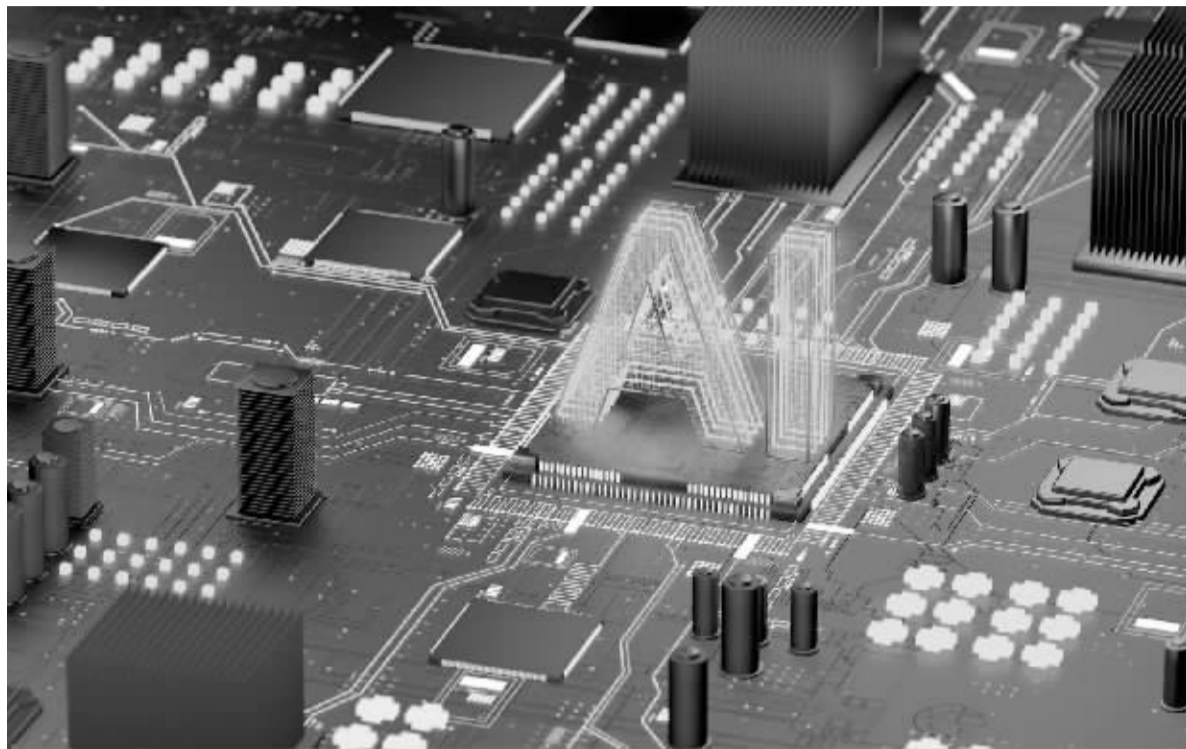


绩优基金积极布阵 业内人士热议“冠军魔咒”

近日,随着公募基金2023年四季报披露“收官”,不少排名靠前的绩优基金的“排兵布阵”曝光,多位基金经理透露了具体的操作思路,并对2024年一季度的行情和投资方向进行展望。

公募基金人士称,绩优基金的基金经理往往需要具备高效的操作策略,以及对市场较强的敏锐度,但随着市场风格轮动,长期保持优秀业绩难度很大,而在市场关注度提升后吸引大量资金涌入,也会加大后续操作难度,因此公募基金行业一直存在“冠军魔咒”的说法。

● 本报记者 刘伟杰



视觉中国图片

北交所“选手”冲进决赛圈

近日,随着公募基金2023年四季报披露“告一段落”,不少绩优基金在年末的布局被曝光,而2023年度跻身“前十强”的主动权益类产品在冲刺时如何“排兵布阵”更被市场密切关注。

多只北交所基金如同“黑马”在年末冲进决赛圈,更有产品摘得年度“桂冠”。Wind数据显示,华夏北交所创新中小企业精选两年定开、广发北交所精选两年定开、景顺长城北交所精选两年定开三只产品跻身2023年主动权益类基金“前十强”榜单(A/C份额合并),而华夏的这位“选手”更是以58.55%的涨幅一举夺冠,另外两只基金也纷纷收获超32%的涨幅。

华夏北交所创新中小企业精选两年定开在2023年四季度集中持有部分北交所符合专精特新特点的细分行业龙头公司。基金经理顾鑫峰在四季报中表示,四季度具体操作上,增配了部分汽车零部件、高端材料行业、创新药细分行业的龙头公司。

此外,广发北交所精选两年定开在四季报中透露,产品布局了在北交所具备独特竞争力的优质制造业和特定领域小巨人企业。随着大模型的进步,机器人领域和虚拟现实领域的产业进步速度将产生质的飞跃。

择时叠加风格轮动操作

除了布局北交所的三只“黑

马”基金之外,“前十强”中其他产品主要布局AI赛道、高端制造、汽车产业等科技股,均在2023年上半年擒获爆火的人工智能算力与应用端个股。

北京某公募基金人士称,历年来,能够领跑市场的绩优基金往往需要能力和运气共同加持,基金经理的操作策略和对市场的敏锐度在某个时期尤为关键。2023年原本极具夺冠潜力的多位科技赛道“选手”最终惜败北交所基金,正是由于下半年的市场风格由AI逐渐切换至小微盘股和红利方向。

Wind数据显示,周思越管理的东方区域发展、刘元海管理的东吴移动互联分获“亚军”和“季军”,两者的业绩分别为55%和45%。

具体来看,东方区域发展的操作风格较为独特,其在2023年一季度通过重仓爆火的AI而业绩斐然,为了保持领先的成绩,周思越在二季度的布局切换至中高端白酒股,而在三季度新增了多只区域白酒股,但他在四季度又将持仓转向光伏,进行了重点配置。

与他不同的是,刘元海则显得很“专一”。刘元海管理的东吴移动互联和东吴新趋势价值线,2023年均斩获超过40%的收益,这两只基金四季度末均以AI、电子半导体以及汽车智能化方向配置为主。从全年来看,这两只产品的操作思路较为类似,上半年均以AI概念股和半导体为主,而下半年则重仓汽车智能化和光通信个股。

周思越在四季报中表示,新能

源板块特别是光伏行业是潜在利空充分消化的代表,未来随着业绩层面利空的落地,有望进一步确认下一阶段边际改善的预期。

刘元海在四季报中展望了2024年的科技板块行情。他表示,2023年下半年全球电子半导体行业景气度已呈现见底回升趋势,并且生成式AI在手机、PC等终端落地产业趋势比较明显,未来AI手机等有望驱动电子半导体行业景气复苏强度超出市场预期。

人工智能赛道仍备受青睐

除了刘元海之外,陈颖也是2023年的大赢家之一,他管理的金鹰科技创新、金鹰核心资源和金鹰红利价值的收益率均约35%,这三只产品的配置风格几乎一致,主要布局人工智能的应用端标的。

陈颖在三只基金的四季报中均表示,四季度保持了高仓位,重点配置了以电子、计算机、传媒为代表的高科技板块。经过两个季度的大幅调整,很多科技股具备了较高的投资价值。

展望一季度,陈颖认为,具有新产品新技术、估值合理的消费电子公司仍将是重点投资方向,MR、折叠屏、AI PC等创新产品将向上拉动产业链公司的景气度。AI技术与传统行业的结合形成人工智能在各行业的垂类应用仍是重点研究和关注的领域。

相对于陈颖对AI细分环节的“广撒网”,董山青则显得专一得

多,他管理的泰信行业精选在2023年四个季度均布局了游戏和传媒个股,而在四季度着重将影视传媒放在更高的位置,该基金全年取得约35%的收益。

尽管上述在2023年业绩遥遥领先的基金经理们大多数表达了对人工智能赛道在2024年的热盼,但当前市场风格依然处于风格轮动加速、热点轮动频繁的状态,不少绩优基金在2024年开市未“满月”时已纷纷下挫超10%。

对于市场风格的切换,不少投资者热议,上述“种子选手们”的操作思路在2024年还能否行得通?他们是否会改变策略?人工智能和北交所的行情能否打破“冠军魔咒”?

上海某公募基金人士称,近年来有不少主动权益类冠军基金逐渐成为赛道型基金,只要押中当年的热门赛道就能抢占先机,只是在结构性行情的极致演绎下,不少绩优基金在后续年度中往往会掉队的情况,而过往的操作思路也会在市场的浪潮中被“吞没”。2024年很难上演像上一年的AI极致行情,主要是因为短时间内难以出现ChatGPT这样的科技“爆炸”事件。

华南某基金人士认为,随着市场风格轮动,公募基金很难长期保持优秀业绩,而市场关注度提升后会吸引大量资金涌入,也将加大后续操作难度,所以公募基金行业一直存在“冠军魔咒”的说法,因此投资者无需刻意对冠军基金过度追捧。

二级市场高溢价频现

QDII基金“闭门谢客”

● 本报记者 王宇露 葛瑶

近期,多家基金公司接连出手,多只QDII基金闭门谢客。基金人士提醒,QDII基金波动较大,投资者需要充分了解这一前提再进行投资。

QDII基金限购

1月24日,华夏基金发布公告表示,为保护基金份额持有人的利益,保障基金平稳运作,华夏纳指100ETF联接基金、华夏标普500ETF联接基金暂停申购及定投。

同日,博时基金旗下博时纳指100ETF联接基金和博时标普500ETF联接基金也发布暂停大额申购的公告,自1月24日起,限制基金申购投资金额为100万元。

事实上,近期多家基金公司接连出手,多只QDII基金“闭门谢客”,部分跨境ETF二级市场价格更是频现高溢价。1月25日,美国50ETF复牌后大涨,溢价率超43%;华夏标普500ETF、华夏野村日经225ETF溢价率也超5%。景顺长城全球半导体芯片产业股票、摩根海外稳健配置混合、宏利印度机会股票、景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF等多只QDII基金也都发布了暂停(大额)申购的公告。

华夏基金表示,ETF二级市场交易价格高溢价是市场短期非理性因素造成的。如果ETF大幅溢价,投资者仍然选择买入的话,其付出的成本则远高于基金的真实价值,一旦市场情绪回落,或者基金放开申购,套利者涌入,基金价格将快速回到净值附近,投资者会遭受损失。

规模超3600亿元

2024年以来,火热的海外市场吸引了不少投资者的目光,QDII基金业绩表现亮眼,成为市场热点。Wind数

据显示,截至2023年末,QDII基金规模合计超3693亿元。

目前,多家基金公司仍在积极上报新的ODII产品,等候审批;同时,根据证监会网站信息显示,还有一批公司正在积极申请ODII业务资格。

ODII产品设计的初衷是为了给国内投资者提供更加多元化的投资标的,但火热之处,风险往往也随之集聚。

华夏基金国际投资部董事总经理郑鹏提示,境外市场特别是新兴市场具有波动性较高的特征,再叠加外汇波动,因此QDII基金波动较大,投资者需要充分了解这一前提再进行投资。他表示:“这两年的美债就是典型例子。美国债券波动远远大于国内的债券市场,过去两年美国债券向下波动,QDII基金的客户体验非常不好。虽然今年向上波动,但过往的下跌也是不能忽略的。”

面临额度约束

自2007年QDII基金发布以来,相关外汇额度、投资区域限制、产品限制得到逐步放松。2018年4月,国家外汇管理局发布《扩大金融市场开放稳步推进合格境内投资者QDII制度实施》,稳步推进QDII各项工作,扩大QDII的相关额度。2022年,证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,其中提出要稳步推进高水平开放,继续推动扩大QDII额度,拓宽公募基金境外市场投资渠道,鼓励QDII基金发展。

不过,当前QDII产品仍面临外汇限额的流动性问题,多只QDII限购背后也有额度限制的原因。例如此前,被印度市场带火的工银瑞信印度市场基金(LOF)连续发布限购公告,目前该基金人民币份额的申购上限仅为100美元,美元份额限额为15美元。工银瑞信基金此前表示,限购的主要原因为QDII额度限制。

金融监管总局:保持房地产信贷整体稳定

(上接A01版) 指导督促银行更好服务广大人民群众刚性和改善性住房的融资需求。

四是指导和要求银行等金融机构大力支持“平急两用”公共基础设施、城中村改造等“三大工程”建设,并且要求尽快形成实物工作量。

推进科创金融改革试验区建设

金融监管总局坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨,引导金融机构加大支持力度。金融监管总局新闻发言人、政策研究司司长李明肖介绍,截至2023年末,全国高新技术企业贷款余额同比增长20.2%;21家主要银行绿色信贷余额达到27.2万亿元,同比增长31.7%。

“金融监管总局将在风险可控前提下,会同有关部门稳妥推进科创金

融改革试验区建设,深化制造业金融支持举措,指导金融机构落实落细各项政策要求,不断丰富金融产品和服务,持续加大对科技创新、先进制造的支持力度。”李明肖说。

金融监管总局普惠金融司司长郭武平介绍,截至2023年末,普惠型小微企业贷款余额29.06万亿元,同比增长23.27%;新发放普惠型小微企业贷款平均利率4.78%,同比下降0.47个百分点。

金融监管总局财产保险监管司负责人尹江懿则表示,下一步,将大力发展商业保险年金。以专属商业养老保险等为抓手,积极满足新产业、新业态人员养老保障需求。进一步优化个人养老金相关金融产品供给,针对个人养老金制度特点,研究完善相关业务监管规则。持续推进商业养老金融试点,稳步推动养老保险公司转型发展。

利好政策提振信心

(上接A01版) 明确加大中长期资金入市力度。1月24日,证监会定调建设以投资者为本的资本市场。同日,国务院国资委明确将把市值管理成效纳入中央企业负责人考核,并推动央企重组整合进一步走深走实。

平安证券首席策略分析师魏伟认为,本轮改革信号为资本市场发展提出了框架性的目标,也为资本市场投资注入信心。上市公司将迎来结构优化,优质企业有望做大做强,信息披露与分红的重要性进一步提升,有利于加快资本市场优胜劣汰。结构方面,一是利好业绩经营稳健及信息披露规范的企业,二是利好强调投资者回报的

人民币资产走强

央企国企公司。

中信建投证券首席策略官陈果认为,此次国资委提出将市值管理纳入央企负责人业绩考核,是继“一利五率”后又一重要举措,这要求央企及时通过市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期,加大现金分红力度,更好地回报投资者。

流动性方面,央行1月24日决定2月5日降准,预计将释放约1万亿元流动性。光大证券金融业务首席分析师王一峰认为,释放长期资金不仅是为银行体系深度“补水”,也是在释放较强稳市场、稳信心信号,为金融市场运行创造良好的货币环境。

国有企业存量资产优化升级基金成立

(上接A01版) 此举向市场传递了看好央企上市公司长期价值的积极信号,彰显了中央企业的责任担当。

中国国新表示,在当前市场环境下,国新投资充分调动指数及ETF作为市场风向标的作用,通过大幅增持央企科技类ETF,有效引导资金向央企科技创新领域高效聚集,为战略性新兴产业发展引入更多市场资源。下一步,国新投资将利用集中投资、积

极股东、指数等运作手段,不断创新拓展股权运作模式,助力央企上市公司实现高质量发展。“越是在关键时刻,国资央企越应该发挥带头作用。”中国企业联合会特约高级研究员刘兴国表示,在活跃资本市场、提振投资者信心方面,国资央企应做好表率,既要引领中国资本市场价值投资方向,也要成为经济平稳发展的根本保障。

多只基金持股比例超限 警惕潜在波动风险

● 本报记者 张凌之 万宇

近期,有知名基金经理因旗下在管产品持有个股比例被动超过基金资产净值的10%而做出相关调整,受到市场关注。事实上,基金持有个股比例超限的情况并不罕见,2023年基金四季报披露完毕,多只基金持有个股比例超过10%的上限,甚至有基金前十大重仓股中有多只个股出现超限的情况。

业内人士认为,为了取得较好的年度排名,2023年四季度不排除有基金经理大举买入自己看好的个股,如果股价上涨,容易导致基金持股比例超限。如未能及时调仓,在季报中就会有所体现,投资者需要重点关注这类基金的潜在波动风险。

基金持股比例超限情形多发

公募基金行业存在“双十限制”,其中之一就是关于持股比例。《公开募集证券投资基金运作管理办法》第三十二条规定,基金管理人运用基金财产进行证券投资,不得有“一只基金持有一家上市公司发行的证券,其市值超过基金资产净值的百分之十”的情形。

刚刚披露的2023年基金四季报显示,有部分基金产品出现了持股比例超限的情况,有的基金持有个股占基金资产净值的比例甚至超过12%。

例如,基金经理胡颖管理的鹏华稳健回报和鹏华高质量增长都出现了

持股比例超限的情况,截至2023年四季度末,上述两只基金持有盾安环境占基金资产净值的比例分别为10.44%和10.67%。

基金经理赵鹏飞管理的汇添富悦享两年持有、汇添富竞争优势灵活配置、汇添富多策略定开也出现了类似情况。截至2023年四季度末,上述三只基金持有恩华药业占基金资产净值的比例分别为10.1%、10.22%和10.17%。

在一些采取高集中度投资策略的基金中,前十大重仓股中甚至会有多只股票的持股比例超限。如基金经理何帅管理的交银持续增长主题混合的前十大重仓股中,截至2023年四季度末,有两只股票的持股比例超限,分别是爱美客和药明康德,占基金资产净值的比例分别为10.25%和10.19%。

基金经理姚宏福管理的申万菱信医药先锋甚至有三只股票持股比例超限。截至2023年四季度末,该基金持有康为世纪、西山科技、山外山的持股比例超限,占基金资产净值的比例分别为10.53%、10.33%、10.22%。

部分超限个股表现较好

一位业内人士表示,一些基金经理对于自己看好的个股,会选择重仓甚至“顶格”持有,持股集中度较高,这样比较容易突破持股比例限制。“尤其是在年末,为了博得较好的年度排名,基金经理会保持组合的进攻

性,提高集中度,‘顶格’持有的股票股价一旦上涨,持股比例超限的情况就会发生。如果刚刚在季度末超限,还没能在规定的时间内完成动态平衡调仓,季报里就会看到持股超限的情形。”

事实上,2023年四季度确实有多只被基金超限持有的股票出现了较大涨幅。比如,截至2023年四季度末,宝盈泛沿海混合持有东睦股份287.82万股,市值为4458.33万元,占基金净值的比例为10.12%。东睦股份2023年四季度股价涨幅超过30%。

截至2023年四季度末,广发北交所精选两年定开持有凯德石英161.25万股,市值为3715.23万元,占基金净值的比例为10.27%。凯德石英2023年四季度股价涨幅逾20%,2023年12月的单月涨幅达17.37%。

上述业内人士表示,大概率持股超限的基金会在规定的期限内完成调仓。“基金公司的合规管理还是很严格的,不大可能出现为博排名而不管持股超限的情况。”

甄别潜在风险

近期,有头部公募发布旗下基金关联交易事项的公告显示,公司一位知名基金经理管理的三年持有期产品卖出基金托管人发行的股票,而卖出的原因系基金持仓该公司股票的比例被动超过基金资产净值的10%。

有基金研究人士介绍,除了持股