

# 最高收益率近8% 首批新型浮动费率基金悉数建仓

证券时报记者 余世鹏

最新的基金净值变化数据显示,首批26只新型浮动费率基金已经开始建仓。Wind数据显示,截至8月1日(最新公开披露的信息),26只基金中有22只成立以来实现正收益,最高收益率接近8%。26只基金的成立时间从6月6日到7

月23日,其间上证指数年内首次触及3600点,有利于浮动费率基金建仓。但由于建仓速度和方向不同,不同基金之间的净值涨跌各异。有公募人士对证券时报记者表示,首批浮动费率基金的初期业绩整体不差,有望为第二批新型浮动费率基金的募集和后续运作起到示范作用。

## 1 超八成基金净值上涨

根据近期公布的净值数据,首批26只新型浮动费率基金的净值均出现不同程度的涨跌变化。整体来看,自成立以来,截至8月1日,26只基金中实现正收益的数量有22只,占比超过80%。从近两周来看,26只基金中有17只基金的A份额实现正收益,占比超65%。

目前,成立以来回报率最高的是景顺长城成长同行,A份额收益率为7.8%,该基金成立于6月27日。紧跟其后,6月19日成立的嘉实成长共赢A和易方达成长进取A,收益率分别为6.62%和6.23%。

和上述3只产品相比,其余19只基金

的净值涨幅相对较小。其中,银华成长智选A自6月20日成立以来收益率为3.55%。最早于6月6日成立的东方红核心价值A收益率为2.64%。6月下旬成立的华安竞争优势A、工银泓裕回报、招商价值严选等收益率在2%至2.5%之间。

此外,富国均衡配置A、安信价值共赢A、大成至臻回报A、万家新机遇同享A、交银瑞安A、汇添富均衡潜力优选A、宏利睿智领航A等产品,成立以来收益率不足1%。兴证全球合聚A、广发价值稳健A、南方瑞享A、鹏华共赢未来A等4只产品出现小幅下跌,目前基金净值尚在1元以下。

## 2 行情有利于整体建仓

上述26只基金的成立时间在6月6日至7月23日,在此期间,A股刚好处于持续震荡上行的阶段。但由于建仓速度和方向不同,基金之间的涨跌幅差异较大。

“从净值波动情况来看,首批浮动费率基金已悉数建仓。但不同基金的建仓节奏和资产配置是不一样的,使得基金净值涨跌出现分化。”北京一位公募投研人士对证券时报记者表示,基金建仓速度和多种因素有关,比如基金经理个人投资风格,以及基金成立期间的市场行情。7月以来,上证指数年内首次触及3600点,权益资产投资不缺乏机会,有利于浮动费率基金的整体建仓。

从基金净值的动态数据来看,除了基金经理因为建仓本身带来的净值波动,行情的变化也影响着净值的上下。天天基金数据显示,景顺长城成长同行混合的净值一度跌破1元。从7月中旬开始,该基金净值逐步回升,一直攀升到目前的1.0780元。银华成长智选A最新的净值

为1.0355元,此前净值曾一度超过1.06元,说明近期净值有所回撤。

华南一位公募市场人士对记者表示,26只浮动费率基金基本是全市场基金,并没有表现出鲜明的行业特征,难以从净值波动或名称上看出建仓方向。无论是何种建仓方向,最终都要回归到业绩说话,因为这批基金的管理费收取与产品业绩息息相关。根据此前披露的信息,首批新型浮动费率基金有三档费率水平,首年管理费按照1.2%基准档收取,投资者持有以后赎回产品时,基金管理人将会根据产品年化收益水平与业绩比较基准的对比情况,来计提不同档次的管理费。

易方达基金表示,新型浮动费率产品实行差异化费率设计,在一定持有期限的前提下,根据超额回报水平分档收费,不仅有助于引导投资者坚持长期投资,还可以将管理费率细化至“每一客户、每一份额”,让投资者能够更直观地感受到“多赚多付、少赚少付”。



## 3 第二批在路上

在首批浮动费率基金建仓的同时,于近期获批的第二批新型浮动费率基金目前已陆续进入发售议程。

新型浮动费率基金是建立健全基金公司收入报酬与投资者回报绑定机制的重要纽带。根据《推动公募基金高质量发展行动方案》(下称《行动方案》),首批新型浮动费率产品仅仅是建立相关机制的第一步。

《行动方案》明确指出,未来一年内,引导管理规模居前的行业头部机构发行此类基金数量,不低于其主动管理权益类基金发行数量的60%。

在首批浮动费率基金建仓的同时,于近期获批的第二批新型浮动费率基金目

前已陆续进入发售议程。易方达价值回报、中欧核心智选、建信医疗创新3只产品于8月4日开始发售。中欧核心智选计划于8月15日结束募集,易方达价值回报、建信医疗创新分别于8月20日、8月22日结束募集。

前述华南公募市场人士表示,从目前建仓以及运作的情况来看,首批新型浮动费率基金的初期业绩整体不差,这有望为第二批基金的募集和后续运作起到一定的示范作用。从第一批到第二批,基金已从全市场选股向制造业、高端装备、医疗等领域延伸。

对于后市,博时基金表示,进入8月,总的来看,整体内外宏观环境较前期将有所走弱,但这不是后续市场的关键矛盾,进入8—9月关键窗口期,投资更应重视的是市场风险偏好抬升、微观增量流动性充裕与资本市场的积极定调呵护。因此,整体来看,市场或仍有望维持偏强格局,向上弹性大、调整幅度小。结构方面,一方面半年报期间重视业绩景气,另一方面把握市场轮动补涨特征。

# 创新药板块资金隐现松动 基金经理关注医疗器械方向机会

证券时报记者 赵梦桥

年内,蛰伏四年之久的医药板块触底后强力反弹,领跑所有细分概念。然而,在持续上攻的过程中,资金的抱团已经隐有松动迹象。

下半年以来,不少资金在上涨过程中“边打边撤”,多只创新药主题ETF在近期被资金净赎回。多只名称中含有“创新药”的ETF份额减少超过1亿份。如一家中型基金公司旗下一只创新药产业ETF份额减少逾10亿份,北京一家基金公司旗下创新药ETF减少超3亿份,还有多只ETF份额减少了数千亿份。

不过,依然有不少基金经理看好创新药的长期逻辑。长城基金基金经理谭小兵认为,当前仍然看好创新药板块,从二季度末公募的持仓分布数据来看,这一轮行情的贝塔或仍处于前半段。“不过由于7月涨幅较大,8月暂缺乏催化,短期内板块可能会震荡,或可等待9月份之后各重磅会议召开及医保谈判预热的催化。”谭小兵说。

永赢基金基金经理单林也表示,创新药虽然是一个具有长期逻辑的板块,但前期已经累积了一定的涨幅,未来不可避免会出现调整与波动。

近期,美国强制降药价的消息也引起了创新药板块的波动。据报道,美国总统特朗普上周向全球17家最大的制药公司发送了信函,要求全球主要制药公



司在未来60天内设法降低美国药品价格。对此,泓德基金基金经理、医药组组长操昭昭表示,美国最惠国药价行政令会在一定程度上改变美国部分药品的供应格局,但对整个美国药品市场的影响不会是本性的。未来跨国药企也会适应新形势,形成相对应的全球定价策略,不会影响他们作为购买方引进中国企业项目的进程。

综合来看,华安基金认为,创新药板块的强势表现并非短期行情,而是政策支持、技术突破与国际化能力共同驱动

的长期趋势,投资价值值得持续关注。对于投资者而言,当前仍是布局创新药赛道的时间窗口。“在创新药波动之际,恰是投资者冷静梳理逻辑的契机。向后看,商保支付完善、BD(商务拓展)的交易放量、人工智能赋能研发等因素共振,有望推动具备全球竞争力的创新药企进一步打开估值空间,短期回调或为布局良机。”华安基金表示。

此外,部分基金人士表示,今年的行情或呈“先药后医”的趋势,认为此前涨幅较小的医疗器械板块或有望发力补涨。

随着A股行情持续走强,截至8月6日收盘,年内已经诞生了258只翻倍股,覆盖了数字货币、创新药、人形机器人等多个热门板块。对于那些重仓翻倍股的基金来说,可以说是捡到宝了,获益不菲。

具体来看,上纬新材股价以超12倍的涨幅遥遥领先,成为年内仅有的一只10倍股。此外,舒泰神、\*ST宇顺两只个股涨幅超5倍,联合化学、胜宏科技等6只个股涨幅超3倍,北方长龙、恒立钻具等十余只个股涨幅超2倍。

对于抓住上述牛股的基金来说,自然是收益喜人。以舒泰神为例,在今年一季度末,尚无基金重仓该股。但随着股价上涨,二季度末持有该股的基金数量已经达到了49只,持有市值达12.28亿元。其中,泰信医疗服务、永赢医药健康以及景顺长城医疗产业等5只基金将该股买至第一大重仓股,还有大成医药健康、富国新机遇等基金将该股买至第二大重仓股。

进入三季度,舒泰神股价继续上扬,重仓该股的基金净值也随之攀升。例如,泰信医疗服务下半年以来已经涨近20%,永赢医药健康涨近39%。

另一只大牛股胜宏科技,也为重仓的相关基金贡献不少净值涨幅。该股今年一季度就大涨超90%,因此引来不少基金重仓。二季度胜宏科技继续强势上涨,多只重仓该股的基金表现不俗。

以摩根新兴动力为例,该基金连续多个季度重仓胜宏科技,今年一季度末已经买至第一大重仓股,占基金净值比高达9.21%;二季度,受基金“双十”规则(即单只基金持有一家上市公司市值不得超过基金资产净值的10%,同一基金公司旗下基金合计持有一家上市公司股份不得超过该公司股份的10%)的限制,该股被动减持胜宏科技,但仍位居第一大重仓股。受此推动,摩根新兴动力二季度以来净值增幅约为15%。

除了上述牛股外,还有不少个股的基金持仓比例较高。例如,年内涨幅超两倍的热景生物截至二季度末的基金持仓比例超过22%,益方生物的公募持仓比例也逼近23%,诺诚健华的公募持仓比例更是超过三成。

值得注意的是,年内股价实现翻倍的个股中,不少都是中小盘乃至小微盘个股。小市值公司往往只要少量资金进场,就能实现股价大涨,这是市场运行的客观规律之一。因此,吃到年内翻倍股红利的基金,也多为小微策略主题基金,如诺安多策略、建信灵活配置、中信保诚多策略、国金量化多因子均在近期创下历史新高。

从主题上看,翻倍牛股也多集中在医药领域和科技领域,这一点从基金业绩排名也能看出,年内涨幅领先的基金多为医药主题基金和科技主题基金。

# 转债指数超额收益明显 可转债基金受追捧

证券时报记者 安仲文

今年以来,资本市场赚钱效应持续显现,比股票指数走势还突出的可转债赚足了市场眼球,可转债基金产品因而备受市场追捧。Wind数据显示,截至7月31日,中证转债指数年内上涨10.09%,相较同期取得3.58%的沪深300指数和-0.59%的中债综合指数,超额收益显著。

针对如何把握可转债市场的火爆行情,广发基金基金经理吴敢指出,市场行情的发展演变,也是可转债资金风险偏好提升的一个过程,资金往往会从谨慎试探向积极进攻逐步升级,随着可转债估值过度扩张,转债市场将进入高波动阶段,此时个券的表现分化较大,更需要精选行业和个券来把握机会。

吴敢是广发基金混合投资部基金经理,2015年加入广发基金固定研究部,主要负责转债研究,2020年开始管理广发可转债,随后陆续接手广发安享、广发聚财信用债等产品。在近10年的从业经历中,吴敢在可转债研究和投资方面积累了丰富的经验,擅长基于个股的基本面分析和可转债的量化定价来择券获取超额收益。

回溯本轮行情,吴敢表示,这轮可转债牛市起步于去年9月,彼时可转债在上一季度走出历史极低估值,大量可转债深度跌破自身纯债价值,随后政策刺激下市场预期快速抬升,股市快速反弹,可转债估值也相继修复。在此背景下,除了可转债比例原本就较高的主题债基,吴敢也适度提高了其在管“固收+”基金的转债仓位。

“在可转债牛市的初期阶段,首先利好的是低价转债,低价转债会折价修复,回到底价以上,跌破底价的转债比例从50%降至10%以内,一般会持续一个季度到半年。”基于这一判断,吴敢当时的转债配置以中低价品种为主,包括纯债溢价率低、有概率下修的债性转债和低价、低估值的双低转债,仓位上保持适度灵活和逆向操作,并在反弹过程中适度止盈。

得益于吴敢对于可转债机会的灵活操作,广发聚财信用债券在2024年取得了不错的业绩。基金年报显示,该基金2024年实现5.25%的收益,同期业绩比较基准收益为2.27%,超额回报达2.98%。凭借可转债的火热行情,以转债为主要投资对象的广发可转债在截至7月31日的最近一年里回报达19%。

吴敢认为可转债蕴含三个阶段的机会。刚开始是低价转债的折价修复,紧接着将进入平衡型转债估值扩张的阶段,最后随着转债估值过度扩张,转债市场进入高波动、高收益阶段。

对于后市,吴敢认为,当前可转债市场还处于平衡型转债估值扩张的阶段,既受益于估值修复的逻辑,也反映了投资者对结构性机会的追逐。后续将密切关注权益市场趋势与政策动向,通过分阶段布局、基本面分析与量化相结合,在控制风险的前提下捕捉市场机遇。

年内走出一百五十八只翻倍股 重仓基金捡到宝

证券时报记者 赵梦桥