

# 定期报告暗藏财富密码！基金二季报应该如何看？

市场资讯  
2023.07.25 12:00

关注

来源：富国星投顾

基金定期报告里，藏着资产配置的秘密。全面理解基金季报信息，最起码要做到四看：一看基金净值表现，二看组合特点与变化，三看专业买手，四看行业趋势。

## 01

### 一看基金净值表现

基金净值既是一个阶段证券市场回报的体现（beta），也是基金经理管理能力的结果（alpha）。基金投资虽以业绩为导向，但更要清楚业绩的主要来源，做到心中有数。比如，富国主动权益2023上半年收益率10%以上的15只基金中，有的抓住了AI的风口，有的赢在资产配置，有的则在坚持价值投资中得到“中特估”的加持。



打开APP

说说你的看法

0

富国主动权益2023上半年收益率10%以上基金				
代码	基金名称	基金经理	2023上半年收益率(%)	同期业绩比较基准收益率(%)
001048	富国新兴产业A	孙权	26.21	0.60
009092	富国新材料新能源A	徐智翔	20.64	-0.88
501077	富国创新企业A	孙权	19.92	15.11
100039	富国通胀通缩主题A	曹晋	19.71	-0.02
000940	富国中小盘精选A	曹晋	17.95	3.16
000880	富国研究精选A	刘莉莉	17.07	0.52
002632	富国创新科技A	李元博	16.66	15.11
001186	富国文体健康A	林庆	14.92	0.60
011830	富国天恒A	林庆	13.88	0.15
000513	富国高端制造行业A	毕天宇	12.18	0.60
001985	富国低碳新经济A	杨栋	10.85	0.59
100055	富国全球科技互联网	宁君	10.63	-2.21
005075	富国研究量化精选A	于鹏	10.25	0.74
008372	富国阿尔法两年持有	于洋	10.14	0.13
011164	富国兴远优选12个月持有A	林庆	10.01	0.15

数据来源：基金与业绩比较基准收益率数据来自定期报告，数据仅供参考，不作为产品推荐的依据，详情请见基金定期报告，时间截至2023-06-30

数据来源：基金与业绩比较基准收益率数据来自定期报告，时间截至2023-06-30

富国新兴产业A成立于2015年3月12日，自2018至2022完整会计年度业绩及比较基准（中证800指数收益率\*80%+中债综合指数收益率\*20%）收益率分别为：2018年-32.32%（-21.06%）、2019年39.39%（27.71%）、2020年44.98%（21.39%）、2021年7.45%（0.61%）、2022年-13.52%（-16.65%）；最近5年基金经理变动情况：魏伟2015年3月至2020年7月任基金经理，方纬2020年7月至2022年3月任基金经理，孙权自2022年2月至今任基金经理。以上富国新兴产业数据描述对象均为富国新兴产业A。

富国新材料新能源A成立于2020年6月24日，自2021至2022完整会计年度业绩及比较基准（中证全指一级行业能源指数收益率\*40%+中证全指一级行业材料指数收益率\*40%+中债综合指数收益率\*20%）收益率分别为：2021年31%（26.79%），2022年-17.62%（-4.60%）。最近5年基金经理变动情况：徐斌自2020年6月至2021年11月任基金经理，徐智翔自2021年11月起任基金经理至今。

富国通胀通缩主题A成立于2010年5月12日，自2018至2022完整会计年度业绩及比较基准（[沪深300指数](#)收益率\*80%+中债综合指数收益率\*20%）收益率分别为：2

018年-15.74 % (-19.26%) , 2019年65.97% (29.5%) , 2020年72.43% (22.47 % ) , 2021年11.99% (-2.97%) , 2022年-23.09% (-16.91%) 。最近5年基金经理变动情况：毕天宇自2015年6月至2017年10月任基金经理，章旭峰自2015年8月至2017年10月任基金经理，易智泉自2017年10月至2019年8月任基金经理，曹晋自2019年2月至今任基金经理。以上富国通胀通缩数据描述对象均为富国通胀通缩主题A。

富国中小盘精选A成立于2015年1月23日，自2018至2022年完整会计年度业绩及比较基准（中证700指数收益率\*80%+中债综合财富指数收益率\*20%）收益率分别为：2018年-34.09% (-25.59%) , 2019年71.4% (26.29%) , 2020年83.69% (23.06%) , 2021年8.91% (9.53%) , 2022年-21.92% (-17.00%) 。曹晋自基金成立以来任基金经理。以上富国中小盘数据描述对象均为富国中小盘精选A。

富国研究精选A成立于2014年12月12日，自2018至2022完整会计年度业绩及比较基准（沪深300指数收益率\*65%+中债综合指数收益率\*35%）收益率分别为：2018年-27.74% (-14.51%) 、2019年33.54% (24.65%) 、2020年60.48% (18.86%) 、2021年-0.78% (-1.34%) 、2022年-10.05% (-13.27%) ；近5年基金经理变动情况：李晓铭自2015年2月至2019年4月任基金经理，汪孟海2017年12月至2021年1月任基金经理，刘莉莉自2019年2月起任基金经理至今。以上富国研究精选数据描述对象均为富国研究精选A。

富国创新科技A成立于2016年6月16日，自2018至2022年业绩及比较基准（[中证TMT](#)产业主题指数\*60%+中证全债指数收益率\*40%）收益率分别为：2018年-16.95% (-19.12%) 、2019年78.09% (34.18%) 、2020年70.14% (10.89%) 、2021年-7.27% (4.96%) 、2022年-44.50% (-18.10%) 。富国文体健康A成立于2015年5月6日，自2018至2022完整会计年度业绩及比较基准（中证800指数收益率\*80%+中债综合指数收益率\*20%）收益率分别为：2018年-22.59% (-21.06%) 、201

9年52.49% (27.71%) 、2020年79.97% (21.39%) 、2021年17.13% (0.61%) 、2022年-21.99% (-16.65%) ，林庆自基金成立以来任基金经理。以上富国文体健康数据描述对象均为富国文体健康A。

富国天恒A成立于2022年1月24日，自成立以来至2022年底业绩及比较基准（中证800指数收益率\*60%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）\*20%+中债综合全价指数收益率\*20%）收益率分别为-3.80% (-13.30%) ，林庆自基金成立以来任基金经理。以上富国天恒数据描述对象均为富国天恒A。

富国高端制造行业A成立于2014年6月20日，自2018至2022完整会计年度业绩及比较基准（中证800指数收益率\*80%+中债综合指数收益率\*20%）收益率分别为-31.46% (-21.06%) 、79.55% (27.71%) 、66.06% (21.39%) 、15.15% (0.61%) 、-29.13% (-16.65%) 。近5年基金经理变动情况：毕天宇自2014年6月至今任基金经理，厉叶淼自2015年8月至2018年10月任基金经理。以上数据来自基金定期报告，以上数据均指A类份额。

富国低碳新经济A成立于2015年12月18日，自2018至2022完整会计年度业绩及比较基准（中证800指数收益率\*60%+中债综合全价指数收益率\*40%）收益率分别为：2018年-24.98% (-15.45%) ，2019年63.47% (20.24%) ，2020年89.56% (15.48%) ，2021年16.92% (0.72%) ，2022年-33.06% (-12.81%) ，杨栋自基金成立以来任基金经理。以上富国低碳新经济数据描述对象均为富国低碳新经济A。

富国全球科技互联网成立于2011年7月13日，自2019至2022完整会计年度业绩及比较基准（中证海外中国互联网指数收益率\*80%+中证互联网指数收益率\*10%+中债综合全价指数收益率\*10%）收益率分别为：2019年30.08% (29.59%) 、2020年57.70% (42.29%) 、2021年-12.85% (-41.85%) 、2022年-18.52% (-8.42%) 。

近5年基金经理变动情况：张康康2018年6月19日至2020年1月10日任基金经理，张峰2019年6月21日至2022年1月13日任基金经理，宁君2020年1月22日任基金经理。

富国研究量化精选A成立于2017年11月24日，自2018至2022完整会计年度业绩及比较基准（中证800指数收益率\*75%+中债综合指数收益率\*25%）收益率分别为-26.11%（-19.42%）、46.33%（26.22%）、86.77%（20.27%），2021年上半年基金份额净值增长率与其同期业绩比较基准收益率为17.89%（1.99%），数据来源：基金定期报告。

富国阿尔法两年持有成立于2019年12月24日，自2020至2022完整会计年度业绩及其比较基准（沪深300指数收益率\*50%+中债综合全价指数收益率\*40%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）\*10%）收益率分别为2020年44.91%（12.49%），2021年13.51%（-3.12%），2022年-11.13%（-11.38%），最近5年基金经理变动情况：蒲世林2019年12月至2023年1月任基金经理，于洋2022年1月起任基金经理至今。

富国兴远优选12个月持有期混合A成立于2021年3月2日，2022完整会计年度业绩及比较基准（中证800指数收益率\*60%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）\*20%+中债综合全价指数收益率\*20%）收益率分别为：2022年-24.47%（-14.07%）。林庆自基金成立以来任基金经理。以上富国兴远优选数据描述对象均为富国兴远优选A。

以上数据来源于基金定期报告。市场有风险，投资需谨慎。基金管理人的历史业绩不代表未来，也不构成对其他产品的业绩保证；基金经理过往业绩不等于未来收益，基金经理管理的其他基金业绩不构成对本基金业绩表现的保证。

## 收益很重要，但收益的稳定性同样重要

对于债券基金而言，在定期报告中，净值增长率与净值增长率标准差是两个重要的指标。净值增长率衡量业绩的好坏，数据越大越出色；净值增长率标准差则反映获取收益的稳定性，数据越小越优秀。这两个指标综合起来，基本上反应了债券基金长期的投资能力。

### 03

## 二看组合特点与变化

主动权益基金（主要包括普通股票、偏股混合、灵活配置型基金）组合特点主要看仓位变动、行业变化、重仓股进出，这是评价主动权益基金风格的三大指标；债券基金则主要看杠杆变动、债券结构、是否含权，特别是杠杆的显著变动往往意味着债券基金经理对于市场观点的变化。

### 04

## 组合特点往往蕴含着债券产品的不同风格

根据基金定期报告，以富国信用债A/B和富国稳健增强AB为例，节选其中部分定期报告，可以看到截至今年二季度末，两只产品规模都约180亿元。富国信用债过去五个季度的杠杆水平基本以115%为中心，上下约5%浮动，杠杆收益是基金业绩的主要来源之一；今年中报较去年年报，杠杆水平有小幅下行。相对而言，富国稳健增强债券仓位在过去五个季度基本以90%为中线，上下波动在10%以内，不追求杠杆收益，而是更多依赖在股票配置上的增强；但股票仓位过去五个季度也基

本以12%为中心上下微幅波动。

## 05

### 三看专业买手，FOF基金重仓中藏着秘密

FOF基金的定期报告，往往藏着专业投资者对于基金配置的思路：有的出于流动性与短期配置的考虑，有的出于中长期底仓配置，有的基于阶段性机会的看好，有的则出于交易的安排。根据二季度全市场FOF基金重仓持有基金数量TOP10一览表可以发现，以上四类配置策略均可在不同产品中体现。比如，富国信用债和富国稳健增强，长期出现在FOF基金重仓持有的榜单中，是一类资产配置较好的长期底仓产品。

## 06

### 四看行业趋势

主要包括主动权益基金整体仓位和风格如何变化、加仓与减仓哪些行业、各行业的配置处于什么水平、以及各行业的超配水平如何。比如在今年二季度，普通股票基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金整体仓位较一季度有约不到1%的下降，但整体依然处于历史较高位置，显示公募基金整体对于未来市场并不悲观。而行业风格上，科技成长微幅加仓，消费微幅减仓，金融地产、周期、医药变动较小，整体体现出相对均衡的市场风格。

## 07



## 二季度公募基金加仓与减仓哪些行业？

二季度公募基金加仓前三大行业分别为通信、电子和汽车，减仓前三大行业分别为食品饮料、交通运输和计算机。其中，汽车是前三大加仓行业中，有所超预期的板块；而计算机则是三大减仓行业中超预期的板块，体现公募基金一定的逆向投资思路。

## 08

### 公募基金对各行业配置处于什么水平？

尽管电力设备、食品饮料、生物医药今年以来表现较差，但依然是公募基金整体配置市值最高的三个行业，代表了历史的结果；但公募基金在食品饮料与生物医药的持仓已经分别降至历史约53%和34%的分位数，随着经济修复，未来占比有望重新逐渐提升。

## 09

### 公募基金对各行业超配配置有什么特点？

电力设备、食品饮料、生物医药、计算机、电子是公募基金二季度末超配比例最高的五大行业；但从超配历史分位数来看，电力设备、食品饮料、生物医药、计算机和电子分别处于85%、40%、21%、55%和94%的水平。食品饮料和医药生物，随时等待有再度雄起的契机。



打开新浪新闻

7x24  
小时

【麦格理：升美团目标价至 118港元 盈利拐点在望】 麦格理上调美团集团 2024及25年的经调整 EBITDA预测18%和20%，以反映利润正在复苏，又将目标...



相关视频



相关新闻

点击查看更多 >

国联基金 赵楠、陈薪羽：聊聊近期的高股息和医药

☐ 直播

量化基金，是否还能再爱你一次？

☐ 养基笔记



富国“新能源双子星”徐智翔，满眼皆是科技赛道的“星辰大海”！



□ 市场资讯

长盛基金固收破局后，权益投资准备好了吗？



□ 每日经济新闻

推荐阅读

点击查看更多 >

2024胡润全球富豪榜：钟

Top 20中国企业家

排名	姓名	财富	行业	公司	城市			
1	钟睺	4,500	9%	21	养生堂	70	杭州	
2	黄峥	3,850	21%	24	拼多多	64	上海	
3	马化腾	3,500	19%	36	腾讯	59	香港	
4	马云	2,800	8%	40	阿里巴巴	41	杭州	
5	丁磊	2,100	7%	43	网易	53	杭州	
6	何享健家族	2,000	4%	46	美的	82	佛山	
6	-1	李嘉诚、李泽钊父子	10%	46	长江实业	96, 60	香港	
8	2	李兆基	45	恒隆地产	96	香港		
8	-4	黄松坚	45	宁德时代	56	宁德		
10	2	李书福家族	74	吉利	61	杭州		
11	1	严昊	82	太平洋建设	38	南京		
11	-2	马云家族	82	阿里巴巴	60	杭州		
11	-125	李兆基家族	82	恒隆地产	43	香港		
13	1	李兆基家族	82	恒隆地产	43	香港		
13	-1	蔡荣林、钱谦夫妇	1,150	-17%	92	牧原	59, 58	南阳
16	29	赵长鹏	1,300	50%	100	币安	46	迪拜
16	-4	刘永行、刘明华父子	1,300	-18%	100	东方希望	75, 49	上海
18	2	周家伟家族	1,200	-11%	107	光大集团	76	香港
18	-2	吕向阳、张长虹夫妇	1,200	-15%	107	瑞隆	62, 63	广州
20	-4	陈建华、范红卫夫妇	1,150	-20%	122	恒力	53, 57	苏州
20	-5	王卫	1,150	-24%	122	顺丰	54	香港

来源：《2024胡润全球富豪榜》

富

波兰F-16未击落俄军导弹！ 乌军大规模空袭克里米亚， 击伤3架苏-27

4 鹰眼Defence



丁俊晖在保安护送下离场， 现场观众素质低， 多次制造噪音干扰比赛



823 杨华评论

“俄罗斯无法判处恐怖分子死刑， 除非.....”



606 观察者网

整个三国中，关羽真正害怕的大将有6人，4人打不过，2人不敢惹！



□ 43 凡人侃史哥

科比遗孀被曝怀孕，结婚对象曝光！网友：别太离谱...



□ 9 不山大叔说

再次警告菲律宾：闹事的下场，只有举白旗！



□ 702 环球网

战备十分迫切，10吨重型武装直升机，为何依靠直20最合适？



□ 繁华万里 775

仅剩58天！张康阳29亿贷款到期，4种结局：美国人接管国米



□ 36 叶青体育世界

他戏演得不错，就是名字太特别，能叫上来的人不多，早就该火了



□ 5 代军哥哥

许亚军：我结四次婚还婚内出轨，并不是因为花心，只是为感情负责



□ 63 韦达影视

夺冠热门轰然倒下，季后赛成奢望！潮水退去后，球队核心先露馅了



□ 3 老梁体育评论

原来她早已离世！33岁拒绝化疗后病逝，父母的坚守令人泪目



□ 23 代军哥哥

2024世锦赛遭重创！中国队已被日本队超越，你认为问题出在哪？



□ 54 罗掌柜体育

大S的瓜又爆了，这也太炸了！整个娱乐圈都比不上



□ 62 Liya的种草手记

王仕鹏一家近照，40岁转型成功，已财富自由，超模妻子很美艳



□ 球场之外体育

勇士关键战再输！詹皇末节表现完爆库里，恐被火箭9连胜反超



□ 1 一登侃球

徐云龙指出国足丢球罪魁祸首：不是张琳芃，而是林良铭！

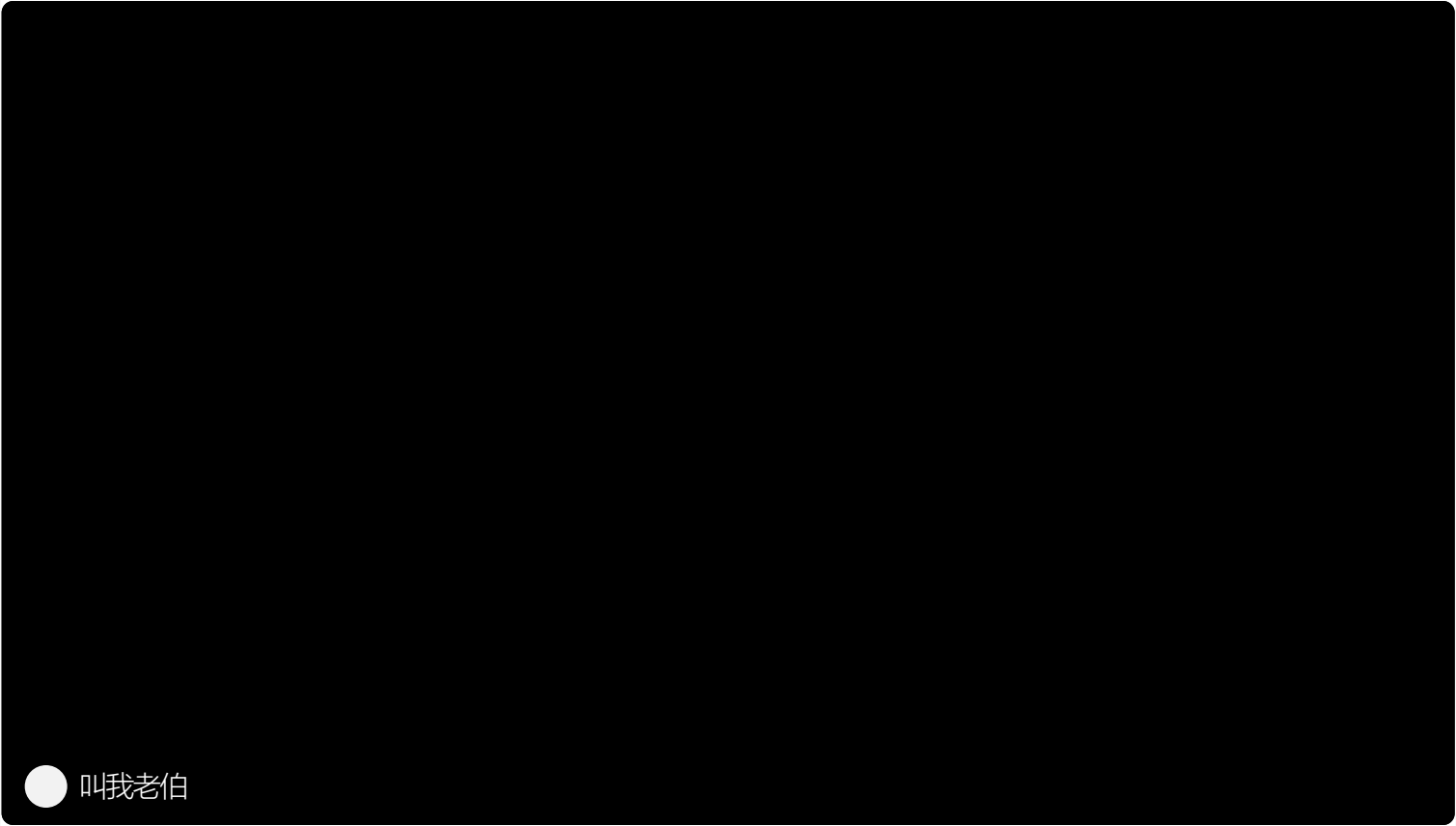


□ 149 中超球评君

曾黎是被赵露思带偏了吧？







叫我老伯

湖人双喜临门！新援疯狂爆发，浓眉越打越猛，詹姆斯再创历史神迹



1029 康泳哥

- 视频
- 直播
- 八卦
- 美图
- 情感
- 博客
- 旅游
- 看点
- 佛学
- 政务
- 众测
- 搞笑

首页

导航

反馈

登录

Feedback

