

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



| 证券简称 | 近一周净值增长率(%) | 现任基金经理 | 基金规模(亿元) |
|-------------|-------------|--------|----------|
| 中庚价值领航 | 4.6593 | 丘栋荣 | 51.22 |
| 中庚价值品质一年持有 | 4.4300 | 丘栋荣 | 66.21 |
| 广发价值领先A | 2.8518 | 林奕蓉 | 58.15 |
| 中庚小盘价值 | 2.8502 | 丘栋荣 | 59.32 |
| 嘉实价值长青A | 2.6120 | 谭丽 | 52.66 |
| 鹏华品质优选A | 2.4404 | 袁航 | 50.96 |
| 嘉实价值驱动一年持有A | 2.3788 | 谭丽 | 52.22 |
| 嘉实价值精选 | 2.0058 | 谭丽 | 78.65 |
| 工银瑞信金融地产A | 1.2816 | 郝耀王君正 | 57.75 |
| 安信稳健增值A | 0.8861 | 张翼飞、李君 | 122.99 |
| 广发趋势优选A | 0.3955 | 谭昌杰 | 73.77 |
| 交银施罗德瑞思三年 | 0.3670 | 沈楠 | 60.85 |
| 工银瑞信战略远见A | 0.0300 | 杜洋 | 54.33 |

统计区间:2022年1月4日-2022年1月10日

数据来源/Wind

视觉中国图片

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年三季度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年三季度披露的重仓股。

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，交银趋势领先A、广发多因子、前海开源公用事业、前海开

源新经济A、华夏行业景气在近三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领先A，截至1月10日，该基金今年以来回撤1.78%。根据2021年三季度报，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，崔宸龙管理的产回撒较大，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年三季度显示，该基金前十大重仓股占持仓比例超过56%。

FOF变市场“弄潮儿” 基金公司竞相布局

●本报记者 徐金忠 万宇

2021年基金中基金（FOF）迎来爆发式增长，新成立规模超千亿元。2022年，FOF因其风险分散、波动较低、收益稳健等特征，继续吸引基金公司争相布局。基金人士表示，FOF产品不仅要追求收益，更要做好风险和回撤控制，发挥出资产配置在分散风险、平滑波动方面的作用。

去年FOF新成立规模超千亿元

2017年，首批公募FOF推出。2021年，公募FOF迎来跨越式发展。Wind统计显示，2021年新成立的FOF共有90只，新成立规模合计1067.97亿元，成立数量和发行规模均创历史新高。在此之前的2019年和2020年，新成立的FOF分别有59只和160只，新成立规模合计259.86亿元和309.94亿元。

单只产品的发行规模记录也频频在2021年被打破。2021年4月，广发核心优选六个月持有混合（FOF）仅用三天时间募得近70亿元，成为当时公募基金行业首募规模最大的FOF。仅仅过了几个月，这一记录就被打破，兴证全球优选平衡三个月持有期混合（FOF）和交银招享一年持有（FOF）首募规模分别达到79.22亿元和89.90亿元。上述3只FOF也成为2021年发行规模最大的FOF，此外，2021年还有7只FOF发行规模超过40亿元。

按基金公司来看，申万宏源统计数据截至2021年底，已有65家公司参与了FOF业务。2021年新参与FOF业务的公司有14家。

多只产品即将发行

进入2022年，基金公司对FOF领域大举布局的趋势仍在持续。1月，有7只FOF开始或即将发行，其中不乏富国基金、景顺长城基金等大公司。

“FOF近两年快速发展的原因之一是承接了银行理财溢出的客户。”公募基金人士指出，在银行理财产品打破刚兑、向净值化转型的背景下，公募基金行业中可以风险分散、波动较低、具有稳健收益特征的

产品迎来了发展机遇。也正是纷纷看好这一机会，公募基金行业目前在FOF领域展开了激烈的竞争。

申万宏源表示，与主动权益基金相比，FOF产品的优势在于灵活的动态资产配置，尤其在股票市场表现不佳的情况下，更能体现FOF产品在资产配置上的优势。以2021年为例，94%的FOF产品实现了正收益，而实现正收益的主动权益基金仅68%。

中融基金策略投资部总经理周桓表示，FOF的核心功能优势有三个：优选、分散和资产配置。优选即基金经理运用专业知识结构和对行业的深研，通过研究目标基金经理的投资框架、投资操作，选出具有稳定投资行为的基金，并通过再组合以顺应市场趋势；分散则是建立在对投资框架的深度认知之上，优选具备不同选股逻辑基金经理的产品，进行组合；资产配置的核心是各类资产的互补性，FOF不仅可以实现股票与债券的动态调整，还可以在股票资产、债券资产的内部，通过选择不同基金经理形成极具差异化的资产特征，从而实现资产配置的二次优化。

做好风险控制

对于FOF投资，浦银安盛基金FOF业务部总监陈曙亮认为，一只优秀的FOF产品不仅要追求收益，更要做好风险和回撤控制，才能给予投资者良好的持有体验。FOF组合投资，要充分发挥对市场“水温”的判断，灵活调整股债配置节奏，才有望获得更好成绩。比如，运用“固收+”策略的FOF产品，通过大部分的固收资产投资，为组合追求一个稳定的收益基础，同时利用对市场的前瞻判断，灵活进行波段操作，在回撤控制得当的前提下，再去挖掘一些市场风格变化的机会或者权益市场阶段性的机会，以此让组合可以追求更好的回报水平，努力为投资者提供较稳定收益。

广发基金资产配置部总经理杨喆认为，FOF业绩取决于自上而下的资产配置和自下而上的品种选择。尤其是对于以追求绝对收益为目标的产品而言，一定要发挥出资产配置在分散风险、平滑波动方面的作用。

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“大有可为”。

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，按照有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的（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軼资产总经理张亮，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已揭开了它的面纱，回顾2021，或许能帮助我们在未来，更好地进行投资。

关于2021，你是否有很多投资感受，我们整理了这一年的投资关键词，发现“波动”和“分化”是2021离不开的话题。

那么高波动、高分化于A股意味着什么？在这样的市场中又该如何投资呢？

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3563点。五年来，上证指数涨幅9.66%，期间最大回撤为24.67%。24.67%这个数字或许会让很多投资者感到惊讶，这样的波动也确实显著高于海外市场，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）。

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年以来每一年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上的感受。

既然如此，普通投资者在在高波动、高分化的市场中，应该如何投资呢？

高波动、高分化如何投资？

对此，我们对标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192%。

我们进一步回溯十年间，全市场同期主动权益基金银河流分下的国内主动股票业务单元：业绩基准中的股票（权益）比例值大于或等于60%（）的表现。

成立满10年的主动权益基金过去十年平均回报279%，其中172只基金回报超过300%（460只样本基金近10年均实现正收益）。

成立满3年主动权益基金过去三年平均回报133%，其中402只基金回报超过200%（2207只样本基金近3年收益为正的基金占比为99.86%）。

成立满1年主动权益基金过去一年平均回报21%，其中31只基金回报超过100%（3012只样本基金近1年收益为正的基金占比为88.68%）。

作为普通投资者，面对市场的波动和分化，或许主动权益基金是值得考虑的选择。毕竟，优秀的投资者在长期投资中通过专业和深入的研究，有助于保持良好的投资管理。

2022 第一笔投资怎么做？

说到这里，你是否已经迫不及待要开始新一年的投资理财了？先别着急，投资前对自身的资产状况进行评估、选择优质的基金、有毅力地进行投资，或许能事半功倍。

●评估资产状况 在投资之前，对自己的基本资产情况进行盘点，确定投资需求、评估风险承受能力，按照计划进行投资。

●选择优质基金 长期投资的过程中经历颠簸在所难免。选择基金，考察基金经理长期业绩和基金公司管理能力尤为重要。 ●保持投资钝感力 罗伯特·清崎在《富爸爸·穷爸爸》里说道：“我们一直在做的是概率性事件，在不确定性市场中提高我们的确定性，唯一能做的确定的是我们的手和我们的子弹。”在风险真正来临时，能坚定的持有，而不是追涨杀跌。保持一点“钝感力”能够帮助投资者避免过于专注短期的震荡，从而收获长期时间的玫瑰。

