

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

上半年基金业绩排名出炉。

2023年上半年正式收官,A股走势跌宕起伏,科创板50指数和上证指数分别上涨7.71%和3.65%,创业板指和上证50指数均下跌5%,AI为代表的题材股异军突起,成为市场主角,新能源、医药、消费等基金重仓板块表现持续低迷。

整体来看,今年上半年公募基金业绩分化明显,QDII型基金指数涨幅居前,债券型基金指数表现次之,权益类基金表现最差,Wind偏股混合型基金指数微跌。

基金“中考”业绩揭榜 含“AI”主动权益基金成大赢家

指数型基金霸屏业绩排行榜

今年上半年,A股结构性行情再次极致化演绎。申万一级行业中,AI题材板块中的通信、传媒和计算机表现最好,上半年涨幅分别为50.66%、42.75%和27.57%。申万商贸零售行业表现最差,年内下跌23.44%,房地产、美容护理、建筑材料年内跌幅均超10%。公募基金扎堆的新能源、医药和消费表现持续低迷。

Wind数据显示,指数型基金表现整体好于主动型基金。具体来看,股票指数型基金年内平均收益率为0.65%,好于偏股混合型基金指数的-2.17%。

市场极端分化,跟踪部分板块相关指数的指数型基金同样分化。

今年业绩表现居前的3只指数型基金同时也是全市场表现最好的基金,分别为华夏中证动漫游戏ETF、华泰柏瑞中证动漫游戏ETF和国泰中证动漫游戏ETF,均为跟踪中证动漫游戏指数的被动型基金,分别上涨93.25%、90.89%和90.81%。

排名紧随其后的还有国泰中证沪港深动漫游戏ETF、国泰中证全指通信设备ETF、易方达中证云计算与大数据ETF,华夏中证云计算与大数据主题ETF和富国中证信息产业A,年内涨幅均超50%,均为与AI相关的主题指数基金。

在市场极端行情下,指数型基金凭借较高仓位往往业绩表现较为极致。今年上半年涨幅前20的基金中,有11只基金为指数型基金,占据半壁江山。除动漫游戏外,跟踪云计算与大数据、通信设备、传媒、体育产业和在线消费等指数的基金均有不错业绩表现。

跟踪中证医药及医疗器械创新指数和中证旅游指数的基金表现最差,如平安中证医药及医疗器械创新ETF、富国中证旅游主题ETF、方正富邦中证医药及医疗器械创新



ETF、华夏中证旅游主题ETF和汇添富国证生物医药ETF上半年跌幅均超20%。

含“AI”主动权益基金成大赢家

今年上半年,Wind全A指数实现3.06%的正收益,恒生指数下跌4.37%,偏股混合型基金指数收益未能转正,跌幅超1%,基金赚钱效应一般。

整体来看,重仓TMT板块的AI主题基金业绩涨幅居前,重仓港股的基金业绩排名垫后。

在A股极端分化的行情背景下,主动权益基金业绩持续分化。业绩涨幅前5的主动权益基金有诺德新生活A、东吴移动互联A、东吴新趋势价值线、银华体育文化A和招商优势企业A业绩涨幅居前,上半年分别上涨75.07%、71.64%、66.41%、64.21%和57.55%,广发电子信息传媒产业精选A、国融融盛龙头严选A和东方区域发展上半年涨幅均超50%,上述基金均为AI主题基金。

AI主题是今年全市场最大主线,基金的“含AI量”极大地影响了基金业绩的排名。今年一度有5只AI主题基金收益率翻倍,不过6月份AI主题概念股自高位回落,翻倍基金数量已经全部消失,并迎来较大回撤。

这类基金在前几年的赛道行情中,业绩表现一般,规模持续缩水,多数基金沦为迷你型基金。在今年的AI行情中,不少迷你型基金逐渐受到资金青睐,实现逆袭,业绩和规模齐升。

AI主题概念股仍是A股市场最活跃的板块,市场关注度较高。对于AI板块的成长空间,广发电子信息传媒产业精选基金经理冯骋认为,AI是可以和人类的工业革命、信息革命并列的重大技术变革,这次

大模型技术实现的是底层核心技术的突破,类似互联网和移动互联网技术,可以带动千行百业的创新,带来生产效率、商业模式等方面的变化,因此属于“空间很大”的范畴。AI大模型还在以超预期的速度在持续迭代。目前已经看到海外涌现出了很多创新应用,这种产业趋势仍是未来要重点研究和关注的方向。

重仓港股的基金今年上半年表现最差,如大摩沪港深精选A、汇添富香港优势精选A、华泰柏瑞远见智选A、华泰柏瑞成长智选A和平安沪港深优选年内跌幅均超20%。

可转债基金领跑债券型基金

A股权益市场震荡起伏,而债券市场稳步抬升,今年债券市场呈现牛市格局,中证全债指数年度涨幅高达2.88%,可转债扭转去年跌势,中证可转债及可交换债券指数上涨3.54%,跑赢多个主要股指。

固收基金方面,整体来看,可转债基金指数上半年上涨3.07%,中长期纯债型基金指数上涨2.04%,短期纯债型基金指数上涨1.84%,均好于权益类基金指数表现。6月份,逾2000只债券型基金净值刷新历史纪录,占比超九成。

可转债基金领跑市场,工银可转债、天弘稳利A、融通可转债A上半年分别上涨18.69%、10.83%和9.67%。

纯债型基金亦有不错业绩表现,如东兴兴瑞一年定开A、博时裕坤纯债3个月、平安合润1年定开债、南方金利A和南方崇元A年内涨幅均超5%。

展望债券市场后市表现,招商基金马龙表示,债券市场进入政策博弈期,交易主题重回“弱现实,强预期”。在宽松货币政策周期

下,流动性有望保持合理充裕状态,短端利率维持稳定。后续债券市场的走势,与稳增长政策的方向和幅度有关。中期看,经济要实现转型和高质量发展,对应的利率中枢可能波动下行,且利率调整上限可能会降低。

QDII型基金一枝独秀

今年上半年,全球重要市场的股票指数表现较好,如纳斯达克指数、日经225指数、德国DAX指数涨幅分别为32%、27%和16%,带动QDII型基金业绩不断走高。QDII股票指数型基金指数上半年上涨9.18%,是今年上半年业绩表现最好的基金类型,可谓是一枝独秀。

具体来看,广发全球精选人民币、华夏纳斯达克100ETF、易方达标普信息科技A人民币、国泰纳斯达克100、华夏全球科技先锋和平安纳斯达克100ETF业绩涨幅居前,上半年累计涨幅均超40%。今年上半年,美股偏成长风格走强,AI相关行业迎来股价和估值的戴维斯双击,对主要股指涨幅贡献较大。

今年上半年,受国内经济复苏不及预期、地缘政治和海外经济环境风险等因素影响,港股市场延续震荡下跌态势。跟踪港股的QDII型基金业绩垫后,如汇添富香港优势精选A、汇添富恒生香港上市生物科技ETF、南方恒生香港上市生物科技ETF和华夏恒生香港上市生物科技ETF年内跌幅均超20%。

展望下半年,招商基金表示,港股当前估值处于历史较低位置。预计今年下半年库存周期或见底将有利于经济更稳健地复苏,并推动企业盈利上行。同时,美国下半年或迎来加息周期结束,以及美国政府债务上限问题已逐步得到解决,从而对海外资金风险偏好压制减弱。国内经济复苏和海外流动性宽松有望共同催化港股的上涨行情。

(上接第一版)

习近平指出,要及时科学解答时代新课题。时代是思想之母,实践是理论之源。一切划时代的理论,都是满足时代需要的产物。用以观察时代、把握时代、引领时代的理论,必须反映时代的声音,绝不能脱离所在时代的实践,必须不断总结实践经验,将其凝结成时代的思想精华。我们推进理论创新是实践基础上的理论创新,而不是坐在象牙塔内的空想,必须坚持在实践中发现真理、发展真理,用实践来实现真理、检验真理。在“两个大局”加速演进并深度互动的时代背景下,人类社会面临许多亟待解决的共同问题,我国改革发展稳定、内政外交国防、治党治国治军等各个领域也都面临着一系列新的重大课题,中国之问、世界之问、人民之问、时代之问给我们提出的新考题比过去更复杂、更难,迫切需要我们从理论与实践的结合上提交答案。要牢固树立大历史观,以更宽广的视野、更长远的眼光把握世界历史的发展脉络和正确走向,认清我国社会发展、人类社会深刻的大逻辑大趋势,把握中国式现代化的历史沿革和实践要求,在新一轮科技变革、全球经济发展大格局和我国发展的阶段性特征中深化对推动高质量发展、构建新发展格局的规律性认识,在世界马克思主义政党命运比较和我们党长期执政面临的现实考验中深化对党的自我革命战略思想的规律性认识,全面系统地提出解决现实问题的科学理念、有效对策,让当代中国马克思主义、21世纪马克思主义展现出更为强大、更有说服力的真理力量。

习近平强调,推进理论的体系化、学理化,是理论创新的内在要求和重要途径。马克思主义之所以影响深远,在于其以深刻的学理揭示人类社会发展的真理性、以完备的体系论证其理论的科学性。新时代中国特色社会主义思想的发展是一个不断丰富拓展并不断体系化、学理化的过程。马克思主义理论建设和工程要不断深化理论研究阐释,重点研究阐释我们党提出的新理念新论断中原理性理论成果,把握相互的内在联系,教育引导全党全国更好学习把握新时代中国特色社会主义思想的理论体系。

习近平指出,要注重从人民群众的创造中汲取理论创新智慧。马克思主义是为人民立言、为人民代言的理论,是为改变人民命运而创立、在人民求解放的实践中丰富和发展的,人民的创造性实践是马克思主义理论创新的不竭源泉。人民作为历史的创造者,不仅是物质财富的创造者,也是精神财富的创造者。马克思主义中国化时代化成果,都是党和人民实践经验和集体智慧的结晶。无论是毛泽东思想、中国特色社会主义理论体系,还是新时代中国特色社会主义思想,无不源自于人民的智慧、人民的探索、人民的创造。继续推进党的理论创新必须走好群众路线,决不能闭门造车、坐而论道、流于空想。要尊重人民首创精神,注重从人民的创造性实践中总结新鲜经验,上升为理性认识,提炼创新的理论成果,着力让党的创新理论深入亿万人民心中,成为接地气、聚民智、顺民意、得民心的理论。

◆A股点评

数据回升 提升市场信心

截至6月30日15时,上证指数报3202.06点,当日上涨0.62%,当周涨幅为0.13%;深成指报11026.59点,当日上涨1.02%,当周跌幅为0.29%;创业板指数报2215点,当日上涨1.6%,当周涨幅为0.14%。

当周五市场展开反弹,沪指收复3200点,创业板较为强势。外资全天净流入36亿。6月30日是6月的最后一个交易日,也是本年上半年最后一个交易日,三大指数齐齐收红,给上半年一个较为圆满的收官。

人民币对美元汇率持续承压或是北向资金流出及近日恒指调整的诱因。目前内、外扰动仍在,市场总体偏弱,且热点轮动加快。

国家公布了6月PMI数据,6月PMI数据小幅回升,6月官方制造业PMI为49%,虽然依旧在收缩区间,但比上月升0.2个百分点。制造业生产活动有所加快的同时,市场需求景气度也有所改善,经济数据回升,短期有助于提升市场信心。

兴业证券认为,建议控制仓位,把握操作节奏,短期规避走势趋弱的部分周期板块,中期关注占优的成长领域及相关主线,利用窗口期适当布局。

长江证券义乌营业部认为,当周市场最强势的莫过于机器人板块,主线从软件、硬件逐渐向下游的实际应用延伸。近期AI算力方向调整分化,出来的资金很多流入了机器人板块,逻辑围绕特斯拉人形机器人带来的景气预期。2023世界人工智能大会将于7月6日至8日在上海举办。特斯拉、英伟达、腾讯、小米、华为等相继入场,说明市场对机器人未来市场空间非常看好。且ChatGDP有望加速人形机器人大批量量产的进程,这是一个从0到1的市场,未来几年一定是快速增长的阶段,只是技术成熟和降低成本还需要时间。不过板块近期上涨过快,涨势也辐射到了相关的智能驾驶、工业母机等板块,短期要注意风险,不追高。

市场进入7月份,将迎来半年报的密集期,最近业绩预增板块表现不错,7月份业绩又会成为市场的焦点,因此多留意业绩报变动。沪指短线压力关注3250左右。 特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

让认知链接财富 让财富创造生活

生活中的经济学⑧——关于就业

经拉开了差距,专项需要自费解决在校期间的住房问题。鉴于当前的财政形势,政府对于公共产品和公共服务的补贴能力减弱,大学的学费正面临着普遍性的上涨压力。公开的消息显示,上海拟从今年秋季开始,将公办高校本专科平均学费由每生5420元,调整至7215元,涨幅达33%以上,有的学校个别专业的学费涨幅超过了54%甚至更高。公立大学的学费上调,对于农村刚过小康生活水平线的家庭来说,是沉重的负担。2022年全国农村居民人均可支配收入仅为2.01万元,对于被平均的更低收入的家庭来说,学费支出和在学期间的消费费用,会严重拖累家庭的生活质量。而对于这些家庭的孩子来说,毕业以后就业的压力更为明显,一旦无法如期就业,可能会长期沦为社会的底层。

来自中产阶层的孩子同样面临着巨大的就业压力。过去的工农产品剪刀差,事实上已经不复存在。工农产品剪刀差,本质上是收入的剪刀差、就业的剪刀差,就年轻一代的劳动者来说,工农之间、工种之间的差距基本消失。当前的经济环境下,建筑工人(多由进入城镇化范围的农民进城承担)的月收入与普通白领的月收入,孰高孰低还真不太好确定,一个普通白领的工资肯定不能覆盖家政的保姆工资,更不用说月嫂一类的月薪。但就支出来说,中产阶层习惯了原有的消费层级,做不到消费降级,很多中产家庭看似生活正常,但是由于购房或者投资,隐藏着高杠杆的生存状态。大额的房贷和其他融资负担,需要家庭成员的充分就业,一旦出现就业缺口,就有可能出现断供风险和家庭财务崩盘。很多时候,来自中产家庭的孩子,更需要一份稳定的高薪工作,但在当前的竞争环境下,这很难实现。

现实正在变化

经济新常态。高速增长的时代结束了,很多人仍然没有反应过来,还在过去的高增长习惯中难以自拔。中低速增长,意味着蛋糕总量增长不及过去的增速,过去的分配模式或分配比例难以以为继,必然有一部分人甚至很大一部分人要作出牺牲,收入会出现停滞甚至负增长。即使工资收入出现正增长,只要增速不及物价上涨增速,仍

然意味着收入的减少。但是在新经济模式下,家庭债务不会减少,如果经济增长不及预期,就业不充分,那就意味着居民收入锐减,按月偿还的债务负担将挤占家庭财务支出占比。在当前居民负债率表内数据达到60%以上的时候,表内加在表外的数据,可能需要负责家庭在就业的选择上作出让步,即低薪也是生存的需要。尤其是很多家庭按照原有的经济学模型,试图利用通胀来实现债务贬值,而在新经济模型下,低速增长难以实现债务贬值的预期,也限制了家庭资产暴涨的预期。

原创科技不足和整体科技进步。全球经济的中低速增长,根本原因在于没有突破性的科技创新,缺少了社会财富的显性增长极,但这并不意味着生产效率的停滞。恰恰相反,由于存量竞争,由于内卷,在全球企业普遍性利润下降的时候,总有一部分企业会继续维持技术改造和科技应用,包括AI应用在内的软硬件双通道的机器换人,是必然的选择项之一。这对于中产和中产以下阶层来说,是非常残酷的现实。AI和新的IT技术将实现普遍性的普通岗位缩减,而高端的决策和管理岗位无法扩容吸纳这么多的新增人才,对中下层家庭出生且没有更好教育背景和天赋的孩子来说获得相应的岗位机会将更难。如果不进行社会改革,阶层固化将粉墨登场。在之前的三农经济论述中,以义乌为例,对科技发展带来的劳动力需求下降有过测算,以我市的农业耕地面积来推算,2021年全市耕地面积16551公顷,按照现在美国的农业劳动生产率,只需要236人。考虑到农业地形整理上的局限性,我市农业如果能达到美国农业劳动生产率的十分之一,也只需要农业种植人员2360人。这样的就业人口规模,对于单纯只拥有普通劳动技能的人群来说,竞争压力之大,不言而喻。成本的压缩和效率的提升,同样适用于行政部门,为了稳定社会,政府可以在一定时期采取扩招公务员的措施,但从足够长的周期来看,裁撤冗员、压缩事务、简政放权,必然是优化政府职能,提升行政效率的不二之选。

来自国外的警示。韩国是发达国家,也是同属东亚文化圈的邻国,这些年,韩国经济步入低速增长区间,2019年GDP增速为2%,

2020年GDP增速为-1%,2021年GDP增速为4%,2022年GDP增速为2.6%,预计2023年GDP增速为1.4%,低速增长叠加老龄化,出现了前所未见的经济现象和就业结构。2022年韩国65岁以上高龄人口达到901.8万人,2021年数据显示,“60+”打工人口达到688.7万,同期“20+”的年轻就业人口合计648.1万,比老龄的退休再就业人口还少40.6万人。老年人退休后再就业,原因在于退休金不足以生存所需,而且从事的工作都是低端的劳动岗位,如快递投递、垃圾分拣、清洁工、煤气工等岗位,薪酬低。韩国66岁以上老年人贫困率为40.4%,为经合组织(OECD)37个成员国平均水平的3倍,韩国的自杀率长期高居经合组织第一位,老人的自杀率又是韩国总体自杀率的两倍,自杀的原因大都是生活贫困。冰冷的数据真是对所谓的发达国家赤裸裸的嘲讽。

保持清醒认识

正如我们前面所说的,在增长减缓或停滞时,一部分人收入的增长,意味着其他人的收入减少。我们生活在义乌,对就业感觉是零压力,无感知,我们接受的反馈,更多的是收入增长不如预期,包括我们财产性收入如租金在减少,工资性收入没有增长或略减,经营性的不确定性在增多等等,但是我们要认同统计数据的严谨,义乌的高就业率意味着国内其他县市区就业形势的严峻性。

正确评判就业环境,需要用第三方数据或关联数据的结构性分析。以高校为例,各校各专业的就业报告与汽车的官方油耗数据一样,很难让人信服。应届生的就业情况,可以在国家统计局调查队的住户调查样本群体里用问卷手段取得可信数据,也可以用大数据对应届生的银行资金往来进行评估,研判就业与否。现在全球政府都对经济进行强干预,短期来看,经济调节政策会让经济规律失效,但从长期来看,经济规律必然会发生作用,任何对冲和跨周期调节,都只能起到延缓的作用,并不能真正平衡规律和周期,就业的波动性也是如此。

就业是经济的重要元素,是社会的基本因子。在经济复苏期和调整期,政府、企业、个人需要加强理性合作,全社会都需要努力创造更多岗位和就业机会,实现匀速调波和谐稳定的总目标,符合各方的共同利益。 小布