

# 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 葛瑛

## 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”的诚信新兴产业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，今年以来以诚信新兴产业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，或仍有变数，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日两个交易日内，前海开源公用事业净值跌幅分别为1.71%和3.51%，年内收益率为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

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，还有汇丰晋信智造先锋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、招商稳健优选、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、宝盈先进制造A、大成国企改革、华夏能源革新A、新华鑫动力A等56只基金近三年收益率超300%。

## 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

## 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

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已基本充分反映，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。

# 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。近期，银保监会进一步放开保险资金在股权投资领域的限制。业内人士表示，预计未来一段时间将看到保险资金和私募股权投资机构强强联合。

## 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保险私募基金管理机构太平创新投资管理有限公司担任，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，太平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，

由苏州高新区、阳光保险集团、阳光融汇资本和纽尔利资本联合组建的苏州高新阳光汇利股权投资母基金签约落地，规模达100亿元。险资正在加速涌入股权投资行业。

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。

## 利好私募股权行业长期发展

为进一步增强市场活力，提升保险资金服务实体经济质效，12月17日，银保监会发布《关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》(银保监发〔2021〕47号)(简称“47号文”)，对现行保险资金运用领域规范性文件进行了清理，决定对14件规范性文件予以修改。其中多条规定与私募股权投资行业深度相关。

紫荆资本法务总监汪澍向中国证券报记者表示，具体来看，本次修改主要从两个方面进一步放开保险资金在股权投资领域

的限制。一是允许保险资金投资由非保险类金融机构实际控制的股权投资基金，取消投资单只创业投资基金的募集规模限制，支持保险机构加强与专业股权投资机构合作，丰富创业企业长期资金来源；二是允许发起人及关联保险机构根据投资项目自主选择对保险私募基金出资或认缴比例，简化保险公司投资保险私募基金的决策流程，提升产品市场化运作水平。

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 and 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，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。

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基金将进一步涌现。

对于保险私募基金而言，47号文放松了发起人及其关联方的出资比例限制要求，简化保险公司投资保险私募股权基金的决策流程，让其和其他机构发行的私募股权基金在监管待遇上更加接近。

## 多因素决定优惠水平

在实际操作中，购买产品的类型、金额大小、时间长短等因素都决定了一只产品A类和C类份额的优惠水平。总体上看，购买权益产品的小资金短期内还是购买C类份额更划算。例如，一笔50万元以下的资金计划购买年内业绩居前的前海开源新经济A类申购费率为1.5%，七天以内赎回费率为1.5%，七

天至三十天赎回费率为0.75%，三十天至一年赎回费率为0.5%，一年至两年赎回费率为0.25%，超过两年赎回费率为0。C类申购费为0%，七天以内赎回费率为1.5%，七天至三十天赎回费率为0.5%，超过30天赎回费率为0，但销售服务费为每年0.3%。

以持有七天计算，一般的通过互联网渠道申购A类份额，申购费率可以打一折，即0.15%。七天之内赎回费率1.5%，共计1.65%；对比而言，购买C类份额，7天之内的销售服务费为0.0058% (0.3%/365\*7)，再加上赎回费率1.5%，显然购买C类更划算。某基金公司电商人士表示，通常机构资金偏好A类份额，因为可以一次性付清买入时的费用。而互联网代销平台更倾向于推销C类份额，因为平台上的一部分投资者更倾向于短期买卖基金。

# 白酒基金限购松紧不一 基金经理看好配置价值

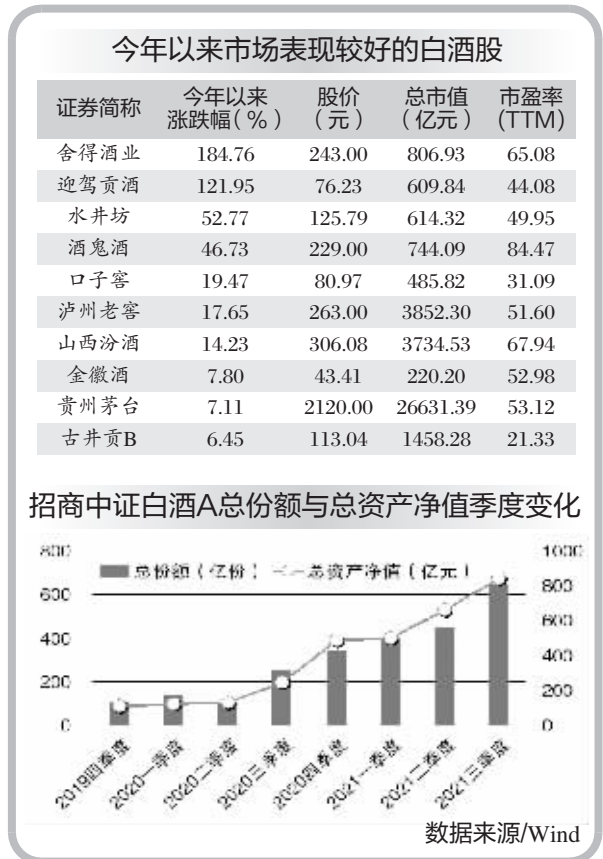
● 本报记者 余世鹏

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。接受中国证券报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类份额和C类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、转换转入以及定投申购业务。



## 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类份额和C类份额的大额申购、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类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，并且还在三季度新持有了古井贡酒。

## 白酒行情能否归来

针对白酒基金频繁限购，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，主要酒企业绩确定性依然较高，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年可能是消费反转型。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，消费品牌的品牌价值和行业价值在提升，消费者愿意给它们溢价，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。

# 费率优惠力度加大 AC份额如何选择

● 本报记者 李岚君

中国证券报记者了解到，在近期发行的新基金中，A类份额的申购费率优惠力度加大。业内人士表示，如果A/C份额均不收取赎回费，且A类份额的申购费率比C类份额的销售服务费率更低，在这种情况下，A类份额在相对短期的持有时间内也比C类份额更加划算。但绝大多数基金仍然维持长期持有A类份额更划算，短期持有C类份额更划算的状态。

## A类份额申购费率优惠力度大

在近期发行的新基金中，A类份额的申购费率优惠力度较大。

通常情况下，不同类别的基金申购费率有所差别，A类份额带有申购和赎回费用，C

类份额在七天之外没有申购赎回费，但有销售服务费。托管费和管理费都一样，可以忽略不计，那么，要计算买哪类份额的基金更划算，只需要比较申购费用和销售服务费的高低就可以了。

以创金恒宁30天滚动持有短债为例，A类份额认购费率和申购费率均为0.01%(认购金额小于100万元)。A类和C类份额均不收取赎回费。而C类份额每年需要收取0.2%的销售服务费。

如果金额在100万元以下，该只基金最低持有期限为1个月，A类份额需一次性收取0.01%的认购费。假设持有期均在60天，C类份额需要收取0.033%(0.2%/365\*60)的销售服务费。这貌似打破了短期持有C类份额更划算的固有印象。某公募基金市场人士告诉记者，绝大多数基金仍然是短期持有C

类份额更划算，但少部分基金产品在满足特殊前提下，短期持有A类份额更实惠。

“由于互联网平台大多采用1折活动，如果A/C份额均不收取赎回费，且A的认购费率比C的销售服务费率更低，在这种情况下，A类份额在相对短期的时间内就比C类份额更加划算。”上述人士表示。

## 多因素决定优惠水平

在实际操作中，购买产品的类型、金额大小、时间长短等因素都决定了一只产品A类和C类份额的优惠水平。总体上看，购买权益产品的小资金短期内还是购买C类份额更划算。

例如，一笔50万元以下的资金计划购买年内业绩居前的前海开源新经济A类申购费率为1.5%，七天以内赎回费率为1.5%，七