中关注具备规模效应的能源化工领域优质企业,红利板块中关注资本金消耗有限且有望持续维持高ROE和股息率的银行股,以及受益行业供给端集中度快速提升的央企地产优质企业。

华夏帮你选新科技投顾组合也在5月15日进行了调仓,再平衡前期涨幅较大的基金,同时将主题基金替换成有长期阿尔法的均衡型主动基金。值得关注的是,该组合新建仓了淳厚信睿混合A,仓位比例12%,同时新建仓了华安事件驱动量化混合A,仓位比例5.58%。组合清仓了嘉实清洁能源股票发起式C以及天弘中证计算机ETF联接C。

显示,近期权益市场高位震荡,科技的极致抱团有所松动,低位板块轮动,本次调仓维持组合均衡配置,仅作小幅调整。核心部分,小幅加仓小微盘品种;卫星部分,科技内部做缩圈,更聚焦业绩确定性较强的通信板块,周期板块维持左侧配置权重。

中欧基金建议把握中国产业的结构性能亮点,重点关注科技、周期和红利板块的机会。可在科技主线中重点关注算力硬件以及受益政策和高景气度的国产算力;在周期板块中关注具备规模效应的能源化工领域优质企业,红利板块中关注资本金消耗有限且有望持续维持高ROE和股息率的银行股,以及受益行业供给端集中度快速提升的央企地产优质企业。

同名不同命 科技主题基金业绩分化

●本报记者 万宇

今年以来,科技板块的火热带动科技主题基金净值水涨船高。名字中带科技的基金,有不少产品今年以来回报率已经超过50%,不过也有一些科技基金今年以来回报率不足10%,甚至出现回撤。同样名字中带科技的基金,为何业绩首尾差距超过90个百分点?中国证券报记者梳理发现,持仓品种表现不同,是导致科技主题基金业绩分化的主要原因。

首尾业绩差距较大

科技行情在今年受到多方关注,一些科技股的亮眼表现也让不少科技主题基金在今年获得了不错的收益。

多只名字中带科技的基金今年以来回报率超过70%。Wind数据显示,截至6月1日,名字中带科技的主动权益类基金中,今年以来回报率最高的是平安科技精选A,今年以来的回报率接近80%。红土创新新科技A、大成科技创新A、财通科技创新A、富国创新科技A等基金今年以来的回报率超过70%。新华科技创新主题、融通科技臻选A、长安鑫瑞科技先锋6个月定开A、中欧信息科技A等基金今年以来的回报率超过50%。值得一提的是,永赢科技智

选A、富国创新科技A等近一年来的回报率超过300%。

但同样一些叫“科技”的基金却没能取得较好的回报,一些科技基金甚至在今年出现回撤,科技主题基金内部业绩分化明显。

名字中带有科技的主动权益类基金中,今年业绩排名靠后的是上银科技先锋C和鹏华科技驱动C,这两只基金分别由陈博和闫思倩管理。截至6月1日,这两只基金今年以来净值回撤均超过20%。华泰柏瑞科技创新C、交银科技创新C、农银汇理尖端科技、信澳核心科技C等今年以来均出现回撤。另外,百嘉科技创新C、永赢港股通科技智选C、华夏先锋科技一年定开C等基金今年以来的回报率不到10%。

重仓品种表现大相径庭

观察绩优科技主题基金的持仓,大多重仓光模块、CPO(共封装光学)、PCB(印制电路板)、芯片存储等细分领域的龙头。

比如今年以来表现较好的华商均衡成长A,截至一季度末,该基金前十大重仓股包括长飞光纤、新易盛、中际旭创、源杰科技、长光华芯、永鼎股份、亨通光电、腾景科技、东山精密、中天科技,均为上述高景气赛道标的。

截至一季度末,广发远见智选A、平安科技精选A、红土创新新科技A、财通科技创新A等绩优科技主题基金重仓股中包括中际旭创、佰维存储、宏景科技、莱特光电、长芯博创、烽火通信等标的。

一些业绩排名靠后的科技基金则重仓游戏传媒、AI应用、软件服务等板块的公司。截至一季度末,上银科技先锋C前十大重仓股分别是吉比特、世纪华通、巨人网络、三七互娱、完美世界、腾讯控股、哔哩哔哩-W、恺英网络、心动公司、顺网科技。今年以来,巨人网络、恺英网络、哔哩哔哩-W跌幅均超20%,其他重仓股也大多表现不尽如人意。

再如鹏华科技驱动,该基金一季度末重仓网宿科技、顺网科技、巨人网络、昆仑万维、阿里巴巴-W等公司。这些重仓股近期大多表现不佳。

市场或未全面风格切换时

对于接下来的市场,广发基金表示,流动性收紧预期下,成长风格的投资很可能更为波折,但还没到全面风格切换的时候。当下更加关心的是科技股价短期是否超涨,以及超涨后如何做轮动切换。行业配置建议上,在当前经济进一步复苏以及AI产业趋势推进的背景下,建议关注AI链

抗跌基金攻守有道 回撤控制策略清晰

●本报记者 张韵

6月3日,A股市场冲高回落,个股跌多涨少,超3700只个股下跌。值得注意的是,类似的情形在近期多番上演。自5月12日以来,17个交易日内有12个交易日出现超3000只个股下跌的情况。不少公募基金净值明显回撤。市场调整之际,哪些基金抗跌?抗跌基金都有什么特点?不同基金的回撤控制策略如何?

无论是从短期还是长期视角来看,能够逆势抗跌的基金占比都较低。回撤控制或仍是需要持续攻克的行业难题之一。抗跌韧性较强基金的背后,普遍存在用进攻对冲回撤、回避热点分散持仓两种策略路径。

“追光”基金逆势收涨

据统计,截至6月2日,在5月12日以来的市场调整行情中,主投股票资产的公募基金跌多涨少。其中约三成基金净值逆势收涨,仅20只基金期间最大回撤低于2%。

Wind数据显示,按照成立时间超3年(2023年5月12日及之前成立)为统计口径,主投股票资产的2500余只主动权益基金(普通股票型基金、偏股混合基金,不同份额合并计算)中,上述期间净值上涨的产品数量占比约32.6%。

基金经理金梓才管理的财通匠心优选一年持有、财通集成电路产业表现亮眼,于市场回调中逆势大涨31.47%、27.43%。从基金一季度末前三大重仓股来看,主要投向光通信产业链、PCB产业链等近期热门板块。

整体来看,同期逆势上涨的基金或多或少均涉及这两个板块的投资。但这并非基金抗跌的唯一路径,部分未参与其中的基金,同样也实现净值曲线的逆势上扬,它们大多在一季度末重仓半导体、电力产业链。

不过,这并不意味着任一时点买入的投资者迄今都实现盈利。数据显示,即便是5月12日以来净值上涨的基金中,仍有超七成产品尚未修复期间最大回撤。假如投资者在最高点进场,持仓则仍为亏损状态,部分产品期间最大回撤超10%。基金高弹性背后暗藏高位入场的高波动风险。

从期间最大回撤幅度来看,定开类、持有期类产品表现较为亮眼。Wind数据显示,5月12日至6月2日期间,最大回撤低于2%的仅有20只基金,其中定开类和持有期类产品占六成。最大回撤低于0.25%的全部是定开类基金(定开类产品为每周公布净值,最新数据截至5月29日,存在一定偏差),信澳科技创新一年定开、中银科技创新一年定开、泰康弘实3个月定开最大回撤达到0。这三只基金一季度末同样重仓光模块标的。

长期低回撤基金“避热点”

拉长视角来看,颇有意思的是,与短期抗跌基金大多重仓热门板块截然相反的是,自成立以来期间最大回撤幅度较低的基金中,重仓股普遍避开了市场热点。

Wind数据显示,截至6月2日,超七成主动权益基金自成立月以来实现正收益。仅约1%的基金期间最大回撤低于20%,最大回撤小于12%的仅有5只。

其中,一直由同一位基金经理(含期间增聘共管基金经理)管理的产品包括刘旭管理的大成慧心优选一年持有、大成匠心卓越三年持有,朱晨曦管理的国泰海通远见价值,温宇峰管理的汇添富品质价值。

包括这几只基金在内,自成立以来最大回撤幅度较低的基金中,2026年一季度末前三大重仓股几乎都未出现近期热门的光通信、PCB板块的身影,反倒是美的集团、宁德时代、招商银行、中国移动等传统行业标的相对常见。

从持仓集中度看,这些基金仓位相对分散,多数产品前十大重仓股占基金资产净值比重低于50%,部分基金的对应占比甚至不足20%。

业内人士分析称,基金运作以来出现的最大回撤幅度较低,往往能够给投资者带来相对平稳的持有体验。而全过程的低回撤往往意味着要适度回避热门的高弹性高波动资产。某种程度上,基金回撤幅度与投资风格息息相关。

抗跌背后存在双路径

综合多位受访基金经理的观点来看,抗跌背后大致演绎出两种完全不同的投资策略路径:一派观点认为:“最好的回撤控制就是进攻”;另一派观点则认为:“均衡分散是控制回撤的有效方式”。

从结果来看,两种路径下都不乏成功者。前述提及的避热点、分散持仓为主的基金,成立以来出现的最大回撤幅度低于20%,诠释了其抗跌韧性;后一种路径则体现在部分强势收复“失地”的产品当中。

例如,华泰柏瑞质量成长、富国创新科技、华宝大盘精选等多只产品自成立以来最大回撤幅度一度超过60%,但截至6月2日,基金净值已全部收复此前失地,创历史新高。当然,能够实现逆袭的抗跌产品同样占少数。据统计,自成立以来的期间最大回撤超过20%的基金中,仅有40余只在6月2日创净值新高,占比仅1.7%,最大回撤修复天数大多超过300天。

有基金人士分析,两类抗跌路径其实各有适配的风险偏好投资者:追求高弹性、风险偏好承受能力较强的投资者,往往更青睐以进攻对冲回撤风格的产品;看重稳健持有、厌恶大幅回撤的基民,可能更适合历史回撤较低、以均衡价值风格为主的产品。

业内人士认为,基金业绩的高增长固然令人欣喜,但期间的大幅回撤给基民持有体验带来的伤害也不应忽视。能够较好兼顾弹性和回撤的产品或愈发受到投资者的青睐。对于基民而言,结构性分化行情下,尤为重要,要立足自身投资周期与风险承受能力进行配置。