

热点研究

二季度公募基金市场表现及展望

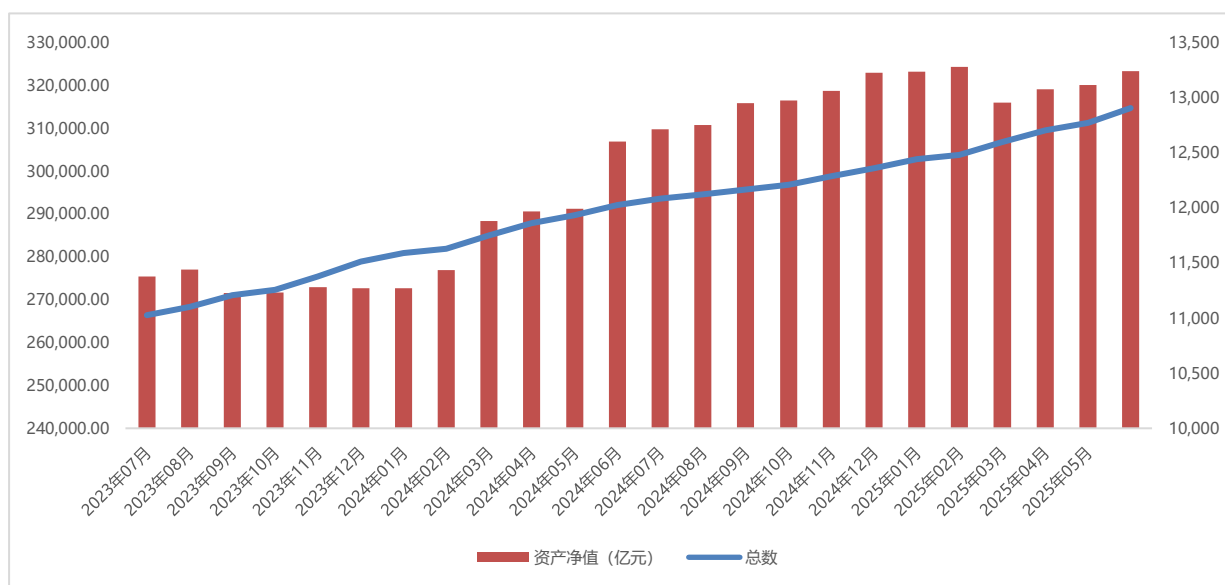
二季度，降准降息落地，货币政策维持宽松，债券市场全面回暖，带动公募基金净值环比增速反弹，新发基金规模环比也出现快速反弹。从业绩表现上来看，股票类基金业绩小幅波动，被动指数型基金正收益行业扩围，中长期纯债券类基金收益回暖，商品型基金中贵金属保持上行。展望下一阶段，外部冲击的不确定性压力缓和，市场风险偏好有望持续修复。在资产配置策略方面，可适度积极，增加权益市场配置比重。

一、二季度公募基金市场的总体特征

整体来看，当前国内经济呈弱复苏特征，在宽松货币政策环境下，债券市场全面回暖，是拉动公募基金净值同环比增速保持正增长的重要力量；在外部扰动放缓下，基金净值环比增速反弹，市场热度有望持续回暖。高基数背景下，新发基金规模同比保持回落，但环比增速出现反弹。在新发行基金结构上，混合类基金和债券类基金占据主导地位。

（一）公募基金净值环比增速反弹

截至 6 月 30 日，二季度公募基金总体规模已 296913.61 亿份，同环比增速保持正增长为 0.09%、1.04%，环比增速反弹（一季度同环比为 15.47%、-2.48%）；基金净值 323361.81 亿元，同环比保持正增长，分别为 5.33%和 2.31%，（一季度同环比增速分别为 9.60%和-2.13%），基金数量达到 12907 只。从结构上来看，股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金净值占比分别为 13.37%、10.05%、31.99%和 41.21%，股票基金整体比重较上一季度小幅提升，混合基金和债券基金占比变化不大，货币市场基金占比略有下行。二季度受美国关税政策扰动，股票市场震荡修复，但 5 月份降准降息落地，货币政策维持宽松，债券市场全面回暖，是拉动公募基金净值同环比增速保持正增长的重要力量。

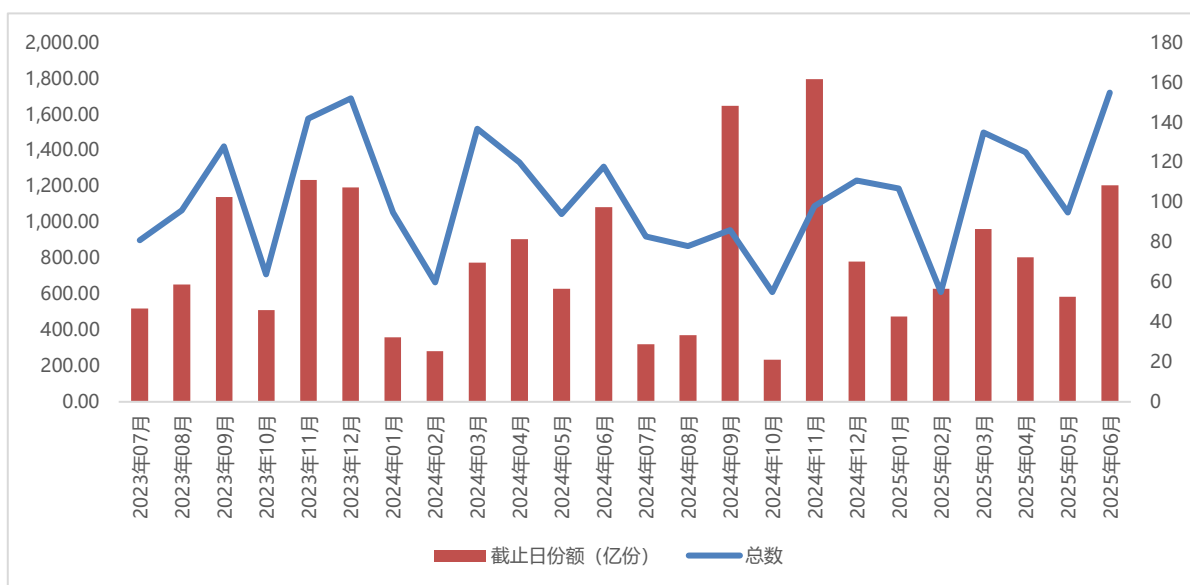


数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

图 1：公募基金净值环比增速反弹

（二）新成立基金份额环比快速反弹

截至 6 月 30 日，二季度新成立公募基金 2593.74 亿份，同比增长-1.03%，环比增长 25.43%，环比快速反弹。具体来看，4 月份成立规模为 804.20 亿份，5 月份成立规模为 584.26 亿份，6 月份为 1205.28 亿份。在发行节奏上，6 月新成立基金数量显著增加，单月发行规模占二季度总量的近 50%，反映市场情绪已逐步回暖。央行在二季度货币政策例会延续了“适度宽松”的提法，在下阶段货币政策主要思路方面，央行将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。在外部扰动放缓，美元指数趋势性走弱、国内基本面支撑和政策发力等因素综合作用下，预计三季度新成立基金份额延续快速增长态势。

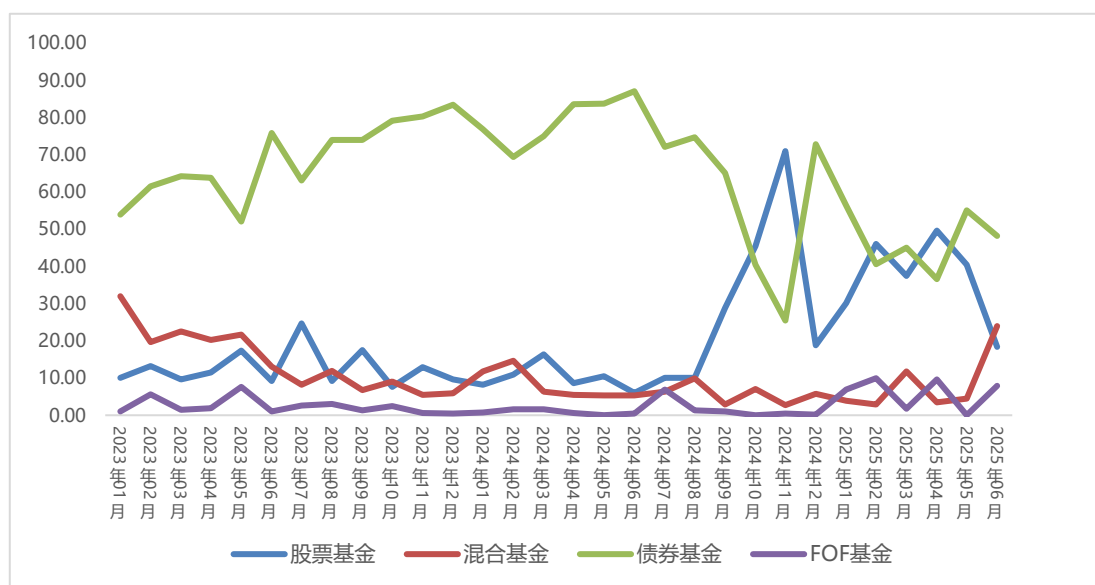


数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

图 2：新成立基金份额环比增速反弹

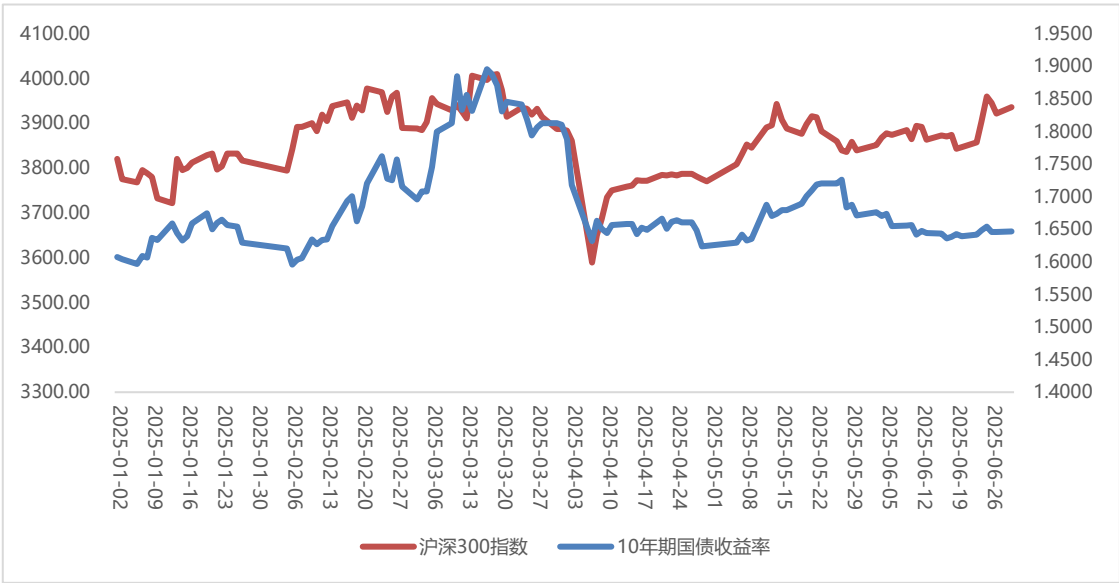
（三）新成立股票基金和债券基金占据主导地位

从结构上来看，新成立基金份额中，混合类基金和债券基金占据绝对比重，混合类基金占比由 4 月的 3.44% 跃升至 6 月的 23.92%，债券类基金则由 4 月的 36.54% 反弹至 5 月、6 月的 55.07% 和 48.13%。股票基金 4 月、5 月和 6 月分别为 49.61%、40.43% 和 18.38%，呈冲高回落特征。在市场方面，10 年期国债收益率由一季度末的近 1.90% 的高点回落至 1.65% 左右，债券市场全面回暖，新成立的混合类和债券类基金快速反弹；沪深 300 指数则受外部因素冲击由一季度末的 4000 点以上回落至 3500 点左右后缓慢修复，市场风险偏好受到压制，新成立股票类基金占比有所回落。



数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

图 3：新成立混合类基金和债券基金占据主导地位



数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

图 4：10 年期国债收益率回落

二、二季度各类公募基金的业绩表现情况

为便于比较，剔除因规模较小或运作时间较短对短期业绩产生的随机扰动，我们选择成立一年及以上，且规模达到 5 亿元（商品类规模为 1 亿元）及以上的公募基金为基数，采取非合并口径进行业绩比较。从二季度整体业绩来看，股票类基金业绩小幅波动，被动指数型基金正收益行业扩围，中长期纯债券类基金收益回暖，商品型基金中贵金属保持上行。

（一）股票类基金业绩小幅波动

从股票基金情况来看，普通股票基金近三个月实现正收益 145 只，占比为 64.16%，收益最高的嘉实互融精选 A，收益率为 25.98%；偏股混合型基金实现正收益 620 只，占比为 66.81%，收益最高的易方达先锋成长 A，收益率为 30.00%；灵活配置型基金实现正收益 301 只，占比为 72.53%，收益最高的为新华优选分红，收益率为 28.550%。从收益水平来看，受美国关税政策影响，股票类基金业绩在二季度小幅波动，收益较高的基金重仓持股主要以医药、芯片及相关的信息技术行业为主，具有明显的结构性特征。

表 1：部分股票型基金表现

基金简称	最近三月 总回报 (%)	最近一年 总回报 (%)	成立以来 总回报 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型

易方达先锋成长 A	30.00	53.50	31.52	5.23	2021/9/23	偏股混合型
易方达远见成长 A	29.80	47.51	20.43	12.68	2021/3/5	偏股混合型
中航机遇领航 C	29.65	48.98	59.71	16.51	2023/8/10	偏股混合型
新华优选分红	28.55	51.61	821.86	8.68	2005/9/16	灵活配置型
汇添富健康生活 一年持有 A	27.91	55.96	35.47	7.15	2021/3/25	偏股混合型
永赢医药创新 智选 C	27.85	81.15	52.11	6.39	2022/11/22	偏股混合型
嘉实互融精选 A	25.98	79.41	85.08	5.76	2019/2/28	普通股票型
华宝医药生物 A	25.92	44.21	391.00	5.48	2012/2/28	偏股混合型
嘉实互融精选 C	25.76	78.64	44.40	5.05	2023/12/12	普通股票型
安信医药健康 A	25.51	33.56	30.27	5.89	2021/1/12	普通股票型

数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

(二) 被动指数基金正收益行业扩围

被动指数基金近三个月实现正收益 420 只，占比为 75.68%。其中，排名靠前的汇添富国证港股通创新药 ETF、银华国证港股通创新药 ETF 和广发中证港股通非银行金融主题 ETF 等收益率达到 23.81%、23.59%和 20.85%，持仓主要以港股医药、非银金融等相关行业为主，延续结构性特征。此外，军工、金融科技、银行等相关行业被动指数基金也表现优异，获取正收益行业不断扩围。

表 2：部分被动指数型基金表现

基金简称	最近三月 总回报 (%)	最近一年 总回报 (%)	成立以来 总回报 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型
汇添富国证港股通创新药 ETF	23.81	95.09	52.13	19.89	2023/12/28	被动指数
银华国证港股通创新药 ETF	23.59	91.86	50.99	7.02	2024/1/3	被动指数
广发中证港股通非银行金融主题 ETF	20.85	68.84	48.60	14.48	2023/11/10	被动指数
易方达中证香港证券投资主题 ETF	20.72	103.11	82.86	72.03	2020/3/13	被动指数
富国恒生港股通医疗保健 ETF	18.62	79.16	25.00	17.80	2023/6/14	被动指数
易方达中证港股通医药卫生综合 ETF	17.66	67.59	-1.59	35.88	2022/1/19	被动指数
鹏华中证港股通医药卫生综合 ETF	17.27	65.87	-41.05	9.38	2021/7/13	被动指数
富国中证	15.87	27.55	38.44	66.32	2019/7/23	被动指数

军工龙头 ETF						
华宝中证 金融科技主题 ETF	15.82	116.17	67.55	44.93	2021/3/4	被动指数
博时金融科技 ETF	15.44	115.82	42.87	9.34	2021/9/24	被动指数

数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

（三）中长期纯债券类基金收益回暖

从债券型基金来看，中长期纯债基金近三个月实现正收益基 1757 只，占比达到 10.00%，收益最高的格林泓旭利率债，收益率达 4.65%；混合偏债基金实现正收益基金 106 只，占比达到 90.60%，收益最高的为富国久利稳健配置 E，收益率达 4.78%；混合债券一级基金实现正收益基金 317 只，占比达到 99.69%，收益最高的为华夏双债增强 A，收益率为 3.25%；混合债券二级基金实现正收益基金 261 只，占比达到 98.49%，收益最高的为博时信用债券 A，收益率为 6.49%。

表 3：部分债券型基金表现

基金简称	最近三月 总回报 (%)	最近一年 总回报 (%)	成立以来 总回报 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型
博时信用债券 A	6.49	9.56	269.17	48.58	2009/6/10	混合债券型二级
华泰保兴尊利 A	5.75	12.89	55.61	50.60	2018/6/25	混合债券型二级
景顺长城 景颐丰利 A	5.68	20.05	34.45	12.83	2017/1/18	混合债券型二级
华商信用增强 A	5.29	22.38	67.30	41.34	2015/9/8	混合债券型二级
富国久利稳健 配置 E	4.78	41.25	35.35	7.45	2023/9/12	偏债混合型
招商安本增利 A	4.76	14.34	14.90	13.20	2022/1/5	混合债券型二级
格林泓旭 利率债	4.65	6.05	12.79	5.56	2022/9/5	中长期纯债型
恒生前海 恒源天利 A	4.53	8.45	10.64	21.30	2021/8/18	混合债券型二级
天弘弘丰 增强回报 A	4.47	13.10	23.71	5.40	2019/3/20	混合债券型二级
华夏磐泰 A	3.50	19.28	74.56	7.30	2016/12/26	偏债混合型

数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

（四）商品型基金中贵金属保持上行

从商品型基金来看，考察标的中共有 46 只基金实现正收益，占比达 90.20%，贵金属保持上行，但增速有所放缓。收益最高的为建信上海金 ETF 联接 C，收益率达 4.84%。

除贵金属外，其他商品型基金大部分下行，华夏饲料豆粕期货 ETF 下行 0.29%，建信易盛郑商所能源化工期货 ETF 为-2.70%。

表 4：部分商品类基金表现

基金简称	最近三月 总回报 (%)	最近一年 总回报 (%)	成立以来 总回报 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型
建信上海金 ETF 联接 A	4.84	37.93	80.95	3.77	2020/8/5	商品型
富国上海金 ETF	4.69	38.22	82.33	11.12	2020/7/6	商品型
国泰黄金 ETF 联接 A	4.65	37.88	177.52	56.24	2016/4/13	商品型
天弘上海金 ETF	4.65	38.10	89.54	6.34	2021/7/6	商品型
中银上海金 ETF 联接 A	4.62	34.75	74.93	1.01	2020/9/29	商品型
易方达黄金 ETF 联接 A	4.60	36.25	153.20	38.27	2016/5/26	商品型
华安易富黄金 ETF 联接 A	4.59	37.09	166.60	46.76	2013/8/22	商品型
南方上海金 ETF	4.59	37.80	86.22	5.66	2022/3/3	商品型
工银黄金 ETF 联接 A	4.57	36.90	75.64	2.78	2020/5/21	商品型
广发上海金 ETF	4.56	37.74	76.33	9.80	2020/7/8	商品型

数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

三、下一阶段公募基金市场展望

外部冲击的不确定性压力缓和，市场风险偏好有望持续修复。经过第一阶段的博弈，美国与多数国家达成关税协议的概率不断提升，市场风险偏好持续修复，纳指和标普重回历史新高。近期公布的美国经济和企业盈利表现也好于市场预期，外部风险有望阶段性缓和。在国内方面，国内经济弱复苏的结构性矛盾依然存在，6 月份制造业 PMI 为 49.7%，仍处于荣枯线之下，政策层面策仍需要积极发力。7 月中央政治局会议强调要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，宏观政策要持续发力、适时加力。在资产配置策略方面，可适度积极，增加权益市场配置比重。

在权益市场方面，今年以来，市场热度增多，行业轮动速度加快。近期创新药概念走强，银行股再创新高，反内卷政策引导下光伏、钢铁、建材等行业触底反弹，共同带动宽基指数上涨。在美国关税谈判、中报业绩报告等短期因素落地后，新质生产力、产业整合升级效能有望加速释放，在全球资金再平衡趋势下，中国资产仍具备较大的吸引力。在配置标的方面，可重点关注科技的 AI 算力、AI 软硬件应用、自主可控等板块；受政策影响的反内卷和提振内需板块等。

在债券市场方面，上半年国内经济运行稳中偏强，人民币出现较为明显的升值，5月份降准降息落地后，当前处于政策观察期，再次降准、降息的必要性有所下降。十年期国债收益率在 1.6%-1.7% 的低位震荡，债券投资收益空间受到压制。

在美元信用弱化、全球地缘政治风险常态化的背景下，黄金作为战略储备与支付手段的配置价值仍在提升。6 月中东局势（以伊冲突）一度推升金价至 3400 美元，但停火协议达成后避险情绪回落，避险属性短期弱化。短期来看，黄金价格可能在 3300 美元/盎司附近震荡。

执笔人：杨晓东

免责声明

本文章仅代表作者个人意见，不代表中诚信托有限责任公司（以下简称“中诚信托”或“本公司”）官方立场。其中引述信息来源于公开资料，中诚信托对本文章信息的准确性、可靠性、完整性、时效性不作任何明示或暗示的保证。在任何情况下，本文章所表述的任何观点或提供的任何信息均不构成对任何人的投资建议，对依据或者使用本文章表述观点和信息所造成的任何后果，中诚信托及/或其关联机构、关联人员均不承担任何形式的责任。