

“冠军情结”淡化

# 绩优基金吸金能力下降

□本报记者 杨皖玉

最新基金规模披露数据显示,相较于过往单只业绩出色的明星基金动辄短期快速增加百亿元规模相比,2023年主动权益基金吸金能力大有下降,部分绩优基金即使取得了50%的年度收益率,规模也仅刚刚脱离“清盘线”。

业内人士认为,投资者的“冠军情结”和“业绩迷思”在淡化,追高参与的行为或正在逐步减少。从行业发展趋势看,提升投资者获得感成为发力重点,业绩持续表现稳健、注重投资体验和陪伴力度较强的主动权益基金更易获得投资者青睐。

## 绩优基金规模增长有限

近日,随着四季报落下帷幕,2023年度业绩居前基金的“吸金能力”浮出水面。数据显示,相较于往年上百亿元规模的增长,2023年,对于主动权益基金来说,业绩的“狂飙”对于基金规模增长的边际效应在减弱。

2023年,市场风格轮动效应凸显,全年来看,基金业绩榜没有明显的主线效应。

具体来看,2023年上半年,在TMT行情“称霸”市场时,重仓游戏、动漫的文娱基金持续三个月领跑。其中,银华体育文化、招商体育文化休闲在4月末便实现了超60%的收益率。两只基金2023年初时规模为0.53亿元、2.62亿元,2023年末规模达2.83亿元、7.28亿元。

进入2023年下半年,在市场震荡调整中,传媒、游戏行情掉头向下,又偶有反弹,光伏、动力电池新能源行情等也曾杀出“回马枪”,北交所行情更是在最后一个多月里顺势起飞。在此背景下,东方区域发展、东吴移动互联下半年长时间领跑主动权益基金业绩排行榜,华夏北交所创新中小企业精选两年定开最终问鼎年度业绩冠军。从规模上来看,前述三只基金在2023年初的规模为0.16亿元、0.61亿元、3.27亿元,2023年年末规模达3.88亿元、12.59亿元、4.1亿元。

上述5只基金,虽在2023年度曾有亮眼的业绩表现,但规模在2023年均未实现大幅增加,规模增加最多的是东吴移动互联,年度规模增加9.32亿元。“和过往单只业绩出色的明星基金动辄在短期内快速增加百亿元规模相比,近两年主动权益基金吸金能力大有下降。”天相投顾相关



视觉中国图片

负责人对中国证券报记者表示。

对比来看,此前年度绩优基金的“吸金”效应可谓相当强。2019年,广发双擎升级夺得当年主动权益基金业绩冠军,当年规模增加67.88亿元;2020年的冠军基金为农银汇理工业4.0,该基金当年规模增加38.81亿元;2021年,前海开源公用事业在新能源行情的加持下,一年吸金253.32亿元。进入2022年,冠军基金的吸金能力开始减弱,主动权益冠军基金万家宏观择时多策略当年规模增加17.22亿元。

## 基金投资者愈加理性

天相投顾相关负责人表示,近两年权益类市场整体表现不佳,投资者的参与意愿大大降低,因此即便是业绩优异的基金其规模扩张也无法与往期市场火热时相比。

“从2022年开始,主动权益基金相对于大盘的超额收益整体回落明显甚至跑输指数,资金配置被动产品或其他大类资产产品的偏好提升。”盈米基金研究院权益研究员聂涵称。

此外,近几年基金夺冠后频繁上演“冠军魔咒”,次年业绩便掉头向下,业内人士认为,这让

投资者对基金投资也愈加理性,追高参与的行为或正在逐步减少。

“投资者的理财决策更为理性和谨慎,即使是短期业绩居前的主动权益基金也会多方面衡量,因为业绩持续性还有待观察,这在一定程度上也反映出基民投资理念的日益成熟。”某公募人士表示,投资者的“冠军情结”和“业绩迷思”在淡化。

聂涵表示,对于主动权益基金来说,有可持续发展的超额回报,方可体现出相较于被动权益产品的优势;在市场波动较大的情况下,主动权益基金需要体现出更好的风险控制能力,通过较好的风险收益比来提升持有人的持有体验,让资金“留得住”。

“从行业发展趋势看,提升投资者获得感成为发力重心所在。”某公募高管表示,业绩持续表现稳健、注重投资体验和陪伴力度较强的主动权益基金可能更容易获得投资者青睐。这也提示基金公司需要将投资者利益放在首位,注重提升自身的实力和能力,在优质的投研能力、服务质量和投资者体验上下功夫,练好内功做好业绩,同时花更多的精力加强投教和投资者陪伴,才能实现业绩与规模的良性增长。

## 上周上海医药领涨品牌工程指数

□本报记者 王宇露

上周市场震荡,中证新华社品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报收1439.72点。从成分股表现看,上海医药、科大讯飞、华谊集团等成分股表现强势;中际旭创、贵州茅台、美的集团等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,近期总量支持政策及活跃资本市场相关政策密集发力,有望推动投资者信心修复与风险偏好提升,并推动A股反弹。

## 多只成分股获北向资金增持

上周市场震荡,上证指数上涨2.75%,深证成指下跌0.28%,创业板指下跌1.92%,沪深300指数上涨1.96%,品牌工程指数下跌0.61%,报1439.72点。

从成分股表现看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,上海医药上涨6.47%排在涨幅榜首位,科大讯飞上涨6.33%居次,华谊集团上涨6.29%,中际旭创、锦江酒店、光明乳业涨逾4%,双汇发展、中国软件、海信家电、东方财富、老板电器、白云山、片仔癀涨逾3%,东阿阿胶、迈瑞医疗、京东方A、海尔智家等多只成分股涨逾2%。今年以来,海信家电已上涨24.02%,丸美股份涨逾14%。

上周北向资金净流入121.02亿元,同期品牌工程指数多只成分股也获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入中际旭创7.78亿元,净买入贵州茅台5.98亿元,净买入美的集团5.57亿元,净买入北方华创、京东方A、兆易创新、泸州老窖均超2亿元,净买入恒瑞医药、科大讯飞、洋河股份、海康威视、紫光股份等多只成分股均超过1亿元。

## 市场情绪有望继续回暖

上周A股市场出现V型反转,周初关于雪球产品敲入的担忧持续压制股市走势,但随着积极政策信号的释放,市场情绪快速回暖,各宽基指数涨幅较大。

展望后市,前海开源基金表示,短期来看,当前A股估值、风险溢价等指标已接近历史相对低位,总量支持政策及活跃资本市场相关政策密集发力,有望推动投资者信心修复与风险偏好提升,并推动A股反弹。中期来看,2024年国内经济基本面复苏趋势基本确定,政策端积极发力、国内外流动性共振宽松都有望为A股修复提供重要支撑。

星石投资认为,上周各方政策的积极发声,以及资金对于权重板块ETF的持续流入,均释放出较强稳定股市走势的信号,市场情绪得到快速修复。1月下旬多项措施使得市场对于未来的信心正在重塑,现阶段市场对于利好信息的敏感度有所上升,股市内在资金的交易活跃度也有所提升,后续情绪回暖有望继续。较低的估值水平和边际向好的市场情绪意味着股市仍有均值回归的动能,均值回归仍将是2024年A股的关键驱动。

具体到2024年投资方向上,前海开源基金认为,若市场风险偏好持续改善,受益产业趋势的科技成长板块是更易凝聚市场共识的方向,包括电子、医药、军工等。方正富邦首席权益投资官汤戈则表示看好消费、电力和消费电子方向。

# 看好经济前景 外资重新流入中国资产

□本报记者 葛瑶

随着中国资产持续回暖,外资近期重现净流入态势。EPFR数据显示,中国股票基金于1月22日至1月26日期间吸引119亿美元资金流入。外资机构认为,资金回流中国股市的概率变高,增量资金将有利于A股走势。

## 对经济前景保持乐观

中国经济在2023年呈现波浪式复苏。进入2024年,外资机构对中国经济前景持乐观态度。贝莱德首席中国经济学家宋宇初步预计,2024年中国经济增速可以保持在5%左右。他认为,目前政策空间仍然较大,如利率下行的空间仍然较大,汽车和房地产的鼓励措施也有进一步的空间。

2024年将更加关注政策发力,预计今年流动性会维持相对宽松,财政政策会适当超前。在“政策底”明确的宏观环境下,市场将静待更多细则落地。富达基金基金经理周文群表示,中长期来看中国经济切换动能的方向明确,预计经济增长将经历调结构的换挡期。

美国桥水投资公司联席首席投资官鲍勃·普林斯表示,过去一年中国刚刚走出疫情,经济还没有完全恢复,中国当前资产非常便宜,风险溢价很有吸引力。

## 资金回流中国股市概率增高

全球投资者仍然关注中国股市的投资机会。

1月26日,美国银行策略师Michael Hartnett援引EPFR数据称,中国股票基金当周吸引119亿美元资金流入,成为2015年7月以来最大的单周流入。Wind数据显示,1月22日至1月26日的五个交易日内,北向资金重启净流入态势,一周合计净流入121.02亿元。

贝莱德基金首席投资官陆文杰认为,中国经济焕发活力,将自然吸引各类资金的流入。“中国企业国际供应链格局重构下做出的积极布局不容忽视,有望成为2024年权益投资亮点。我们需要全新的投资策略灵活调整投资组合来应对新格局。除了大类资产配置外,我们将更注重行业、区域及资产类别的细分观点,全面把握全球市场波动性加剧所带来的机遇。”

从国际投资者及全球货币政策的角度来看,彭博基金认为,2024年将是有利于A股的一年。彭博基金资深市场策略师黄森玮分析,当美元利率走高时,资金倾向流出中国股市,相反,当美元利率走低时,资金倾向回流中国股市。当美元利率较人民币利率高时,美元通常相对强势,而美元计价的资产就更具吸引力,因此,资金通常倾向赎回中国资产,并买入美元资产,反之亦然。

目前市场普遍预期美联储将于2024年降息,而美国国债收益率也于2023年10月份触达高位,并反转下滑。黄森玮认为,这代表资金回流中国股市的概率变高,增量资金将有利于A股走势。

## 中国资产估值具吸引力

对于中国市场,全球资产管理公司安本投资

业务全球行政总裁文庆生认为,目前的估值看起来具有吸引力,宏观指标显示,有针对性的政策支持正产生积极成果。消费服务已经开始复苏,随着消费者的储蓄率恢复正常,消费服务的复苏有可能扩大。目前一个重建库存的周期正在激活,预计在未来几个月将提速。文庆生乐观地认为,这些发展可能恢复企业和消费者信心,从而使中国市场迅速反弹。

他补充说:“我们对能够适应不断变化的监管框架与中国政策目标一致的公司持乐观看法,尤其是在数字化创新、绿色科技、可负担的医疗保健和改善生活等领域。”

具体到布局方向上,周文群看好四大逻辑。一是看好确定性更强的高股息品种,包括能源、公用事业、交通运输、银行以及电信行业。2023年12月,证监会推出一系列新规鼓励上市公司派息、回购、提升股东回报,为提升A股长期吸引力打下良好基础,预计会有更多上市公司提高派息。

二是看好具有明显全球竞争优势的中国出海企业。例如家电、工程机械行业龙头,它们正在从本土企业逐步发展成为全球企业。

三是看好符合经济转型方向的成长板块。考虑到混合现实(MR)等新兴科技产品带来的新周期需求、中国智能手机品牌夺回市场份额后带来的换机周期,以及汽车智能化的黄金发展阶段,消费电子、半导体、汽车电子等符合经济转型方向的成长板块同样值得关注。

四是低估值的顺周期板块。随着经济和盈利见底复苏,根据恢复节奏,择机配置低估值的顺周期板块,包括消费、材料和工业板块。