

# 全球资产配置升温明显 有牛散成9只QDII基金前十持有人

证券时报记者 裴利瑞

近期,公募基金2024年半年报披露完毕,各大基金的持有人情况陆续曝光。

值得一提的是,证券时报记者发现,一位牛散新进出现在9只QDII基金的前十大持有人中,产品涵盖了标普医疗、标普消费、标普石油天然气、德国DAX、法国CAC40、美元债、REIT指数等众多种类的基金,被投资者称为“资产配置大神”。

今年以来,全球资产配置明显升温,海外市场热点纷呈,众多QDII基金业绩不错,也吸引了牛散、私募大佬,甚至地方国资的买入。除了上述超级牛散外,但斌执掌的东方港湾大举买入了华夏、广发、华安、招商、博时、国泰、华泰柏瑞等7家公司旗下的纳斯达克100ETF,地方国资常州投资集团有限公司则成为易方达纳斯达克100ETF联接的第一大持有人。



图虫创意/供图 翟超/制图

## 基金牛散曝光

在今年公募基金半年报中,一位名为祝杰的超级牛散像一匹黑马,用3377万元买进出现在9只QDII基金的前十大持有人,而在此之前,该名字从未进入任何一只基金的前十大持有人名单当中。

比如,南方东英银河联昌富时亚太低碳精选ETF(QDII)的半年报显示,祝杰为该基金的第二大持有人,持有该基金510.22万份,占上市总份额5.62%,换算下来约624.51万元。Wind数据显示,截至9月3日,该基金今年以来的涨幅达12.89%。

再比如,易方达标普医疗保健指数(QDII-LOF)的半年报显示,祝杰为该基金的第一大持有人,持有该基金约201.98万份,占上市总份额6.62%,换算下来约378.93万元。同时,华宝标普美国品质消费股票(QDII-LOF)的半年报显示,祝杰为该基金的第二大持有人,持有该基金约99.26万份,占上市总份额4.05%,换算下来接近240.11万元。

此外,祝杰还是华安法国CAC40ETF(QDII)的第七大持有人、嘉实德国DAX ETF(QDII)的第三大持有人、南方道琼斯美国精选REIT指数(QDII-LOF)的第二大持有人、富国标普石油天然气勘探及生产精选ETF(QDII)的第五大持有人、嘉实标普石

油天然气勘探及生产精选ETF(QDII)的第九大持有人、海富通美元债(QDII)的第九大持有人,持有上述基金分别约695.93万元、614.01万元、277万元、193.35万元、159.62万元、193.98万元。

整体来看,截至9月3日,祝杰重仓的9只QDII基金在今年全部收益为正,其中既有上涨了12.89%的南方东英银河联昌富时亚太低碳精选ETF(QDII),也有上涨了9.41%的易方达标普医疗保健指数(QDII-LOF)和上涨了9.42%的南方道琼斯美国精选REIT指数(QDII-LOF),即使表现最差的产品也有超1%的涨幅。

## 但斌遍买纳斯达克100ETF

除了上述超级牛散外,私募大佬但斌也在今年上半年重仓QDII基金。

券商中国记者梳理发现,但斌旗下的东方港湾在今年上半年几乎买遍了市场上的纳斯达克100ETF,包括华夏纳斯达克100ETF、广发纳斯达克100ETF、华安纳斯达克100ETF、招商纳斯达克100ETF、博时纳斯达克100ETF、国泰纳斯达克100ETF、华泰柏瑞纳斯达克100ETF等7只产品。

Wind数据显示,截至9月3日,上述7只纳斯达克100ETF普遍在场内

有超13%的涨幅,是今年基金市场表现较为亮眼的产品。

比如,华安纳斯达克100ETF截至6月底的前十大持有人中,有6只东方港湾旗下产品,这些产品分列第三、第四、第六、第九、第十和第十(并列),合计持有份额1.99亿份,持有规模3.22亿元。

除了上述纳斯达克100ETF外,但斌旗下4只产品还进入景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF的前十大持有人,相关产品分别位列该基金的第三、第四、第七和第十大持有人,合计持有份额高达2.15亿份,规模达3.08亿元。Wind数据显示,截至9月3日,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF今年以来的场内涨幅高达45.56%,是今年涨幅最高的ETF基金。

## 全球资产配置升温

全球资产配置的浪潮不仅吸引了牛散、私募大佬,甚至还吸引了地方国资。

比如,在易方达纳斯达克100ETF联接人民币前十大持有人中,地方国资——常州投资集团有限公司作为第一大持有人,在一众个人投资者中显得相当醒目,该公司持有易方达纳斯达克100ETF联接人民币的份额为337.07万份,持有市值为1081.98万元。

从过往的情况看,常州投资集团

场内买入的方式布局易方达纳斯达克100ETF联接基金,易方达基金2020年发布的报告显示,常州投资集团有限公司当时持有份额比例占上市总份额比例为1.85%,之后便一直持有该基金份额。

今年以来,全球宏观局势变幻莫测,市场不确定性陡然增加,多位有“专业买手”之称的FOF基金经理也建议投资者应该通过多元资产、分散配置降低波动,全球资产配置正当时。

比如,易方达优选多资产三个月持有混合(FOF)的基金经理张浩然、黄亦磊在半年报中表示,该基金在对于全球进入降息周期及全球制造业复苏的认知下,开始逐步增加全球资产配置。从半年报持仓来看,该FOF基金持有广发纳斯达克100ETF、博时标普500ETF等QDII产品。

华安优享稳健养老目标一年持有混合(FOF)基金经理杨志远、袁冠群也在半年报中表示,该基金的权益资产配置中采用了全球资产配置,增加了美股和港股的配置,A股的配置结构均衡偏大盘价值,行业上对科技阶段超配,对消费和新能源等行业低配,商品配置主要是配置了黄金。从半年报持仓来看,该FOF基金持有富国全球债券(QDII)人民币A、景顺长城沪深深精选股票A、南方亚洲美元收益债券(QDII)C、华安纳斯达克100ETF(QDII)等。

# 各类基金上半年盈亏揭晓 债基领跑股票基金居末席

证券时报记者 王小芊

随着2024年基金半年报披露完毕,公募基金各类基金产品的盈亏情况也逐渐明朗。

2024年上半年,债券型基金的表现依然抢眼,以超过1900亿元的总利润位居各类基金之首。货币型基金紧随其后,以超过1200亿元的利润位居第二。除了这两类传统避险资产外,QDII基金和商品型基金等也实现了正利润,体现了资金多元化配置的重要性。不过,混合型基金和股票型基金却出现较大亏损。

从单只基金的盈利情况来看,天弘余额宝依旧稳健,利润持续领跑。以华泰柏瑞沪深300ETF为代表的宽基ETF也取得了丰厚的利润,与去年同期相比有大幅提升,以广发纳指100ETF为代表的QDII基金也实现了较好的盈利。不过,ETF的整体利润表现分化,医药、证券、半导体等赛道型ETF亏损较为严重。

## 债券基金业绩领跑

根据天相投顾数据,2024年上半年,债券型基金的盈利表现依然强劲,上半年的利润达到了1953.4亿元;货币型基金紧随其后,上半年利润为1213.5亿元,相比2023年上半年实现了显著增长。去年同期,债券型基金

的利润为1516.9亿元,货币型基金的利润为1131亿元。

除了债券型基金和货币型基金之外,今年上半年录得正利润的产品还有QDII基金、商品型基金和REITs基金,这三类产品的利润分别为225.5亿元、77.5亿元和9.4亿元。然而,FOF基金、混合型基金和股票型基金却出现亏损,2024年上半年,这几类基金分别亏损15.6亿元、1397亿元和1615亿元。

与2023年半年报的数据相比,QDII基金的利润获得了显著提升,由92.6亿元增至225.5亿元。不过,与此同时,FOF基金却由盈利6亿元转为亏损15.6亿元。

从2024年半年报的可供分配净收益数据来看,债券型基金以5705.2亿元居于首位,相比2023年同期的4263.5亿元有了大幅提升。此外,货币型基金、商品型基金等产品可供分配净收益持续为正,体现了这些品种相对稳定的盈利能力。

## 四季度债市或受扰动

截至2024年上半年,债券基金依然取得了良好的业绩,同时在分红方面也颇为积极。沪上一位基金评价人士认为,在市场存在“资产荒”的情况下,债市在上半年来到了较多资金的青睐,特别是对利率债和高等级信用债的配置,使得部分债券基金表现颇

为稳健。

从策略上看,许多纯债基金通过增加金融债杠杆获取票息收益,同时灵活调整了久期,成功应对了市场的波动,控制了组合的回撤。这些策略使得不少绩优债基表现出色,差异化的配置策略为基金的业绩做出了重要贡献。

华泰证券研究所分析,今年的债市在基本面、机构欠配和支持性货币政策三条主线下表现强势。展望四季度,债市基本面依旧“顺势”,但财政发力窗口将于9—10月到来,其中财政政策会否发力及形式最需关注。此外,央行的态度与货币政策仍是变数,需要关注央行管控长期利率的可能措施,包括买卖债、临时隔夜正回购等。

从历史经验来看,四季度机构对资产的渴求或不及前三季度,理财新增资金稳定性不足,后续若理财持有体验下降,不排除企业出现赎回理财、归还贷款的操作。华泰证券研究所认为,债基作为理财的下游,“工具”特征凸显,管理规模容易受到理财行为和政策的扰动,也存在不稳定性。

## 宽基ETF盈利表现亮眼

从单只基金的口径来看,在2024年的基金市场中,天弘余额宝仍以66亿元的利润位居榜首,较去年同期的63亿元有小幅提升。此外,易方达易理财货币A、南方现金通货币B、建信嘉

薪货币A、富国富钱包货币A等货币型基金也实现了可观的利润规模。

值得注意的是,除了货币基金,宽基ETF在今年上半年也实现了丰厚的盈利。华泰柏瑞沪深300ETF录得56亿元的利润,位居单只基金利润榜第二名。而在去年同期,该基金的利润为7亿元。无独有偶,易方达沪深300ETF发起式、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF和华夏沪深300ETF等宽基ETF上半年的利润也都超过了30亿元。

QDII基金在今年上半年表现不俗,广发纳指100ETF录得31亿元的利润。此外,易方达中证海外中国互联网50(QDII-ETF)、景顺长城纳斯达克科技ETF(QDII)和博时标普500ETF等产品的利润也超过了10亿元。

债券型基金方面,中银丰和定期开放债券和中信证券中证5年期定期开放债券的利润都超过了10亿元,持续领先。商品型基金方面,黄金类产品持续领跑,华安黄金易(ETF)的利润超过了20亿元。混合型基金方面,东方红启恒三年持有混合B和银华富裕主题混合A的利润都超过了10亿元。

亏损方面,部分赛道主题基金较为严重。证券时报记者注意到,排名靠后的基金中有三只医疗健康主题ETF,部分产品最高亏损超过了60亿元。此外,多只证券主题和半导体主题的ETF也在上半年出现大幅亏损。

# 基金医药持仓继续下滑 基民借道ETF大举抄底

证券时报记者 赵梦桥

过去几年,医药板块经历了持久的阴跌,“喝酒吃药”的信仰已经慢慢消失了。随着医药板块跌势持续,基金对医药板块的持仓比例持续下降。

数据显示,2024年二季度,全部公募基金对医药板块的持仓继续下降。公募基金重仓持股中,医药股持仓占比为9.88%,环比下降1.09个百分点。对医药生物行业的持仓占比在2020年二季度出现最高位,为18.23%,但此后仓位逐季回调。例如,2020年末,公募基金持有医药龙头股药明康德的比例一度高达30%,但截至2024年6月末,持股比例已降至21.44%。

天弘医药创新基金经理郭相博表示,自2021年开始,医药指数连续3年负收益,医药板块正在历史上最长的投资困难期。2024年上半年,医药板块趋势性的投资窗口期非常短暂,第一段机会是在2月份医药板块中小市值股票大跌后的超跌反弹;第二段机会是在4月底到5月中旬,医药板块在机构低位,第一季度业绩利空出尽后的风格高低切换。

郭相博认为,2024年上半年医药板块的投资困境,实际上集中反映了自2021年6月以来医药板块走下神坛后,行业一直面对的两大问题:一是子板块的估值中枢轮番下移,二是板块缺乏持续性主线机会。

究其原因,医药板块中大多数制造业公司在国内的业务受到集采、谈判、比价、DRG(疾病诊断相关分组)等政策扰动,叠加防疫周期和医药反腐等行动,很多公司的国内业务呈现了很大的周期性、波动性和不可预测性,而海外的国际化逻辑,近2年从CXO(医药外包)到低值耗材板块,却开始越来越密集地反映出地缘政治的风险。

不过,与基金对医药板块的配置下降相比,基民对于医药基金似乎兴致不减,体现在医药主题ETF方面即是“越跌越买”。

数据显示,今年以来,38只医药板块ETF中,有25只产品被资金净申购,其中华夏中证医疗ETF被净申购高达95.52亿份,增幅位居所有产品之首,易方达沪深300医药卫生ETF被净申购31.88亿份,天弘国证医药生物ETF与博时恒生医疗保健ETF份额增逾10亿份,医药主题ETF

## 广发基金吴迪:

# “固收+”策略以红利低波为主力 争抓住各类资产的贝塔

证券时报记者 安仲文

近几年,在权益市场波动加大、投资者风险偏好下移的环境下,波动和回撤成为代销渠道及线上平台挑选“固收+”策略基金时关注的要素。

证券时报记者获悉,有业内人士将“固收+”策略分为三档,转债+股票的仓位分别是5%—10%、10%—20%、20%—30%。其中,低仓位仓位、回撤和波动较小且取得正收益的基金,更容易被优选纳入渠道的推荐池。

广发鑫和灵活配置混合型基金(以下简称“广发鑫和混合”)正是其中之一。Wind统计显示,截至8月31日,广发鑫和混合今年以来的回报达到9.21%,区间最大回撤仅为1.03%。另据基金二季报披露的数据,债券持仓占基金总资产比例为93.86%,其中可转债持仓占比为2.67%,股票投资占基金总资产比例为5.08%。对照渠道类标准,属于低仓位类的“固收+”产品。

“固收+”是一款需要结合既定的收益和回撤目标来构建策略的产品,其对资产的遴选和搭配有比较高的要求。例如,流动性差一点的信用债、高波动的可转债、高弹性的股票等,都不太适合放到组合中。”广发特定策略投资部总经理、广发鑫和混合基金经理吴迪介绍,她对“固收+”策略的理解是基金经理需要在各类资

中,年内份额合计增逾180亿份。

目前来看,医药板块估值已经趋于合理,何时才能迎来反弹?有哪些细分板块能够率先突围?

国海富兰克林基金认为,展望2024年下半年,预计医药板块有望逐渐恢复成长性,其中创新药是值得重点关注的方向。目前创新药公司资产负债表整体呈现二八分化,优质创新药标的应该具备以下特点:在手现金充沛、催化剂密集、核心逻辑进入兑现期、回归成长性。从中长期看,创新药的成长性或将持续高于其他医药细分板块。

信达澳亚基金基金经理杨珂也表示,创新药板块作为具有长期增长潜力的行业,有望吸引更多的资本流入。“从历史经验来看,美国降息周期中,创新药板块通常有较好的表现,例如,在美国联储历次降息周期中,生物医药科技等研发行业往往受益明显。另外,在全球主要经济体人口老龄化的背景下,人们对健康的重视度不断提升,创新药市场需求持续增长,这为创新药板块提供了广阔的发展空间,该行业当前具备长期增长潜力。”杨珂表示。

杨珂还表示,国内很多涉及创新药的公司基本都以海外业务为主,但基本面有所分化,一部分公司因海外去库存结束,基本面企稳回升;还有一部分公司受地缘政治的影响,将面临订单转移、产能外迁的影响,这会给这些公司带来新的挑战。

除了创新药以外,永赢医疗器械ETF基金经理储可凡认为,展望下半年,医疗器械具备较强的投资价值,主要有以下三个原因:

第一,设备更新释放需求。医疗设备以旧换新是国家推动设备以旧换新政策的一个组成部分,随着项目在下半年陆续落地,将对医疗器械公司带来实质性的业务增量。

第二,创新出海走向高端。医疗器械作为医药板块中出海体量最大的细分领域,已成为国内先进制造业出海的典范。近年,随着国产医疗器械产品性能提升,出海品类从中低端走向高端,相关上市公司海外收入与利润率增长迅速。

第三,医疗反腐正本清源。医疗领域的集中反腐,虽然对医疗设备招采、新品推广进院等形成短期扰动,但也净化了行业生态,加速了不合规企业的出清,行业龙头集中度提升,有利于中长期竞争格局改善。

产中寻找结构性机会,各细分资产、品种、板块精细化管理,既力争抓住资产品类本身的贝塔机会,也要注重回撤控制,优化持有体验。

在债券资产方面,她对利率中枢做出中期的预判,围绕中期判断和债券资产的定价设计确定最优的策略,并利用量化手段在个券和久期上进行精细化管理。今年以来,债市延续强势行情,吴迪在组合中选择以利率债波段操作为主,较好地捕捉到了长端利率下行的机会。

作为债券研究出身的基金经理,吴迪认为其优势在于根据对经济周期的判断,灵活调整组合的配置结构。而广发鑫和混合的权益持仓比例小,也使得灵活的风格具有可操作性。“一开始,也尝试过配置成长风格的股票,后来发现做债出身的基金经理对成长股票的操作没有竞争优势。因此现在主要采用自上而下的配置思路,权益以红利低波策略为主,阶段性参与资源品和出口产业链。”吴迪表示。

按照上述思路,吴迪建立了以红利低波策略为主、周期品为辅的股票备选库,如高股息板块包括公用事业板块,原油、工业金属和贵金属更多是和海外定价相关。不过,从中长期看,她更关注的是国内经济企稳受益的白马品种的投资机会,阶段性参加海外科技映射个股弹性机会。