

基金“逆市飘红”有诀窍 重仓价值蓝筹成优选

进入2022年，不少知名基金的业绩出现回撤。Wind数据显示，截至1月10日，全市场主动偏股型基金平均收益率为-3.83%。

2021年风光无限的绩优基金，近几日在控制回撤方面出现较大分化。既有被重仓股“放倒”、净值回撤近10%的品种，也有凭借重仓价值股“逆市飘红”的品种。值得一提的是，后者多选择重仓地产、金融等蓝筹板块。

●本报记者 杨皖玉 李岚君



新年500余只基金获正收益

进入2022年，A股整体表现较弱。Wind数据显示，截至1月10日，在全市场5000多只主动偏股型基金（普通股票型、偏股混合型、灵活配置型，不同份额分别计算）中，有541只基金取得了正收益。

有这样一类基金的业绩，在近期的市场里突出重围。中国证券报记者梳理发现，开年收益靠前的基金多重仓地产、金融等价值蓝筹板块。

在规模超过50亿元的基金中，由丘栋荣管理的中庚价值领航、中庚价值品质一年持有、中庚小盘价值三只基金位列近期基金业绩排行榜一、二、四名，收益率分别为4.66%、4.43%、2.85%；广发价值领先A、嘉实

价值长青A分别以2.85%、2.61%的收益率位列第三、第五。这5只基金的规模均未超过70亿元。

以中庚价值品质一年持有为例，该基金在2021年三季度末的规模为66.2亿元，其前十大重仓股分别为陕西煤业、兰花科创、保利发展、苏农银行、木林森、柳药股份、阳光城、中国太保、常熟银行、永艺股份。该基金1月10日估算净值和实际净值相差不大，据此推测，丘栋荣或尚未进行大的调仓。2021年三季报披露的基金前十大重仓股仍具有一定参考价值。

截至1月10日，自2022年开年以来，上述重仓股均出现上涨。其中，阳光城涨幅达10.93%、柳药股份涨7.93%、苏农银行涨7.19%、保利发展涨5.37%、陕西煤业涨2.3%。陕西煤业还同时是中庚价值领航、中庚小盘价

值两只基金2021年三季报披露的重仓股。

丘栋荣在2022年公司新年致辞中曾发表观点称，2022年，投资要更扎实地建立在业绩和盈利的基础上，对面临基本面风险释放、同时交易拥挤的高估值资产要保持谨慎，应找到那些风险不大、成长性很好，同时估值又非常便宜的行业和领域，去构建低风险、高收益的投资组合。

上年绩优基金出现分化

进入2022年，市场风格急速转变，上一年度的绩优基金近期业绩出现了变化。

Wind数据显示，在规模超50亿元的基金中，交银趋势优先A、广发多因子、前海开源公用事业、前海开

源新经济A、华夏行业景气在近一年公募基金业绩榜单中排名靠前，为持有人创造了不俗的回报。

有意思的是，新年伊始上述多只绩优基金业绩“被锤”，回撤程度出现了分化。比如，杨金管理的交银趋势优先A，截至1月10日，该基金今年以来回撤1.78%。根据2021年三季报，该基金前十大重仓股占持仓比例的26.26%，投资较分散。再如，唐晓斌和杨冬管理的广发多因子近一周最大回撤2.82%，回撤控制表现不俗。

另一边，崔宸龙管理的产品回撤较大，前海开源公用事业开年以来回撤9.8%。中国证券报记者注意到，前海开源公用事业的重仓股多聚焦在新能源板块，且持仓相对集中。2021年三季报显示，该基金前十大重仓股占持仓比例超过56%。

另一边，崔宸龙管理的产品回撤

部分产品开年浮亏

深挖结构性机会 私募看好“困境反转策略”

●本报记者 王辉

进入2022年，A股市场出现调整，股票私募投资业绩与大盘同步转冷。

来自第三方机构的最新业绩监测数据显示，截至1月11日，国内股票多头策略私募产品2022年开年以来平均浮亏近3个百分点，产品亏损面达到八成。不过，多家百亿级私募坚定认为，2022年A股市场不会重现2018年的单边调整行情，全年市场结构性机会仍“大有所为”。

股票多头私募普遍亏损

某第三方机构提供的最新私募产品业绩监测数据显示，截至1月11日，监测到的11034只股票多头策略私募产品（仅统计1月7日之后有最新净值公布的产品，下同）之中，有多达8802只产品在2022年以来出现业绩亏损，占比达79.77%。股票多头策略私募产品的平均净值亏损幅度达到2.95%。接近100只产品在今年以来不足两周的时间里，净值回撤超过10%。

对比2021年来看，股票多头策略私募产品平均盈利7.36%。这意味着，2022年开年不到两周，一些产品已经亏掉了2021年全年的总盈利。

上海某大型私募负责人表示，经过2019年连续三年的结构性牛市之后，A股市场内部的消化整固需求在今年开年以来集中显现，就短期而言，市场操作难度不小。

业绩显著分化

前述第三方机构1月11日公布的2021年国内证券私募“成绩单”显示，按照最新净值公布的私募产品业绩统计，监测到的25191只股票多头策略私募产品，2021年全年的平均收益率为7.36%，其中，全年盈利产品数量15318只，占比61%。其他主流策略私募产品方面，2021年股票量化私募产品平均盈利11.83%，盈利产品占比75%；CTA策略私募产品2021年平均盈利11.46%，其中66%的产品实现年度盈利。

来自朝阳永续的数据显示，该机构2021年监测到的3273家股票私募

机构中，共有2240家机构在2021年盈利，占比68%。其中，全年收益率达到两位数（即超过10%）的股票私募机构家数达1531家，占比接近一半。

在近两年受到市场更多关注的百亿级私募方面，朝阳永续的数据显示，2021年国内百亿级私募整体显著分化。在全年平均收益率达到7.41%的同时，有多家机构在2021年遭遇小型的“业绩坑”。其中，东方港湾、汉和汉华资本、少数派投资、同犇投资、趣时资产、景林资产、正心谷、映雪投资等多家机构，全年业绩亏损幅度均超5%，部分机构更回撤了10%以上。

坚持挖掘结构性机会

针对开年以来A股市场震荡调整、人气赛道行业表现不尽如人意、个股赚钱效应下降等情况，2021年摘得股票私募产品收益率冠军的上海亚鞅资产总经理张亮，向中国证券报记者分析称，“当价格趋势走到一定阶段，需要新增的业绩预期，才能强化原有趋势，反之价格就会调整”，这

一点在2021年大热的新能源相关板块上反映得尤为明显。

张亮称，从2022年全年来看，上市公司盈利水平可能承压，海内外货币政策走向也可能分化，但A股市场预计不会重现2018年单边调整的情况。从风险防范角度而言，有两个风险点值得注意：一是要警惕美债收益率攀升对我国国内市场的影响，二是要关注市场对政策的预期以及最终兑现的程度。他表示：“今年投资的持股将不会再像2021年那样集中”。

此外，中国证券报记者本周从渠道消息人士处获得了多份百亿级私募内部年度交流观点，多家机构仍坚持2022年A股结构性机会“大有所为”。淡水泉投资赵军认为，中国资本市场发挥的“枢纽”作用，正变得更加明确。未来几年市场长期向好，就2022年而言，在优质成长、周期成长、新兴成长三类机会中，最看好的策略是“对优质成长企业采用困境反转策略布局”。其中重点看好的领域，包括数字化、智能化、低碳化、硬科技、品牌出海、农业现代化等。

2022这两个投资关键词你忽视了吗

转眼间，2022已揭开了它的面貌，回顾2021，或许能帮助我们对未来更好地进行投资。

当然，除了高波动，今年“分化”行情也十分突出，“为什么别人赚钱我不赚钱”，或许秘密就藏在这里。

我们统计了A股市场上，自2017年以来每年上涨和下跌的个股数量，发现A股市场个股分化较为明显，也确实符合很多投资者今年在市场中的感受。

既然如此，普通投资者在高波动、高分化的市场上，应该如何投资呢？

高波动、高分化是A股的常态

先来看看过去5年，A股经历了什么。

2016年11月30日，上证指数3272点；2021年11月30日，上证指数3663点。

五年间，上证指数涨幅9.66%，期间最大回撤为24.6%。

当然，这个数字肯定高于海外市场，但如果我们进一步来看，A股市场的长期复合收益率，事实上也是高于美国股市（道琼斯工业指数）和英国股市（富时100）。

在这样的背景下，对普通投资者在A股市场投资，就带来了更高的专业和心理上的要求，如果要在剧烈震荡的市

场中“拿得住”，其实并非易事。

当然，除了高波动，今年“分化”行情也十分突出，“为什么别人赚钱我不赚钱”，或许秘密就藏在这里。

我们统计了A股市场上，自2017年以来每年上涨和下跌的个股数量，发现A股市场个股分化较为明显，也确实符合很多投资者今年在市场中的感受。

既然如此，普通投资者在高波动、高分化的市场上，应该如何投资呢？

高波动、高分化如何投资？

对此，我们对比了中证偏股基金指数和上证指数过去10年的表现。上证指数在过去十年上涨了52%，中证偏股基金指数在过去十年上涨了19%。

我们进一步回测十年间，全市场同期主动权益基金（银河分类下的国内主动股票业务单元）业绩基准中的股票（权益）比例大于或者等于60%的表现。

成立满10年的主动权益基金过去十年平均回报27.9%，其中172只基金回报超过300%（450只样本基金在10年内均实现正收益）。

成立满10年的主动权益基金过去十年平均回报27.9%，其中172只基金回报超过300%（450只样本基金在10年内均实现正收益）。