备战2022 基金经理调仓换股布新局

● 本报记者 李惠敏 张凌之

距离2021年结束仅剩一个半月，基金业绩分化明显。目前，今年市场上仅存1只“翻倍基”，基金首尾业绩差接近140个百分点。部分排名靠前的基金继续押宝热门赛道，且持股集中度继续提升，还有基金经理紧盯排名靠近的基金进行操作。

临近年末，不少基金经理对持仓进行调整，布局新一年行情。展望2022年，新能源、TMT和创新药等赛道仍被部分基金经理看好；此外，部分基金经理开始聚焦低估值的价值品种和中小市值股票。

视觉中国图片

“翻倍基”仅存1只

今年结构化的市场环境让公募基金产品业绩分化进一步加剧，尤其是“翻倍基”，受到了板块轮动加速影响而“时隐时现”。

Wind数据显示，截至11月15日，今年的“翻倍基”仅剩1只，为崔宸龙管理的前海开源新经济A。而在11月12日，“翻倍基”还有2只，分别是前海开源新经济A和前海开源公用事业，收益率分别为111.42%和105.19%，均由崔宸龙管理。

回溯今年“翻倍基”历程，2021年度的“翻倍基”于8月30日首次出现。当日，由韩广哲管理的金鹰民族新兴和由杨宇管理的长城行业轮动净值增长率分别达到106.42%和103.20%。9月15日，由王睿、孙浩中管理的信诚新兴产业、长城行业轮动，由施成管理的国投瑞银新能源和国投瑞银先进制造和国投瑞银进宝，由崔宸龙管理的前海开源公用事业6只基金均成为“翻倍基”。

不过，9月16日市场出现调整，“翻倍基”随之消失。到了10月25日，消失的“翻倍基”又回来了，信诚新兴产业收益率再度突破100%，达到103.64%。截至10月末，共有4只“翻倍基”，分别是金鹰民族新兴、信诚新兴产业、前海开源公用事业和前海开源新经济A，收益率分别达到104.59%、103.65%、103.49%、103.25%。

此前短暂成为“翻倍基”，目前排名分别滑落至67位和86位的国投瑞银新能源和国投瑞银先进制造，在三季度持股集中度均大幅下降。目前仅存的“翻倍基”前海开源新经济A，除了前十大重仓股集中在今年热门的新能源赛道，持股集中度则有一定程度提升。由此可见，持仓配置主要集中在相对单一的热门赛道且持股集中度较高是许多今年业绩靠前基金的“秘诀”。

“到了这个阶段，紧盯排名靠近的基金操作是必须的，关注他们是否有动作。若市场稍微出现一些调整就快速退出自己集中度较高的个股，可能会引发该股股价下跌，那就相当于‘自己砍自己’”。一位今年业绩排名靠前的公募基金经理表示。

主动偏股型基金业绩不俗

整体来看，今年以来3361只（A\C份额合并计算）主动偏股型基金平均上涨8.69%，2463只基金获正收益，占比73%，表现最好的收益率为106.38%，最差的跌幅为29.48%，首尾差接近140个百分点。

今年以来，A股市场结构性分化加剧，上证指数一直在3500点附近窄幅波动。中国证券报记者梳理数据发现，自2018年1月22日上证指数站上3500点以来，三年多来的上证指数“波澜不惊”，但多只主动偏股型基金业绩不俗。

Wind数据显示，截至11月15日，2018年1月22日以来，2108只（A\C份额合并计算）具备完整业绩的主动偏股型基金，平均收益率达到82.47%。其中，表现最好的是由樊勇管理的金鹰信息产业A，三年多的收益率超375.63%；其次是张仲维、侯嘉敏管理的宝盈先进制造A，收益率达到312.66%；收益率超300%的有王鹏管理的泰达宏利转型机遇A、施成管理的国投瑞银进宝、任琳娜管理的招商安润和陆彬管理的汇丰晋信智造先锋A。

此外，还有华商智能生活、华商万众创新、金鹰民族新兴、农银汇理新能源主题、信达澳银新能源产业、易方达环保主题、大成新锐产业等91只主动偏股型基金收益率超200%，银河智慧主题、上投摩根科技前沿、中银智能制造A等593只主动偏股型基金收益率位于100%至200%之间。

布局新一年行情

除了应对年末排名，不少基金经理会在年末对持仓进行调整，布局新一年行情。“我们并不会为了应对年底排名去刻意调整持仓，而是基于四季度和明年的基本面研判进行配置。年底大的方向并不会调整，仍会集中在看好的新能源、TMT和创新药赛道。”北京某中型基金公司基金经理表示。此外，低估值价值股和中小市值股票也是部分基金经理聚焦的主线。

金鹰基金权益投资部执行总经理韩广哲表示，短期市场可能会维持区间波动态势；前期涨幅较大、估值较高的股票或有调整压力；前面调整较多的品种，可能会出现估值回归，阶段性表现可能较好。

百亿私募相聚资本总经理梁辉表示，2022年看好三大方向：分别是新兴消费、创新科技和部分核心技术领域。

他表示，需要在消费板块里找具备抗周期属性以及有内生爆发力的板块，包括消费医疗、医美、智能家居等；对于创新科技领域，成长板块依然是值得关注的方向，尤其是“专精特新”方向，包括新能源车、汽车智能化、国防军工、创新器械、医疗设备等。

百亿爆款基金再现 市场热捧“固收+”

● 本报记者 余世鹏

11月16日，“固收+”产品广发恒享一年持有期混合基金成立，首募规模达107.23亿元。在A股市场持续震荡的背景下，稳健收益型基金得到投资者追捧。

截至目前，今年以来新成立的“固收+”基金募集规模已近5000亿元，超过去年全年募集规模。

投资者追捧稳健收益型产品

11月16日，广发恒享一年持有期混合基金成立，首募规模达107.23亿元。值得注意的是，该基金的首募规模是在11月11日一天内实现的，当日有效认购户数达到5.67万户。在11月13日，招商添福1年定开债基公告显示，该基金于11月12日成立，首募规模达到115.01亿元。

“近期基金新发有所降温，但依然不乏看点。特别是‘固收+’产品和热门债基产品，受到市场欢迎。近期募集过百亿元的几只产品，背后的基金经理多在固收投资领域深耕多年，经验丰富，且有不俗的历史业绩支撑。”华南某公募人士直言。

广发恒享一年持有期混合基金的基金经理曾刚，现任广发基金混合资产投资部总经理，是一位从业时间逾20年的投资老将。银河证券数据显示，曾刚任职长达8年的“固收+”产品——汇添富多元收益，年化回报达8.68%，任职期间连续7个完整自然年度都取得了正收益。

新发规模超去年全年

Wind数据显示，截至11月16日，今年以来新成立的“固收+”基金数量达到337只，总募集规模为4877.85亿元，较去年全年发行规模增加1109.64亿元，增幅32.85%。具体看，“固收+”产品以偏债混合型基金居多，今年以来新成立的259只产品募集规模达4070.85亿元，此外还有78只二级债基，募集规模807亿元。从规模来看，不乏易方达悦夏一年持有、易方达悦安一年持有、广发恒信一年持有、广发恒享一年持有期混合等多只百亿元规模基金。

此外，包括二级债基在内，今年以来全市场成立的311只债券基金总规模达到4978.82亿元，有8只基金募集规模超过80亿元，其中有3只规模超过百亿元，分别是招商金融债3个月定开（142亿元）、招商添福1年定开债基（115.01亿元）、鹏华永益3个月定开（107.5亿元）。

曾刚表示，“固收+”产品是契合居民理财需求的产品之一。资管新规实施以后，理财产品逐步向净值化转型，低风险理财产品打破保本光环，很难满足普通投资者追求稳健收益的理财需求。而“固收+”产品通过多资产配置、多策略运用，控制组合的整体波动，成为满足居民理财需求的重要载体。

（上接A01版）一个中国原则和中美三个联合公报是中美关系的政治基础。历届美国政府对此都有明确承诺。台湾问题的真正现状和一个中国的核心内容是：世界上只有一个中国，台湾是中国的一部分，中华人民共和国政府是代表中国的唯一合法政府。中国实现完全统一，是全体中华儿女的共同愿望。我们是有耐心的，愿以最大诚意、尽最大努力争取和平统一的前景，但如果“台独”分裂势力挑衅逼迫，甚至突破红线，我们将不得不采取断然措施。

习近平强调，文明是丰富多彩的，民主也是丰富多彩的。民主不是一种定制的产品，全世界都一个模式、一个规格。一个国家民主不民主，要由这个国家的人民自己来评判。如果因为实现民主的形式不同就加以排斥，这本身就是不民主的行为。我们愿在相互尊重基础上就人权问题开展对话，但我们不赞成借人权问题干涉别国内政。

习近平指出，中美应该维护以联合国为核心的国际体系，以国际法为基础的国际秩序，以联合国宪章宗旨和原则为基础的国际关系基本准则。如果没有中美合作，多边主义是不完整的。

关于中美经贸关系，习近平指出，中美经贸关系本质是互利双赢，在商言商，不要把中美经贸问题政治化。双方要做大合作“蛋糕”。中方重视美国工商界人士希望中方提供来华便利的诉求，已同意实施升级版的“快捷通道”，相信这将进一步促进中美经贸往来、助力两国经济复苏。美方应该停止滥用和泛化国家安全概念打压中国企业。中美有必要保持宏观经济政策沟通，支持世界经济复苏和防范经济金融风险。美方应该重视国内宏观政策外溢效应，采取负责任的宏观经济政策。

关于能源安全问题，习近平指出，中美应该倡导国际社会共同维护全球能源安全，加强天然气和新能源领域合作，同国际社会一道，维护全球产业链供应链安全稳定。

关于气候变化问题，习近平指出，中美曾携手促成应对气候变化《巴黎协定》，现在两国都在向绿色低碳经济转型，气候变化完全可以成为中美新的合作亮点。我提出绿水青山就是金山银山，要像保护眼睛一样保护生态环境，像对待生命一样对待生态环境。现在，生态文明的理念在中国已家喻户晓，成为社会共识。中国将用历史上最短的时间完成全球最高的碳排放强度降幅，需要付出十分艰苦的努力。中国讲究言必信、行必果，说了就要做到，做不到就不要说。中国仍然是世界上最大的发展中国家，发展不平衡不充分的问题十分突出。各国要坚持共同但有区别的责任原则，兼顾应对气候变化和保障民生。少一些推诿指责，多一些团结合作。比口号，更要比行动。发达国家应该认真履行历史责任和应尽义务，而且要保持政策的稳定性。

关于公共卫生安全问题，习近平指出，新冠肺炎疫情再次证明，人类社会是命运共同体。没有比人的生命更优先的考量。团结合作是国际社会战胜疫情最有力武器。对待重大疫情，需要的是科学态度，把疾病问题政治化有百害而无一利。全球抗疫的当务之急是破解疫苗赤字，消除“疫苗鸿沟”。我在去年疫情暴发初期就提出新冠疫苗应该作为全球公共产品，并在不久前提出全球疫苗合作行动倡议。中国率先向有需要的发展中国家提供疫苗，累计超过17亿剂疫苗和原液。我们还会考虑发展中国家的需求，增加新的捐赠。新冠肺炎疫情不会是人类面临的最后一次公共卫生危机。中美应该倡导建立全球公共卫生及传染病防控合作机制，推动开展国际交流合作。

拜登表示，美中关系是世界上最重要的双边关系。美中作为两个世界大国，对美中两国和世界人民都负有责任。双方应通过开诚布公和坦率对话，增进对彼此意图的了解，确保两国竞争是公平、健康的，而不会演变成为冲突。我赞同习近平主席所讲，历史是公正的，美中关系只能搞好，不能搞砸。中国在5000多年前就已经是一个大国。我愿明确重申，美方不寻求改变中国的体制，不寻求通过强化同盟关系反对中国，无意同中国发生冲突。美国政府致力于奉行长期一贯的一个中国政策，不支持“台独”，希望台海地区保持和平稳定。美方愿同中方相互尊重、和平共处，加强沟通，减少误解，以建设性方式妥处分歧，在美中两国利益一致的领域加强合作，共同应对新冠肺炎、气候变化等全球性挑战，让两国人民都能过上更美好的生活。应该鼓励我们的年轻一代更多接触，了解彼此文化，从而使这个世界变得更加美好。

双方还就阿富汗、伊朗核和朝鲜半岛局势等其他共同关心的国际和地区问题交换了意见。

两国元首都认为，此次会晤是坦率、建设性、实质性和富有成效的，有利于增进双方相互了解，增加国际社会对中美关系的正面预期，向中美两国和世界发出了强有力信号。双方同意继续通过各种方式保持密切联系，推动中美关系重回健康稳定发展的正确轨道，造福中美两国人民和世界各国人民。

丁薛祥、刘鹤、杨洁篪、王毅等参加会晤。

“必争之地”硝烟再起 基金公司博弈新增规模

● 本报记者 徐金忠

临近2021年年末，公募基金公司的规模竞争硝烟再起。中国证券报记者采访了解到，除了产品的持续营销外，在公募基金发行大年中，新发产品仍然是公募机构获取新增规模的重要来源。不过，鉴于近期发行形势存在不确定性，已经有基金公司在新发产品上另谋“出路”。行业人士坦言，刻意的提振规模之举大多见效甚微。

规模仍是“必争之地”

三季度公募非货币基金月均规模排名出炉，从具体排名看，易方达基金再次以月均超万亿元的非货币基金规模遥遥领先其他同业公司，并在二季度的基础上规模略有扩张。广发基金、汇添富基金、华夏基金、富国基金四家公司位列非货币基金月均规模前五名，且规模较接近。

统计数据显示，三季度公募基金公司非货币基金月均规模前二十名合计达到8.63万亿元，相较上季度8.26万亿元增加3700亿元，增幅4.48%。

“规模考核仍然是相对硬性的。一方面是股东方对于公司管理规模的持续稳定增长一直有期待；另一方面，作为行业排名靠前的基金公司，不希望公司管理规模扩张速度低于行业竞争对手。”上海一家头部公募机构人士表示。

对于中小型基金公司来说，资产管理规模特别是管理费用较高的主动权益资产管理规模扩张，更是关系到公司的“生命线”。“去年基本跨越盈亏平衡线，但按照今年公司不同类型产品规模的变化，可能会出现继续在盈亏平衡线附近徘徊的情况。”一家小型基金公司的副总经理表示。这家基金公司今年以来新产品发行情况较差，且存量主动权益类产品的持续营销情况不容乐观。

继续比拼新发产品

近年来，在行业“马太效应”愈演愈烈的情况下，头部基金公司的规模竞争日趋激烈。

可以发现，在接下来的一个多月时间里，通过新发基金吸引资金，仍然是行业基金公司扩充规模的主要选择，其中不乏头部基金公司的知名基金经理屡屡现身，为自家产品摇旗呐喊。

进入11月，在新发基金的“掌舵者”中，有广发基金曾刚、林英睿，银华基金李宜璇，宝盈基金陈金伟等投资者耳熟能详的大佬。以广发基金曾刚为例，由他掌舵的新基金广发恒享一年持有11月11日起发行，单日认购规模超百亿元，成为近期市场上罕见的爆款基金。

近期还有银华基金李宜璇的银华恒生港股通中国科技ETF自11月5日开始认购，认购期截至2022年1月24日，基金募集上限为80亿元。宝盈基金陈金伟的宝盈成长精选，自11月8日开始认购，认购截至11月26日，本次发行的募集上限为50亿元。

一些中小基金公司也在持续推出新的基金产品，这些公司的不少主动权益基金产品带有持有期。例如，东海基金将在11月18日启动东海启航6个月持有期混合基金的发行，华融基金将在11月26日启动华融融兴6个月定期开放灵活配置混合基金的发行。

“老套路”玩不转了

除新发产品外，持续营销也是规模竞赛中的重要武器。中国证券报记者采访了解到，在当下环境下，除了部分知名基金经理的知名产品，基金产品持续营销效果并不明显，甚至有些产品规模还出现了自然回落。

在这样的状况下，不少行业内公司有提升规模的“捷径”，例如在新发产品和持续营销中，吸引“帮忙资金”，这些资金帮忙保证一些基金产品的成立，更是能在一些关键时刻，为基金公司“神奇”地贡献规模。不过，今年这样的“套路”，越来越玩不转了。

“帮忙资金一直处于‘灰色地带’，今年的资金成本明显偏高。一些资金方提出的条件是40倍交易量的对价，即用投入资金40倍规模的交易佣金来支付帮忙资金的资金成本。”有行业知情人士表示。

这位知情人士表示，这样高昂的资金成本，显然已经超出很多中小基金公司的“支付能力”。“其实行业中一直有很多基金公司的‘历史欠账’还不清，如果再接受这样昂贵的帮忙资金，更是无力偿还，甚至在行业中做坏了自己的名声。”

“基金公司与其在这里想办法，不如寻找一些真正能够带来新发产品和持续营销效果的途径，让规模落到实处。”华宝证券基金分析人士表示。

投资中，多一点对心理的洞察

□兴证全球基金 徐灿

优质的资产管理能力，需要长时间耐心培养。日常中多阅读非专业相关的书籍，能够增加对人的心理、对社会等非量化的理解，培养看待企业、商业模式、竞争模式的格局与视野，更注重培养独立思考的能力。查理芒格的“格栅理论”也认为，投资者了解的学科越多，其越能够用不同学科的差异化思维模式去思考同一个投资问题。心理学，是与投资息息相关的学科之一。

在完整的人生中，我们每个人会拥有三种状态，分别是儿童自我状态、父母自我状态以及成人自我状态，这三种状态会让我们处于不同的心理境况。

儿童自我状态：依赖，盲从，希望别人给予自己指导，期待别人给自己答案。

父母自我状态：童年的经历与成年后的行为息息相关，长大后人们会不自觉学习权威，譬如父母的行为模式，变成自己的行为模式，将观点强加于他人。

成人自我状态：能够倾听、思考、学习新知，是一种有担当的“强壮心理”。在成人自我状态下，个体可以正视正向或负向的情绪，理性安排对应的举措。

这三种状态都是人生必需，有各自存在的价值，没有高下之分，但处在儿童状态和父母状态下，人会条件反射性地做出行为和情绪反应，缺乏思考，也无法促进人成长。

当了解了这些，我们更能体会到心理与投资的联系。股市是经济的晴雨表，而对许多人来说K线图是心情的晴雨表。投资中的心理，会给身体健康和生活带来正面和负面的反馈。

了解一点心理学，能够帮助我们认识自己。首先，弄清自己真实的投资目的，其次，分析自己的性格，是极度保守的风险厌恶者，还是享受刺激的股市弄潮儿？

选择与自己风险承受能力、价值观匹配的产品。当我们能够看清自己，才能开始真正理性的投资；反之，如果不假思索遵循别人的推荐，选择了自己完全不懂或不适合自己的产品，遇到问题比较情绪化，拒绝学习，可能是处于上文提到的“儿童自我状态”，而非“成人自我状态”，结果是停留在不会进步的区域。群体中追涨杀跌的“羊群效应”亦是同一个投资。

在实战中，短期市场波动莫测，智慧的投资者也应当避免对自己过分苛责，沉溺不前。一旦出现短期不理想的投资表现，背负难以承受的重压，通过认知、疏导、解决来改善状况，或者寻求专业的帮助卸下心理重负。给自己和他人，多一点时间。

心理学是看向自己和看向外界的双面镜。一方面，心理学能帮我们读懂自我需求，另一方面帮助我们洞察世界、了解对方。对于优秀的投资人而言，与市场博弈的过程也是感知对方心理的过程。通过与人沟通，我们能够挖掘数据、表象背后的原因，深入体会商业模式、价值主张等经营内核，从而做出更科学的决定。

当我们遭遇挑战，不回避问题，以坚强的意志冲破阴霾，学习不止，便可收获成长，在不断精进的道路上，摸索出适合自己的风格，积极、自信、乐观。

风险提示：观点仅代表个人，不代表公司立场，仅供参考，不作为投资建议，观点具有时效性。基金投资需谨慎，请审慎选择。

—CIS—