

公募基金“半年考”

记者 魏来

编者按：

2024年上半年收官，公募基金“半年考”成绩单随之公布。

发行市场整体呈现回暖趋势，发行份额同比增长24.15%；超三成股票型基金实现正收益；公募分红热情高涨，15只基金年内分红逾5亿元。

这些数据背后释放着怎样的信号？

冠军基收益逾30%

从2024年上半年权益类基金业绩表现来看，前三名被QDII(合格境内机构投资者)基金包揽。

其中，景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF(交易型开放式指数基金)以33.71%的收益，成为权益类基金上半年冠军基。

与此同时，也有基金没有踩准市场的节奏，上半年净值下跌超过35%，主动权益类基金收益首尾差异超过70%。

QDII基金包揽前三名

同花顺iFinD数据显示，2024年上半年股票型基金收益率平均-5.46%，超过三成的股票型基金实现正收益；混合型基金收益率平均-3.51%，超过四成的混合型基金实现正收益。

从2024年上半年权益类基金业绩表现来看，前三名被QDII基金包揽。

由汪洋、张晓南共同管理的景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF以33.71%的收益，成为权益类基金上半年冠军基。

景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF成立于2023年7月，一季度末规模72亿元。东方财富Choice数据显示，今年上半年，该基金跟踪的纳斯达克科技市值加权指数累计上涨33.6%。

建信新兴市场混合(QDII)A和建信新兴市场混合(QDII)C分别以31.86%、31.25%的收益，居于权益类基金2024年半程赛的亚军和季军。

虽名称为“新兴市场混合”，但该基金将大部分仓位配置到了美国市场。一季报显示，该基金对美国市场的投资占比59.47%，对于新兴市场韩国、中国台湾、中国香港投资占比合计只有19.76%。

上半年，由王鹏管理的宏利景气领航两年持有收益达30.19%，业绩表现居于前列。

宏利景气领航两年持有为偏股混合型基金，成立于2021年11月，一季度末规模10.24亿元。该基金在2023年和2022年收益分别为-23.58%、-20.2%。

成立两年多，宏利景气领航两年持有基金面值仍未回到1元，为0.7元，成立以来基金累计跌幅近30%。

一季度末，该基金重仓持有沪电股份、工业富联、新易盛、天孚通信、中际旭创等人工智能算力股。对于AI(人工智能)行业投资机会，王鹏在一季报中指出，生成式AI

行业蓬勃发展带来的算力投资机会仍然会继续，且龙头公司已经进入业绩连续超预期阶段，投资体验会改善；应用的投资机会还需要观察。

因相似的投资策略，王鹏管理的宏利景气智选18个月持有、宏利新兴景气龙头混合、宏利成长混合等多只基金在上半年收益超过25%。

此外，永赢股息优选、大摩数字经济混合、博时成长精选混合、东财数字经济混合等多只基金在上半年收益均超过25%。

首尾业绩差超70%

上半年，虽然有超过三成的主动权益类基金实现正收益，但还有部分基金没有踩准节奏，没能实现正收益，甚至有基金净值下跌超过35%，权益类基金收益首尾差超过70%。

iFinD数据显示，金元顺安产业臻选混合A类和C类份额在上半年基金净值分别下跌38.59%、38.67%，业绩排名居于尾部。

金元顺安产业臻选混合为偏股混合型基金，成立于2023年12月，一季度末规模1.24亿元。

一季度末，金元顺安产业臻选重仓持有聚杰微纤、三夫户外、金春股份、诺邦服饰、美力科技、燕塘乳业等股票，持股较为分散，前十大重仓股占基金资产净值比例合计不到11%。

上半年，同泰开泰混合和中信建投北交所精选两年定开基金净值下跌均超过35%。

记者注意到，截至一季度末，同泰开泰混合规模为0.19亿元，低于5000万元的清盘预警线，处在清盘危险边缘。

同泰开泰混合一季报指出，报告期内重点关注北交所的优质个股，一季度北证50出现较大幅度的下跌，回调后的北交所个股性价比更高，具备更大的投资价值。

一季度末，同泰开泰混合重仓持有贝特瑞、连城数控、康乐卫士、曙光数创、吉林碳谷、同力股份等股票。

Choice数据显示，截至6月底，年内北证50指数累计下跌34.52%，多只北证50ETF也因此在上半年基金净值下跌超过30%。

此外，东方阿尔法招阳混合、泰信发展主题、北信瑞丰健康生活主题灵活配置、银河文体娱乐混合、大成动态量化配置策略等多只基金在上半年基金净值下跌超过30%。



张力 摄

公募大派“红包”

今年上半年，公募基金分红热情高涨。

据统计，上半年共有2000余只基金分红(A/C份额分开计算)，累计分红总额达934.27亿元。其中，共有15只基金年内分红超过5亿元。

分红产品中，债基是主力。上半年，200余只分红超过1亿元的基金中，债券型基金数量占比超过八成。

累计分红逾930亿元

Wind数据显示，今年上半年共有2113只基金分红(A/C份额分开计算)，累计分红总额达934.27亿元，累计分红次数达3046次。

其中，共有15只基金年内分红超过5亿元，250只基金分红超过1亿元。

从单只基金来看，今年上半年，华泰柏瑞沪深300ETF分红总额最多。该基金年内共分红一次，分红总额达24.94亿元。

华泰柏瑞沪深300ETF于2024年1

月23日发放现金红利，每10份基金份额分红0.69元，此次为该基金2023年第一次分红。该基金上半年净值累计上涨1.74%。2023年和2022年，该基金收益分别为-9.65%、-20.32%。

南方中证500ETF、中银证券安进债券A和金鹰添盈纯债C累计分红总额均超过10亿元，位于上半年基金分红榜前列。

此外，鹏华中债1—3年农发行C、中银悦享定期开放、东方中债1—5年政策性金融债C等多只基金年内累计分红超过5亿元。

记者梳理发现，上半年分红产品中，债基是分红主力。250只分红超过1亿元的基金中，债券型基金数量占比超过八成。

相较而言，主动权益类基金实施分红的数量较少，益民服务领先C、交银新回报C、前海开源股息率100强A分别以4.77亿元、3.82亿元、2.29亿元的分红总额居前。

从分红次数来看，同泰恒利纯债A、工银瑞景定开、嘉实超短债A、富国国

企债C等19只基金年内分红次数达到6次，分红次数居前。

公募基金行业在分红模式上也进行了一系列的创新尝试。今年上半年，万家中证红利ETF、国泰上证国有企业红利ETF等多只红利主题ETF发布公告调整了基金的收益与分配方案，将分红机制向月度分红评定转变，每年最多可分红12次。

A股下行空间有限

基金公司在上半年大手笔分红让投资者落袋为安。下半年已开启，后续市场走势如何？对于市场的分化，投资者如何布局？

展望下半年，中欧基金预计，权益市场上，地产链、红利、出口等领域将提供丰富的投资机会。此外，随着产业焦点从基础设施的算力端转向下游应用端，AI硬件、人形机器人、智能驾驶等领域预计将成为投资的热点。

博时基金指出，A股方面，近期市场

偏弱的主要原因在于投资者对政策不确定性的担忧。当前A股估值处于历史底部区间，资金通过ETF持续流入，对指数形成支撑，市场下行空间十分有限。稳增长基调下，政策进一步发力后指数有望上行，中期看好A股行情，建议积极应对。结构上，考虑到当前宏观环境仍是内需偏弱和海外流动性偏紧，在经济复苏的斜率明显上行之前，高股息仍为中期主线，同时科技或有短期博弈行情。

债券市场方面，中欧基金保持乐观态度，预计中长期利率将维持震荡下行的趋势，低利率环境的持续将有助于降低社会债务负担。

民生加银基金指出，下半年地方债发行可能加速，但债市可能仍处于优质资产稀缺的环境中。以票息为核心，重点关注超长期国债、长期限地方债、超长期信用债以及非活跃品种的配置机会。此外，重点关注负债成本下降带来的机会，下半年还可重点关注存单及短中期利率的修复价值，关注长债、超长期债价值。

新基发行回暖

今年上半年，基金发行回暖，共有623只基金成立，发行份额6609.22亿份，同比增长24.15%。

随着市场的震荡，投资者避险情绪释放。上半年新成立基金中，债券型基金挑大梁，占比超过80%。

主动权益类基金募集难度加大，有不少基金公司选择“自掏腰包”，成立发起式基金。

业内人士指出，下半年基金发行有望持续升温，可能会呈现明显的头部效应。

四大原因

Choice数据显示，以基金成立日口径统计，今年上半年共有623只基金成立，发行份额6609.22亿份，平均发行份额10.61亿份。

基金发行市场有所回暖，相较于2023年上半年5323.77亿份的发行份额，今年上半年发行份额增长了24.15%。

谈及上半年基金发行升温的原因，排排网财富管理师负责人孙恩祥认为由

多方面因素推动：一是债券市场持续走牛，叠加投资者风险偏好下降，债券基金备受投资者追捧，带动基金公司发行债券基金的热情。二是经过年初的下跌后，A股市场跌出较高的性价比，配置价值大幅提升，引发投资者的抄底热情。三是海外市场大涨，叠加QDII基金表现不俗，带动投资者全球资产配置需求提升。四是得益于基金公司在产品上的持续创新，尤其在指数型基金方面，为投资者提供了更丰富、多元化的投资工具，对基金发行起到助力作用。

具体来看，上半年新成立的基金中，债券型基金挑大梁，占比81.23%，股票型基金和混合型基金分别占比10.05%、6.63%。

从单个基金募集情况来看，稳健型基金比较受欢迎。其中，安信长鑫增强债券、泰康稳健双利债券、中信保诚中债0—3年政金债指数募集规模最大，发行份额均达80亿份。

此外，兴业添盈债券、国投瑞银源利率债、上银慧臻利率债等多只债券型基金募集规模超过79亿份。

投资者避险情绪释放，主动权益基金发行难度加大，上半年股票型基金和混合型基金平均发行份额分别为2.91亿份、3.11亿份。

在此背景下，也有多家基金公司选择“自掏腰包”，成立发起式基金。相对于普通基金“不低于200人、2亿元”的成立门槛，发起式基金成立条件比较宽松。例如，兴银先进制造智选混合发起式成立于5月15日，发行份额1000万份，基金管理人自有资金持有份额占比100%。

但值得注意的是，三年期限内如不做大规模，发起式基金就面临强制清盘的风险。

强者或更强

下半年刚刚开启，公募基金发行热情高涨，逾百只基金正在发行。

Choice数据显示，以募集起始日来看，截至7月2日还有118只基金(A/C份额分开计算)正在发行。

7月的前两个交易日，就迎来了基金

扎堆发行情况，共有易方达基金、南方基金、天弘基金等基金公司旗下36只产品开始募集。从具体产品上来看，公募目前新发的产品多集中在债券型基金、指数型基金。

除了正在发行的基金，还有49只基金排队等待发行。

展望下半年的基金发行情况，孙恩祥认为有望持续升温，但可能会面临一定的分化，将呈现出明显的头部效应。这意味着大型基金公司和过往业绩表现良好的基金公司可能会有更多的发行机会，而中小型或业绩表现不佳的基金公司可能会面临更大挑战。

对于后续市场走势，摩根士丹利基金指出，上半年A股银行、煤炭、石化等传统行业涨幅居前，特点是估值低、净资产收益率(ROE)相对较高，国企居多。7月份进入中报披露期，预计整体业绩增速会有所改善，但力度可能不大。从行业景气角度看，AI算力、有色、半导体、电力等预计会有不错表现，未来市场风格预计会延续大盘价值与科技的轮动。