



热点研究

近期公募基金市场表现与展望

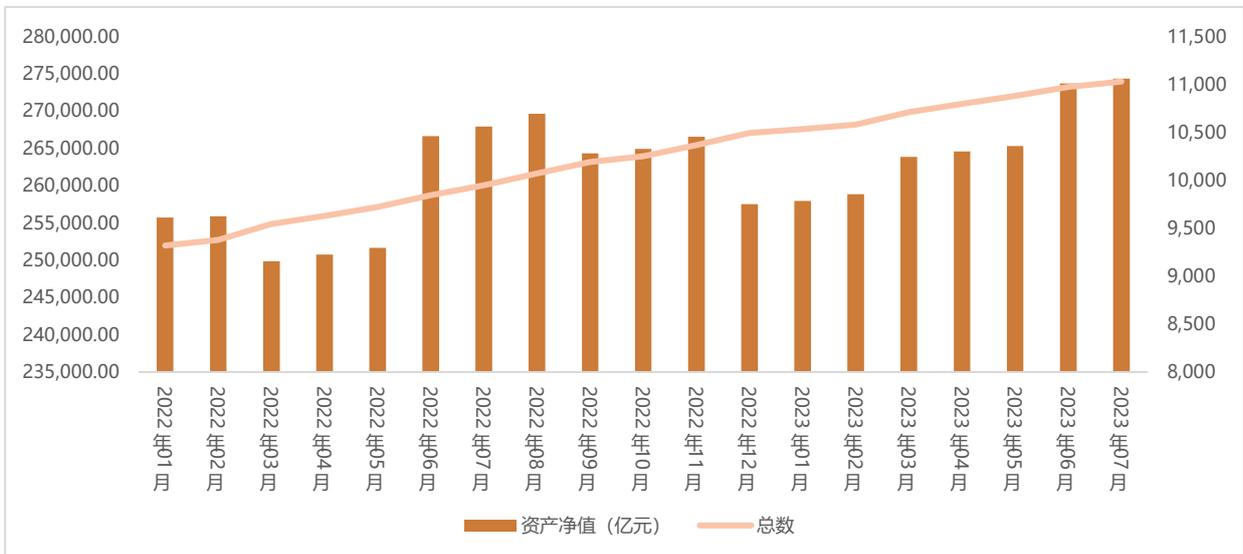
近期，市场避险情绪推助货币基金和公募基金整体规模均创历史新高，但新成立基金份额增速处于冰点。从业绩表现上来看，股票基金业绩整体回暖，被动指数类基金表现尚可，债券基金表现较好。展望下一阶段，随着各项政策逐步落地，经济有望保持回升态势，股票类基金净值有望进一步得到修复，建议信托公司未来予以重点关注。

一、近期公募基金市场的总体特征

整体来看，受经济修复趋缓、资本市场大幅波动等因素影响，市场风险偏好较低，货币基金及公募基金净值规模均创历史新高，但新发行基金规模仍处于冰点。不过，当前A股整体估值处于中长期较低位置，部分投资者积极逆向布局，股票基金发行规模占比大幅提升。

（一）公募基金规模创历史新高

根据WIND数据统计，截至7月31日，公募基金总体规模已达259200.84亿份，创历史新高；基金净值274293.79亿元，首次超越银行理财规模的25.34万亿元，基金数量达到11027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8.98%、16.20%、30.65%和41.86%，股票基金占比变化不大，混合基金占比有所下行，债券基金、货币基金占比有所上行。二季度，经济修复动能趋缓，政策和市场利率持续走低，股票市场大幅波动，资金涌入货币市场避险，推助货币基金市场规模同创历史新高。



数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

图 1：公募基金规模创历史新高

（二）新成立基金份额增速环比继续下行

截至 6 月 30 日，二季度新成立公募基金 2552.10 亿份，同比下降 37.27%，环比下降 6.66%，环比增速持续下行。具体来看，4 月份和 5 月份基金发行规模为 763.25 亿份和 716.12 亿份，6 月份发行规模有所回暖为 1072.73 亿份，但 7 月份再次回落至 607.97 亿份，为年内次低点。当前基金发行处于冰点，且仍未有明显好转迹象。Wind 数据显示，截至 7 月 30 日，今年共有包括融通基金、永赢基金、民生加银基金、鹏扬基金、国融基金和中信建投基金等 6 家基金公司旗下的 7 只产品宣告发行失败。

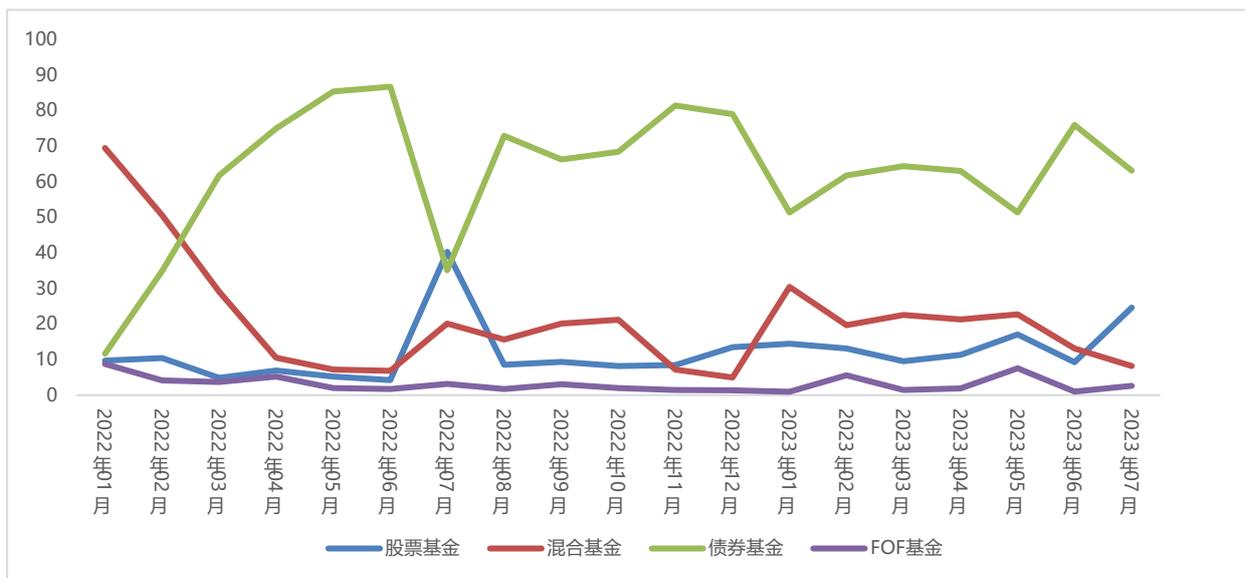


数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

图 2：新成立基金份额增速环比继续下行

（三）新成立股票基金占比大幅提升

从结构上来看，新成立基金份额中，股票类基金由 3 月的 9.56% 上行至 7 月的 24.62%，占比大幅提升；混合类基金占比则由 3 月的 22.49% 下降至 7 月的 8.18%；债券类基金占比则由 3 月份的 64.33% 下降至 7 月的 63.10%。虽然市场波动较大，但当前 A 股整体估值处于中长期较低位置，投资者对“股市相对底部”有一定的共识，部分逆向投资者通过多种方式积极实现投资布局。



数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

图 3: 新成立股票基金占比上行

二、近期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。从近三个月整体业绩来看，股票基金有所回暖，被动指数类基金表现尚可，债券类基金表现较好，农产品商品基金收益较高。

（一）股票类基金有所回暖

从股票基金情况来看，普通股票基金近三个月实现正收益 80 只，占比为 29.20%，收益最高的为光大保德信智能汽车主题 A，收益率为 16.64%；偏股混合型基金实现正收益 283 只，占比为 26.52%，收益最高的为信澳新能源精选 A，收益率为 23.57%；灵活配置型基金实现正收益 185 只，占比为 34.64%，收益最高的为易方达供给改革，收益率为 15.84%。从收益较高的基金重仓持股来看，主要以汽车及相关行业股票配置为主。

表 1: 部分股票型基金表现

基金简称	最近三月 (%)	最近一年 (%)	成立以来 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型
信澳新能源精选	23.57	-19.63	25.62	42.49	2021-05-25	偏股混合型基金
光大保德信智能汽车主题 A	16.64	-20.03	-17.97	9.80	2021-02-09	普通股票型基金
易方达供给改革	15.84	-2.94	189.28	90.61	2017-01-25	灵活配置型基金
嘉实产业先锋 A	15.22	-7.73	-11.94	10.47	2020-07-21	偏股混合型基金

嘉实动力先锋 A	14.76	-7.61	-17.97	20.78	2020-11-23	偏股混合型基金
嘉实远见先锋 一年持有 A	13.17	-7.98	-25.94	17.17	2021-08-31	偏股混合型基金
华夏先锋科技 一年定开 A	13.13	-12.51	-20.11	5.12	2021-03-15	偏股混合型基金
金元顺安元启	12.59	24.55	314.25	14.29	2017-11-14	灵活配置型基金
嘉实时代先锋 三年持有 A	12.46	-8.69	-26.72	15.40	2021-07-27	偏股混合型基金
富国新材料 新能源 A	9.93	-9.49	46.81	13.39	2020-06-24	偏股混合型基金
国泰智能汽车 A	9.87	-22.56	124.80	55.57	2017-08-01	普通股票型基金

数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

（二）被动指数基金表现尚可

从被动指数基金的情况来看，整体表现尚可，近三个月实现正收益基金 175 只，占比为 41.17%。其中，排名靠前的国泰中证 800 汽车与零部件 ETF、广发中证全指汽车 A、富国中证智能汽车主题 ETF 等均为汽车行业指数基金。从海关统计数据来看，今年以来，我国汽车出口量在第一季度已超过日本，跃居世界首位。我国已经成为世界最大的汽车生产国、消费国和出口国。

表 2：部分被动指数型基金表现

基金简称	最近三月 (%)	最近一年 (%)	成立以来 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型
国泰中证 800 汽车与零部件 ETF	18.96	-9.44	13.80	18.53	2021-04-07	被动指数型基金
广发中证全指 汽车 A	17.74	-11.44	38.63	19.56	2017-07-31	被动指数型基金
富国中证智能 汽车主题 ETF	12.10	-10.07	-8.22	7.42	2020-12-24	被动指数型基金
景顺长城中证 港股通科技 ETF	11.93	1.59	-44.37	43.11	2021-06-21	被动指数型基金
国泰中证全指 通信设备 ETF	9.96	27.04	17.80	32.82	2019-08-16	被动指数型基金
嘉实港股通 新经济 A	9.94	-1.59	-7.18	15.61	2019-01-14	被动指数型基金
华宝中证港股 通互联网 ETF	9.88	4.43	-14.12	16.80	2022-02-09	被动指数型基金
富国中证港股通 互联网 ETF	9.83	4.61	-30.39	87.20	2021-09-15	被动指数型基金

易方达中证香港 证券投资主题 ETF	9.67	14.68	22.59	15.32	2020-03-13	被动指数型基金
华夏中证全指证 券公司ETF	9.64	12.96	15.73	8.83	2019-09-17	被动指数型基金

数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

（三）债券类基金整体表现较好

从债券基金来看，中长期纯债基金近三个月实现正收益基金 1370 只，占比达到 100.00%，收益最高的为博时富通一年定开，收益率为 2.85%；混合偏债基金实现正收益基金 184 只，占比达到 76.67%，收益最高的为易方达安心回馈 A，收益率达 4.30%；混合债券一级基金实现正收益基金 271 只，占比达到 99.27%，收益最高的天弘添利 C，收益率为 2.12%；混合债券二级基金实现正收益基金 207 只，占比达到 78.41%，收益最高的天弘弘丰增强回报 A，收益率为 2.85%。

表 3：部分债券型基金表现

基金简称	最近三月 (%)	最近一年 (%)	成立以来 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型
易方达安心回馈 A	4.30	-5.92	135.20	27.0721	2015-05-29	偏债混合型基金
华夏磐泰 C	3.65	6.85	10.69	5.6363	2021-11-03	偏债混合型基金
国富中国收益 A	3.37	-1.69	676.57	14.1490	2005-06-01	偏债混合型基金
安信民稳增长 A	2.94	6.59	43.03	12.4941	2020-01-14	偏债混合型基金
易方达稳健回报 A	2.91	-2.71	-13.68	11.6727	2021-05-31	偏债混合型基金
天弘弘丰增强回报 A	2.85	-8.45	21.38	13.7138	2019-03-20	混合债券型 二级基金
易方达 稳健增长 A	2.74	-2.77	-12.72	10.6508	2021-04-27	偏债混合型基金
天弘添利 C	2.12	-9.55	61.83	14.1697	2015-12-03	混合债券型 一级基金
中融聚业 3 个月	1.94	5.61	25.45	20.5129	2018-10-17	混合债券型 一级基金
富国天丰强化收益	1.89	0.54	147.91	10.4807	2008-10-24	混合债券型 一级基金

数据来源：WIND，中诚信托投资研究部

（四）农产品商品基金收益较高

从商品类基金来看，考察标的中共有 22 只基金实现正收益，占比达 95.65%。收益最高的为华夏饲料豆粕期货 ETF，收益率达 22.04%。此外，大成有色金属期货 ETF 和

建信易盛郑商所能源化工期货 ETF 收益率也分别达到 3.43% 和 2.94%。黄金类基金表现较为接近，华安黄金 ETF 收益率最高为 2.60%。

表 4：部分商品类基金表现

基金简称	最近三月 (%)	最近六月 (%)	最近一年 (%)	成立以来 (%)	最新规模 (亿元)	成立日期	投资类型
华夏饲料豆粕期货 ETF	22.04	7.29	36.77	114.50	5.06	2019-09-24	商品型基金
大成有色金属期货 ETF	3.43	-3.74	15.46	58.70	2.91	2019-10-24	商品型基金
建信易盛郑商所能源化工期货 ETF	2.94	0.91	3.56	58.07	4.28	2019-12-13	商品型基金
华安黄金 ETF	2.60	8.64	18.09	66.67	104.07	2013-07-18	商品型基金
国泰黄金 ETF	2.56	8.56	17.95	64.94	11.82	2013-07-18	商品型基金
易方达黄金 ETF	2.56	8.55	17.92	77.86	37.69	2013-11-29	商品型基金
博时黄金 ETF	2.55	8.58	18.03	73.11	60.41	2014-08-13	商品型基金
博时黄金 ETF I	2.55	8.58	18.03	83.22	3.85	2014-12-18	商品型基金
富国上海金 ETF	2.52	8.21	17.18	10.06	1.95	2020-07-06	商品型基金

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

从配置主线来看，外部扰动因素影响减弱，稳增长政策落地节奏将是当前的市场主线。二季度调整后，股票类基金有望持续获得修复，债券类基金利率敏感性上升。

(一) 稳增长政策落地节奏将是当前的市场主线

从外部情况来看，美联储 7 月加息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25% 到 5.50%，创 2001 年 1 月以来最高，未来仍有加息 25 个基点的可能性。不过，7 月非农数据为过去 16 个月以来第二次不及预期，虽仍具有韧性，但已出现放缓趋势。Fed Watch 数据显示 9 月美联储暂停加息以及加息 25bp 的概率分别是 87.5% 和 12.5%，前值分别为 82% 和 18%。美联储加息接近尾声，其对市场的扰动逐步减弱，内生因素将是国内资本市场的主导因素。

7 月份政治局会议强调加强逆周期调节和政策储备，表明在当前的形势下，政策力度进一步强化，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。在财政政策方面，延续、

优化、完善并落实好减税降费政策，财政支出有望提速；在货币政策方面，发挥总量和结构性货币政策工具作用，包括综合运用存款准备金率、中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具等。从政策重点来看，包括积极扩大国内需求，提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费；大力推动现代化产业体系建设，推动数字经济、平台企业规范健康持续发展等。当前政策观望期已经结束，财政、货币政策有望进一步加力，三季度经济数据有望进一步好转。

(二) 国内经济有望保持回升态势

二季度 GDP 同比增长 5.5%，略低于市场预期，但经济运行逐步向常态化运行轨道回归。从结构上看，以交运、批发零售、餐饮旅游为代表的泛服务业是复苏的主要动力，农业整体保持平稳，在全球需求下行的背景下工业生产增长较缓。受内外部环境影响，市场资金避险需求提升，股票市场回调。随着中央政治局会以后一系列政策陆续落地，制造业有望保持回升态势，企业利润有望获得改善，进一步提升市场信心。

从高频数据印证来看，制造业 PMI 数据冲高回落，并自 5 月份触底以来，制造业 PMI 连续两个月上行，呈现低位修复特征。当前 PMI 数据显示经济处于触底回升区间；6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7197.6 亿元，同比下降 8.3%，降幅较 5 月份收窄 4.3 个百分点。随着 6 月 PPI 触底，整体经济主动去库存进入尾声，工业企业营收增速将会企稳。从行业上来看，在 41 个工业大类行业中，有 30 个行业利润同比增速较一季度加快，或降幅收窄、由降转增，占比超七成。

(三) 股票类基金净值有望进一步修复

对资本市场而言，股票市场有望扭转当前悲观预期，股票类基金净值有望获得持续修复，可重点关注消费、基建、新基建等行业复苏进程；债券市场则有可能打破当前多头交易拥挤局面，利率敏感性上升，警惕交易反转风险。

从信托公司的情况来看，根据用益信托网统计的数据，7 月标品信托产品的成立规模大幅增加，达到 327.51 亿元，并创 2023 年以来的新高。一方面，固收类产品的成立规模大幅增长，达到 314.51 亿元，是标品信托产品成立规模大幅走高的主要原因；另一方面，股票类产品成立规模仅为 3.96 亿元，占比仅为 1.21%。7 月政治局会议强调活跃资本市场，若股票类基金净值持续修复，该类资产吸引力将会大大提升，建议未来对股票类产品予以重点关注。

执笔人：杨晓东