

公募年度业绩临近收官 多只基金“贴身肉搏”

距离2021年收官仅剩六个交易日，公募基金业绩进入最后冲刺阶段。截至12月22日的净值数据显示，在主动权益类基金中，崔宸龙管理的前海开源公用事业和前海开源新经济A已遥遥领先，紧随其后的三只基金仍在“贴身肉搏”。在业内人士看来，最后六个交易日，排名或仍存变数，每日净值波动都会引发最终收益率的变化。

●本报记者 李惠敏 葛瑶

前海开源暂时领先

截至12月22日，由崔宸龙管理的前海开源公用事业和前海开源新经济A的业绩优势明显。Wind数据显示，这两只基金今年以来收益率分别为118.17%和110.01%。

紧随其后的是宝盈优势产业A，今年以来收益率达到96.01%，与前两名分别相差了22个百分点和14个百分点。大成国企改革和广发多因子收益率分别为89.93%和87.01%。另外还有大成新锐产业、华夏行业景气、金鹰民族新兴、大成睿景A和长城行业轮动A，收益率也均在80%以上。

而此前有望与前海开源两只基金“一争高下”的信诚新兴产业A、国投瑞银新能源A、国投瑞银先进制造已被全面拉开。Wind数据显示，今年以来信诚新兴产业A收益率为74.70%，国投瑞银新能源A和国投瑞银先进制造收益率分别为58.11%和55.60%。

整体来看，由于前两只基金业绩“一骑绝尘”，此时业绩争夺战似乎正演变为其他几只基金的“冲刺”。其中，紧随其后的三只基金更是“贴身肉搏”。但在12月31日之前，仍有变数，在净值增长率涨幅过大的基数下，每日净值波动都会让最终收益率变化加剧。例如，在12月17日和12月20两个交易日内，前海开源公用事业净值跌幅分别为1.71%和3.51%，年内收益率从125%跌至113%，两个交易日下跌了12个百分点。

近三年基金表现远超股指

拉长时间来看，自2018年12月23日



今年以来收益率较高的主动权益类基金			
基金简称	今年以来复权单位净值增长率(%)	近三年复权单位净值增长率(%)	基金规模(亿元)
前海开源公用事业	118.17	273.40	166.29
前海开源新经济A	110.01	307.47	63.08
宝盈优势产业A	96.01	329.71	21.93
大成国企改革	89.93	372.89	16.92
广发多因子	87.01	359.68	138.37
大成新锐产业	84.84	387.50	130.97
华夏行业景气	82.08	314.61	72.57
金鹰民族新兴	81.42	386.07	10.54
大成睿景A	80.86	360.78	28.11
长城行业轮动A	80.07	143.80	32.26
大成睿景C	79.59	350.46	25.27
交银趋势优先A	77.48	319.77	78.18
平安策略先锋	75.03	410.47	6.58
平安转型创新A	75.00	367.46	1.25
信诚新兴产业A	74.70	400.41	99.62
平安转型创新C	73.65	359.87	1.59

视觉中国图片 数据来源/Wind 截至12月22日

以来，A股市场开启了两年多震荡上行的结构性牛市。Wind数据显示，近三年2254只主动权益类基金平均收益率达到135.04%，远超同期上证指数、深证成指、沪深300表现。其中，国投瑞银进宝以473.13%的收益率位居榜首，该基金由施成管理。

其次是赵诣管理的农银汇理研究精选，近三年收益率达462.59%。同时，还有汇丰晋信智选先锋A、泰达宏利转型机遇A、农银汇理新能源主题、信诚中小盘、农银汇理工业4.0、工银瑞信生态环境、平安策略先锋、招商稳健优先、信诚新兴产业A、平安策略先锋10只基金，近三年收益率均超400%。此外，还有华商万众创新、大成新锐产业、金鹰民族新兴、大成睿景A和长城行业轮动A，收益率也均在80%以上。

而此前有望与前海开源两只基金“一争高下”的信诚新兴产业A、国投瑞银新能源A、国投瑞银先进制造已被全面拉开。Wind数据显示，今年以来信诚新兴产业A收益率为74.70%，国投瑞银新能源A和国投瑞银先进制造收益率分别为58.11%和55.60%。

整体来看，由于前两只基金业绩“一骑绝尘”，此时业绩争夺战似乎正演变为其他几只基金的“冲刺”。其中，紧随其后的三只基金更是“贴身肉搏”。但在12月31日之前，仍有变数，在净值增长率涨幅过大的基数下，每日净值波动都会让最终收益率变化加剧。例如，在12月17日和12月20两个交易日内，前海开源公用事业净值跌幅分别为1.71%和3.51%，年内收益率从125%跌至113%，两个交易日下跌了12个百分点。

关注重仓股走势

从12月23日市场表现来看，A股三大股指集体收涨，目前年内业绩排名前十大的基金的预估净值也全线飘红。

前海开源公用事业预估净值为3.7235，上涨2.73%；前海开源新经济A预估净值为3.5627，上涨0.50%。

另外，宝盈优势产业A预估净值为3.8212，上涨0.59%；大成国企改革预估净值为3.7440，上涨1.24%；广发多因子预估净值为3.8081，上涨0.49%。

不过临近年底，业内人士表示，基金经理的调仓换股较为频繁，预估净值或与实际净值有所出入。

中国证券报记者梳理前海开源公用事业和前海开源新经济A两只基金三季度

度重仓股发现，两只基金前十大重仓股有四只标的重合，分别为亿纬锂能、宁德时代、法拉电子、中科电气。

从近一段时间以上四只重仓股表现来看，12月以来出现不同程度下跌。其中，中科电气，则从12月初的39元/股跌至当前的29.83元/股，股价下跌3.12%。法拉电子则从12月初的256元/股跌至当前的227元/股，但最近两个交易日，股价出现回升。宁德时代股价12月以来也有所回落，但在近两个交易日出现上涨，22日上涨1.02%，23日上涨1.94%，收盘价为622.07元/股。亿纬锂能近期也出现下跌态势，该股12月1日收盘价为142.8元/股，23日最新收盘价为122.96元/股。

年关将至，资金博弈加大市场波动。金鹰基金表示，一般来说，年末国内机构存在调仓、兑现收益等行为。而新冠肺炎

疫情的最新情况也引起市场关注。此外，市场担忧在通胀压力下，以美国为代表的全球央行将加快紧缩节奏，对资本市场形成不利影响。

展望后市，招商基金认为，未来一段时间内，仍维持高景气行业的配置。一方面，近期对流动性宽松的预期基本已充分反映，但整体货币政策的基调仍然以稳为主，后续市场估值继续大幅提升的空间有限，结构性高估值的情况仍然存在。另一方面，不同行业之间的景气度差异不断扩大，结构性行情将愈演愈烈。考虑到宏观经济持续承压，从业绩驱动角度上很难形成对A股向上突破的支撑。从行业结构上来讲，成本上行将影响中下游企业扩产的信心，短期来看仍然聚焦景气度较高、业绩有持续释放空间的碳中和主线。

白酒基金限购松紧不一 基金经理看好配置价值

●本报记者 余世鹏

近日，A股市场中最大的权益基金——招商中证白酒指数证券投资基金(简称“招商中证白酒基金”)宣布提高申购限额；与此同时，鹏华中证酒指数型证券投资基金(LOF)(下称“鹏华中证酒指数基金”)则进一步收紧了限购额度。接受中国证券记者采访的基金经理表示，当前消费板块估值处于底部区域，白酒板块具备较好的配置价值，白酒行情回归预期悄然升温。

招商中证白酒提高申购限额

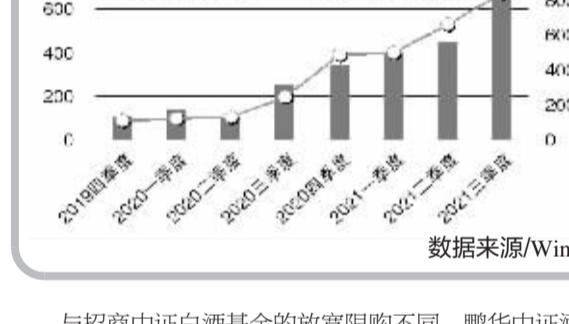
招商中证白酒基金公告显示，自12月21日起提高申购限额，招商中证白酒基金A类份额限额从10万元提高至20万元，C类份额限额则从5000元提高至10万元。

实际上，在今年10月30日，招商中证白酒基金才宣布A份额和C份额的申购上限分别限制为10万元和5000元。而在8月27日，该基金则宣布，8月30日起暂停单个基金账户单笔或累计超过100万元的申购、转换转入以及定期申购业务。

今年以来市场表现较好的白酒股

证券简称	今年以来涨跌幅(%)	股价(元)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
舍得酒业	184.76	243.00	806.93	65.08
迎驾贡酒	121.95	76.23	609.84	44.08
水井坊	52.77	125.79	614.32	49.95
酒鬼酒	46.73	229.00	744.09	84.47
口子窖	19.47	80.97	485.82	31.09
泸州老窖	17.65	263.00	3852.30	51.60
山西汾酒	14.23	306.08	3734.53	67.94
金徽酒	7.80	43.41	220.20	52.98
贵州茅台	7.11	2120.00	2663.39	53.12
古井贡B	6.45	113.04	1458.28	21.33

招商中证白酒A总份额与总资产净值季度变化



与招商中证白酒基金的放宽限购不同，鹏华中证酒指数基金则进一步收紧了限购额度。

鹏华中证酒指数基金日前公告显示，为保护基金份额持有人利益，自12月20日起该基金A份额和C份额的大额申购、转换转入和定期定额投资，分别调整为2万元和1000元，是该基金两个月内第三次收缩限购额度。在11月2日，鹏华中证酒指数基金把A类份额的最高申购金额设定在5万元，12月3日进一步压低到3万元。

招商中证白酒基金成立于2015年5月，是一只跟踪中证白酒指数的指数基金。截至今年三季度末，该基金的规模达到了928.95亿元(二季度末时为697.62亿元)，距离1千亿元规模仅一步之遥，为全市场最大的权益类公募基金产品。同时，该基金的个人投资者持有比例超过了90%，虽然三季度该基金净值下跌幅度超10%，但三季度该基金A份额的申购和赎回分别高达531.8亿份和333.04亿份，净申购近200亿份。

鹏华中证酒指数基金成立于2015年4月，截至今年三季度末，该基金的股票资产占比为92.43%。前十大重仓股分别为贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、酒鬼酒、重庆啤酒、古井贡酒、青岛啤酒、今世缘。其中，贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒、酒鬼酒的持仓份额均有所提升，并且还在三季度新进持有古井贡酒。

白酒行情能否归来

针对白酒基金频频限购，有基金投资者认为白酒板块仍存加仓机会，但同时也提出疑问：历经前期大幅回调后，白酒行情能否归来？

招商中证白酒基金的基金经理侯昊表示，当前短端货币市场依然维持宽松，在基本面平稳情况下，主要酒企确定性依然较高，有望实现稳步增长。时间拉长看，在消费升级及行业集中度提升趋势下，白酒板块仍具备较好的配置价值。

具体看，侯昊分析称，近期相关政策出台，将加速出清经营不规范的中小酒企，这对经营规范的酒企影响有限。后续在高景气度趋势下，白酒相继提价引领品牌升级，头部酒企经销商大会坚定挺价决心，渠道建设升级，名优酒企结构性增长确定性较强，行业挤出效应有望延续。

“当前仍然是短期旺季和业绩真空期，经销商大会和春节备货以及年末估值切换等因素仍有望驱动板块整体性行情，继续关注旺季临近背景下的量价情况，以及板块间资金轮动情况。时间拉长看，在消费升级及集中度提升趋势下，白酒板块仍具备较好的配置价值。”侯昊表示。

嘉实基金大消费研究总监吴越认为，2022年可能是消费转年。目前整个消费板块的估值基本上已经到底了，随着后续反转的出现，消费板块可能会迎来一轮结构性行情，而不是反弹。他认为，随着时间流逝，消费品牌的溢价和行业价值在提升，消费者会愿意给它们溢价，具有正向的时间价值。今年跌得越多，对明年行情的期待越高。2022年部分品类的景气度开始逐步见底回升，伴随着收入和成本的剪刀差再度扩大，今年受到明显压制的细分方向有可能在明年出现全面反转。

投资限制放宽 险资与股权投资机构强强联手

●本报记者 张凌之 见习记者 杨皖玉

12月22日，注册规模100亿元的太平医疗健康产业股权投资基金正式宣布成立。今年以来，保险资金在私募股权投资行业里动作频频。

业内人士认为，保险资金的特点在于规模大、期限长、来源稳定，更加适合长期限的投资，与私募股权投资，尤其是私募股权母基金的投资理念相匹配。

险资动作频频

太平医疗健康产业股权投资基金日前宣布成立，该基金管理人由中国太平保险集团旗下的太平养老保险有限公司担任，注册规模100亿元，其中太平人寿出资50亿元。

今年以来，险资在股权投资行业动作频频。

3月12日，太保私募基金管理有限公司完成私募股权、创业投资基金管理人备案登记，注册资本1亿元，实际控制人为中国太平洋保险(集团)股份有限公司。7月11日，

弘毅投资认为，本次修改多条规范与私募股权基金直接相关，可见股权投资在实体经济中发挥更加重要作用的同时，保险资金这一重要源头活水和长期资金来源向股权投资领域输送的步伐也在逐渐加快，利好私募股权投资行业长期发展。

弘毅投资认为，本次修改多条规范与私募股权基金直接相关，可见股权投资在实体经济中发挥更加重要作用的同时，保险资金这一重要源头活水和长期资金来源向股权投资领域输送的步伐也在逐渐加快，利好私募股权投资行业长期发展。

深度互动

12月16日，中国保险资产管理业协会发布2021年保险资金投资的私募股权投资基金管理人评价结果，从保险机构投资者角度看，完成了对142家私募基金管理人的年度

评价工作。其中，弘毅投资等多家机构再度获评A类私募基金管理人。

弘毅投资表示，私募股权基金在配置策略上涵盖早期和中后期投资，可以满足险资对收益性和流动性的需求；同时私募股权基金可以帮助保险资金盘活大量的存量不动产资源，输出投资和运营管理能力；此外，弘毅旗下的公募基金也在申请公募REITs牌照，可以帮助保险资金完成从投资项目，投后管理到项目退出的全链条资源配置。

汪澍进一步表示，之前保险资金不能投资于非保险金融机构控制的私募基金，给银行系、券商系的私募基金管理人向保险机构募资带来了实际的障碍，而47号文发布后，这一障碍也被清除。预计未来一段时间将看到保险资金和其他私募股权投资机构强强联合，规模较大的私募股权投资基金将进一步涌现