

业绩向左份额向右 新能源主题基金怎么了？

新能源主题基金份额不见涨？

伴随着上半年权益市场的“V”形反弹，新能源板块的估值反弹也明显超出了预期。这是否意味着，反弹势头迅猛，相关主题基金也必然大幅“吸金”？

观察A股行业主题基金上半年合并份额的变化情况，可见医药、军工等上半年表现平平的主题基金，份额却增长得较快。与此同时，反弹力度很大、深受市场追捧的新能源板块，主题基金份额的增长却不如预期，不少产品甚至出现了规模下滑。

如何理解这一现象？业内人士表示，受益于题材热度和估值吸引力等因素，医药、军工等主题正在持续吸引投资者的关注，而新能源主题或因“恐高”情绪影响，令投资者望而却步。此外，新能源的投资较为分散，未必拘泥于主题基金，相关统计或有样本偏差。

由这一现象衍生的问题也值得讨论。基金产品是如何“吸金”的？业绩表现和规模之间是否有必然联系？分析人士认为，对浮盈的基金及时获利了结，对浮亏的基金反而越跌越买，这已经是市场上普遍存在的投资现象。就以往的结果来看，对于新发基金来说，基金经理在管产品的业绩需要排名拔尖，才能形成品牌效应，并在零售端起量。对于持营基金而言，则需要长期较好的历史业绩和渠道资源的助力，而短期极致的反弹对基金规模的加持并不明显。

医药军工主题基金越跌越买？

上半年，医药、军工等板块表现平平，但主题基金的“吸金”情况却不容小觑。

对此，上海证券基金评价研究中心高级分析师高云鹏认为，一方面，上半年疫情形势和地缘政治冲突为医药和军工这两大赛道带来了一些题材方面的热度；另一方面，对于军工板块来说，国企改革带来了一些外部的利好，而医药板块经过一段时间的调整，估值已经进入了较低的位置。

“早期军工板块的业务由于透明度没那么高，所以许多投资者进入时较为谨慎。不过随着改革的推进，叠加部分地缘政治因素，大家对于军工企业的业务以及未来盈利的预期都在提升。在资金进入的过程中，股票的价格往往比较容易得到体现。”高云鹏告诉记者，“此外，国产替代、大飞机概念、军舰下水等也都是板块情绪的催化剂。”

至于医药板块，她认为，首先，由于近几年新冠肺炎疫情的持续性，医药相关领域的需求一直存在，主题热度也一直存在；其次，尽管

与上述主题基金形成鲜明对比的是，在经历了一段时间的震荡后，新能源板块整体反弹大超预期。然而，板块估值的反弹却并没有明显转化为新能源主题基金份额的增长。

有基金人士向记者表示，这主要是由于新能源板块在这轮反弹中涨幅较大。尽管投资者对新能源车和光伏等板块有较好的预期，但就估值而言，由于短期内拉涨过猛，新能源企业的业绩已经提前预支了很多，“此时出手，还是有恐高的情绪。”

在高云鹏看来，除了估值的原因，新能源这一主题的特殊性，以及由此带来的样本偏差，也是造成这一统计结果的重要原因。换句话说，主题基金的份额变动，并不能代表整个新能源板块的投资吸引力。

“新能源主题基金的统计结果很可能有样本偏差。表面上看，基金名称中带有‘新能源’字样的基金，在上半年规模增长的不多，下跌的不少。但实际上，以新能源为投资主题基金远不止这些，比如大家耳熟能详的、以投资新能源见长的基金经理们，他们的代表产品大多不是以主题基金的形式命名的，但是重仓的基本都是新能源的股票，这部分就没有被统计进去。”她表示。

不仅如此，高云鹏还认为，有不少主题基金其实使用了一些替代性的词汇进行命名，比如“低碳”“环保”等，这些主题基金和新能源主题基金

基金“吸金”秘诀何在？

尽管主题基金的规模变化有诸多影响因素，但基金业绩表现和基金规模之间的联系，这一问题依旧值得讨论——强力的业绩反弹对于基金份额的变化到底影响几何？

一位第三方基金研究人士向记者表示，自己早先时候研究过规模和业绩的关系。“我发现如果要靠业绩表现来带动规模的话，需要业绩特别突出，比如在管的产品最近一年在同类中业绩第一，引起市场的普遍关注，这样才能够吸引较多的机构资金，或者在互联网平台上起量。”她表示。

该基金研究人士的研究表明，虽然从长期来看，稳健型基金产品的投资表现更好，但这类产品一般不会选择走极致的风格，去博取短期的极致收益，因此无法“一炮而红”，在销售端起量。不

过，对于持续营销的产品，由于有公开的业绩记录，投资者一般只要求长期业绩表现较好即可，不需要短期涨幅特别猛。

在高云鹏看来，基金规模的经营，仍需注重天时、地利、人和。她表示，首先要有业绩，业绩是规模的必要非充分条件，规模持续扩大的基金，往往在某些特定市场行情下具备亮眼的业绩；其次是产品特色，特色鲜明的基金往往更容易被市场有效识别，更易于匹配到相应的目标客群，获得更快的增长。此外，基金公司的品牌号召力、持续性的营销资源投入也很关键。“基金公司的资源倾斜，也是基金经理能否出圈的重要影响因素之一。”高云鹏说。

据《证券时报》

配置需求旺盛债市仍处于“顺风期”



有利环境未明显改变

面对收益率低位波动，多位业内人士表示，债券市场所处的有利环境并未明显改变，市场利率有望保持低位运行。

从基本面上看，经济企稳回升势头有待进一步巩固。业内人士提道，6月和7月金融数据出现波动，表明当前信用扩张并不稳定。过去量级较大的房地产贷款需求减弱，信贷增长的波动性有所增加，目前经济恢复的强度，对债券市场走势暂不构成明显影响。

从资金面上看，近期市场资金面持续宽松，且短期内大幅收紧的可能性较小，仍构成债市行情最有力的支撑因素。中信证券首席经济学家明明称，目前货币市场利率已处于历史低位，进一步下行空间有限，但在财政与货币政策协同发力之下，市场资金面有望继续保持宽松。“由于经济复苏动能有待增强，现阶段主动收紧流动性的动机不足。”中泰证券首席固收分析师周岳称。

从供需上看，陈健恒认为，今年财政和货币政策靠前发力增加资金供给，而实体部门融资需求尚待恢复，合意资产供给不足的状况短期可能难以有效缓解，对固定收益类资产的旺盛需求支持债券收益率保持低位运行。

多家机构认为，可适度加大对中长期品种的配置，加久期可能是下半年债券市场主要的超额收益来源。周岳表示，综合对比看，目前5年期品种的弹性可能更大一些。华泰证券首席固收分析师张继强提示，基本面因素主导市场运行时，股市与债市更容易出现“跷跷板”效应。

据《中国证券报》

百亿私募迎“大洗牌” 17家晋升16家掉队

通过把握市场结构性机会，到8月，已有21家百亿私募今年以来旗下产品平均收益回正，但百亿私募内部业绩剧烈分化，有的今年取得超过10%的收益，同时，仍有26家今年平均亏损超过10%，有的甚至亏损超过20%。

今年百亿私募阵营出现大洗牌，17家新晋、16家掉队，其中既有量化、CTA策略的私募，也有回撤控制较好的主观股票私募。

业绩分化剧烈

朝阳永续基金研究平台数据显示，今年以来，截至8月12日，全市场95家百亿私募机构旗下产品平均亏损469%，其中，有21家平均收益为正数，较此前取得正收益的家数有明显增加。

记者发现，百亿私募业绩分化非常明显。目前有8家百亿私募今年以来旗下产品平均收益超过5%，其中有两家甚至超过了10%，如玖瀛资产、思颀投资、千象资产等今年表现相对不错。与此同时，在今年亏损的74家百亿私募中，有26家平均亏损幅度超过10%，包括淡水泉投资、永安国富、泓澄投资等。

金斧子投研中心的数据显示，今年前7个月，89家百亿私募中获得正收益的仅有29家，收益率超过10%的仅有3家。该中心认为，今年业绩表现较好的股票策略私募，可能是很好地踩准了高景气行业的反弹节点。

格上财富旗下金樟投资研究员关晓敏认为，今年以来，不同规模的私募表现没有非常大的差异，基本同步的状态。百亿私募正收益多为CTA策略、阿尔法策略、套利策略以及部分主观股票的管理人，管理人在策略、风控等多方面进行把控，另外策略较为适应市场环境。

私募排排网旗下融智投资FOF基金经理胡泊表示，从股票策略私募业绩来看，规模大的私募今年以来表现会更好，“我们认为主要是大规模私募更加注重个股研究和长期价值投资，因此在分化行情下更容易把握结构性机会，5-7月以来的反弹行情让这些大规模私募业绩迅速回升。此外，规模大的私募机构之间，投研实力差距较小，因

此业绩分化没那么大，小私募则分化极为严重。”

“百亿”名单变化大

在此背景下，百亿私募阵营也出现了剧烈洗牌。私募排排网数据显示，截至7月底，今年来百亿私募最高为115家，目前为110家，较年初的109家相比，仅增加了1家，但百亿私募名单却发生了较大变化，康曼德资本、一村投资、华软新动力、上海宽德、望正资产、展弘投资、洛书投资、白鹭资管、仁桥资产、珠海致诚卓远、半夏投资等17家私募晋升为百亿私募。

胡泊表示，今年以来新晋诞生的百亿私募，策略分布比较分散，既包含主观多头，也包括量化、期货CTA、宏观策略和组合基金，意味着市场的私募基金投资者愈发成熟，更加懂得均衡和分散配置的重要性，因此各个策略上业绩优异的私募都存在规模扩张的机会。

金斧子投研中心认为，今年十几家机构新晋百亿私募行列，其中两家私募机构从去年20-50亿元规模晋升为百亿私募，规模涨幅较猛，其余均从去年的50-100亿规模晋升而来。在业绩方面，与原百亿私募相比，新晋私募表现出“后浪推前浪”的态势，整体收益表现较好。

事实上，一些百亿私募在今年的震荡市场环境下表现出较好的回撤控制能力，因此受到投资者关注。仁桥资产表示，今年上半年在市场剧烈波动中，较好地控制了组合波动，整体回撤表现优于市场主要指数。4月以后，市场尤其是赛道股方向出现了明显的一轮反弹行情，组合按照逆向策略的投资思路，相对保持了当前的配置方向，净值整体也实现稳步修复。

宽远资产也称，年初总体采取偏防守的策略，仓位逐步降低至六成左右。近期的反弹总体上以结构性反弹为主，新能源车、光伏等赛道反弹较多，但也是对年初以来大幅下跌的修复，目前逐步进入震荡态势。今年市场依然面临一定的不确定性，目前主要持仓行业以低估值稳健增长的行业和龙头企业为主，继续保持稳健持仓结构。

据《中国基金报》