

基金业绩排位胶着 独门股成重要因素

进入12月，今年的主动偏股型基金业绩排位赛迎来“倒计时”，对前10名的争夺仍显胶着。

截至11月30日，招商核心竞争力混合A和招商核心竞争力混合C均超越11月25日位列今年以来主动偏股型基金业绩榜第4位的金元顺安元启灵活配置混合，暂列第4位和第5位，同时，中银证券价值精选混合从上周末的第16位进入第10位。

三季度末，招商核心竞争力混合重仓人福医药、恩华药业、金蝶国际等个股，中银证券价值精选混合重仓多只地产股，以及常熟汽饰、神火股份等。近期，多只绩优基金重仓股股价出现较大涨幅，绩优基金经理独门重仓股的股价表现可能将决定主动偏股型基金业绩榜前10名的最终归属。尽管排位赛的结果未见分晓，但在业内人士看来，穿越牛熊方显英雄本色，投资者更应关注基金的长期业绩。

● 本报记者 万宇 张凌之

竞争激烈

步入12月，今年的主动偏股型基金业绩榜排位赛进入最后冲刺阶段。事实上，在步入12月之前的几天内，公募基金年度业绩排名便发生了明显变化。

截至11月25日，万家基金副总经理、投资总监黄海管理的万家宏观择时多策略混合、万家新利灵活配置混合、万家精选混合A分别为今年以来主动偏股型基金业绩榜前3名，收益率分别为60.37%、54.15%和45.29%。

紧随这三只基金之后，截至11月25日，金元顺安基金的基金经理缪玮彬管理的金元顺安元启灵活配置混合以今年以来3478%的收益率位列主动偏股型基金业绩榜第4名。截至11月25日，招商核心竞争力混合A和招商核心竞争力混合C分别以超过30%的收益率位列今年以来主动偏股型基金业绩榜的第5名和第6名。

从目前情况看，黄海管理的三只基金暂领先，获年度业绩冠军的可能性比较大，但基金经理们对第4位到第10位的排名争夺仍十分激烈。就在仅仅几天后的11月30日，今年以来主动偏股型基金业绩榜前10名的排位发生了变化。由招商基金的基金经理朱红裕管

海外巨头加码新基建 不动产投资成新风口

● 本报记者 杨皖玉 见习记者 赵若帆

11月以来，不动产投资巨头普洛斯宣布旗下最新的三期中国基金累计募资逾200亿元人民币，均投资于物流地产、产业园区等新基建项目。除普洛斯特外，今年以来，凯德投资、黑石集团、红杉中国、高瓴等国内外投资机构多次布局物流地产相关业务。

业内人士表示，二级市场公募不动产投资信托基金（REITs）受追捧，让投资人看到投资新基建相关资产又一退出路径。

青睐新基建

刚刚过去的11月，普洛斯先后宣布三期新基金募集完成，规模合计超过200亿元。

11月25日，普洛斯中国收益基金VII完成募集，规模达54亿元，将投向位于上海、青岛、武汉、长沙等物流核心枢纽的13处已稳定运营的现代化物流基础设施，为电商、物流以及零售行业的头部企业提供服务。11月22日，普洛斯中国物流增值基金IV首轮融资近84亿元，普洛斯表

（上接A01版）琼花观社区居民李华神情凝重，将一束鲜花轻轻放在江泽民同志旧居门口。她说：“江泽民同志是扬州人的骄傲。他虽然离开了，但会永远活在我们心中。他的精神将激励我们不懈奋斗。”

扬州大学教师黄杰心情沉痛：“江泽民同志非常关心家乡的发展，我们要以更高质量的教学水平，培育更多优秀人才，把家乡建设得更好。”

“告全党全军全国各族人民书全面回顾了江泽民同志的一生，让我们更加敬佩他的优秀品格和高尚风范。”曾任一汽集团公司副总工程师的毛履平重温着与江泽民同志共事的时光。

江泽民同志曾任长春第一汽车制造厂动力处副处长、副总动力师、动力分厂厂长。在同事们的记忆中，他经常深入现场、深入群众了解情况，给予大家帮助支持。

“江泽民同志虽然离开了我们，但他勤奋好学、刻苦钻研技术业务的精神永远值得我们学习，他对东北老工业基地的贡献将永远被铭记，对同事、朋友和百姓的真情厚谊将永远被怀念。”毛履平说。

“江泽民同志尊重实践、与时俱进，总是紧紧把握时代发展脉搏和契机，坚持从党和人民活生生的实践出发总结经验、寻找路子，脚踏实地而又开拓进取推进党和国家各项工作。”告全党全军全国各族人民书中的这段话，让很多曾与江泽民同志共事的人感怀不已。

江泽民同志曾在武汉热工机械研究所工作。今年78岁的李玉贞回忆说，江泽民同志没有



理的招商核心竞争力混合A和招商核心竞争力混合C超越之前位列第4名的金元顺安元启灵活配置混合位列第4名和第5名，金元顺安元启灵活配置混合退居第6名。

由中银证券基金经理白冰洋管理的中银证券价值精选混合更是从11月25日的排名第16位，跻身11月30日的今年以来主动偏股型基金业绩榜前10名。

尽管排位赛胶着，但在业内人士看来，穿越牛熊方显英雄本色，三年期、五年期等长期业绩更能代表基金经理的真实水平。

独门股或成败胜负手

基金经理们的独门重仓股将成为左右基金年度排名的关键。

跻身今年以来主动偏股型基金业绩榜第5位的招商核心竞争力混合A有几只独门重仓股近期股价上涨。截至三季度末，招商核心竞争力混合A持有分众传媒、人福医药、恩华药业、金蝶国际等个股。分众传媒和人福医药这两只个股可能是把招商核心竞争力混合送入业绩榜第5位的重要因素。

白冰洋管理的中银证券价值精选混合三季度末重仓股包括金地集团、建发股份、华发

股份、万科A等多只地产股。近期，随着地产股的一波反弹，这些个股或助力该基金排位向前。此外，白冰洋的独门重仓股常熟汽饰、神火股份，可能也将成为中银证券价值精选混合跻身排行榜前10名的关键因素。

不过，距离三季报披露已过去两个月，基金经理或已调仓换股布局来年，推动基金排名发生变化的还有其他“隐形的手”。

布局时机正好

“最近这个风口确实挺火。”业内人士对中国证券报记者表示。该赛道频获青睐一方面与二级市场的公募REITs深受热捧有一定关系，投资机构看到投资此类不动产的一个新的

什么架子，跟全所职工打成一片。他还经常教导我们，要有坚定的政治立场、高超的工作本领和优秀的文化知识储备。他自己更以扎实的工作作风，带领全所职工潜心学习、团结奋斗。”

“江泽民同志尊重群众、关心群众，总是高度关注人民群众安危冷暖，依据最广大人民根本利益来检验和推动工作。”反复念着这段话，黑龙江齐齐哈尔市泰来县托力河村村民王玉梅几度哽咽。

1998年夏季，我国遭遇历史罕见的特大洪涝灾害。长江、嫩江、松花江发生超历史记录的特大洪水。“洪水摧毁了我的家，最困难的时候，江泽民同志来看望我们这些受灾群众，还跟我握了手。这种温暖，我一辈子忘不了。24年过去了，我的孩子们都已成家立业，日子越过越好，我们打心眼儿里怀念他。”王玉梅说。

大灾大考，砥柱中流。

湖南、湖北、江西、安徽等当年受灾地区的干部群众，深情回忆起江泽民同志心系人民安危、亲自指挥抗洪斗争的感人场面。

时任湖北荆州市委书记刘克毅仍清楚地记得，在洪峰逼近的危急时刻，江泽民同志不顾安危，登上大堤，指挥战斗，为前线军民抗击洪魔注入了强大的精神力量，坚定了大家早日重建美好家园的信心。“历史将永远铭记他的丰功伟绩。”刘克毅说。

一切为了人民，一切依靠人民。1999年6月，江泽民同志提出，加快中西部地区发展步伐的时机已经成熟。同年中共十五届四中全会和中央经



济工作会议正式提出了实施西部大开发战略。西南财经大学中国西部经济研究院院长毛中根认为，得益于西部大开发战略，西部地区经济快速发展、民生不断改善，人民群众走上了和全国人民一起奔小康的幸福之路，人民永远怀念江泽民同志。

中央政法委、最高人民法院、最高人民检察院的同志表示，江泽民同志带领党的中央领导集体，实施依法治国基本方略，推进党的建设新的伟大工程，推动社会主义物质文明、政治文明、精神文明建设取得举世瞩目的新进展，成功把中国特色社会主义推向二十一世纪。

长期优势日益显著

从长期看，包括物流行业、电商行业等在内的中国新经济高质量发展，是吸引投资巨头

退出机会；另一方面，可能与政策鼓励有关。

他表示，过去几年，一些物流园、产业园区的运营由于各种原因被搁置，这些资产需要被盘活运营起来。类似于普洛斯、黑石集团等机构作为运营方，可介绍新兴产业相关企业入驻。在这种情况下，这些园区能重新投入生产，促进当地经济发展。他透露，当地政府可能会给予股权优惠或降低收益回报目标，以此吸引投资机构参与。

证监会11月28日宣布，调整优化涉房企业五项股权融资措施。其中，允许符合条件的私募股权基金管理人设立不动产私募基金，引入机构资金，投资存量住宅地产、商业地产、在建未完成项目、基础设施，促进房地产企业盘活经营性不动产并探索新的发展模式。

专业人士认为，对于一级私募股权投资机构来说，当前无论从标的估值还是政策鼓励层面看，都是出手不动产不错的时机。

化悲痛为力量，继承江泽民同志的遗志，以实际行动表达我们的悼念

在内蒙古锡林郭勒盟苏尼特右旗，乌兰牧骑队员们走进乌兰牧骑展厅，在江泽民同志照片下静立默哀。队长扎那说：“江泽民同志一直以来非常关心乌兰牧骑，叮嘱我们坚持正确的文艺方向，更好地为人民服务，为社会主义服务。我们一定要牢记这份珍贵的情谊，向人民群众传递党的声音和关怀，永远做草原上的‘红色文艺轻骑兵’。”

新疆乌鲁木齐，经营一家少数民族特色餐厅的艾尼瓦尔·吐尔地说：“我们一定要坚定不移坚持中国共产党领导、坚持中国特色社会主义，团结一心为全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标而努力。”



性的大背景下，风光装机量空间持续扩大。不过，短期内新能源投资已逐渐进入深耕细作、去伪存真的阶段，板块内的分化会非常明显。在四季度，相对更看好光伏、储能的细分行业机会。同时，新能源车产业链估值已消化得相对充分，很多渗透率提升的新技术方向值得关注。

年度排位赛收官在即，不少基金经理开始调仓换股布局来年。

广发基金认为，政策端无论是降准还是房地产政策出台都显示出有关部门稳经济的决心。考虑到当前A股估值处于历史相对偏低的位置，维持当前A股中长期配置价值依旧较高的看法。

对接下来的布局，广发基金建议维持均衡，受益于稳经济的顺周期品种如地产链、出行链及符合政策导向的高端制造等板块都有表现的可能。

富荣基金表示，短期布局建议重点关注成长赛道，如半导体、信创、光伏、医药等板块及低估值、经济企稳逻辑下的消费、地产板块。

招商基金认为，从总体看，支持当前A股中期上行的利好因素正在不断增加。在外需下滑，国内传统基建加码的背景下，应关注地产链消费、医药医疗、新能源等板块，风格上更加重视“专精特新”硬科技成长标的。

持续加注新基建赛道的重要原因。

APG资产管理公司亚太区不动产业务负责人Graeme Torre表示，电子商务行业增长和产业供应链结构性升级，都在驱动物流市场需求不断增加。以增值策略来投资这一成熟投资标的更能释放和抓住价值。

克而瑞研究中心表示，由于大型外资和港资企业资金较为充足，看好工业园、物流地产、租赁住宅等中国新经济资产发展。随着中国地产纾困的持续稳步推进，外资长线投资或将获得较大收益。

“在全球范围内，中国电商产业增长较为领先。随着国内生鲜电商及医药相关仓储需求不断增加，冷链基础设施市场需求持续走高，预计到2025年，市场规模将不止翻一番。”普洛斯中国资产联席总裁王天兵认为。

某头部外资人士表示，不动产投资周期性很强，对机构来说，收益逻辑很清晰，在资产被低估时买入，被高估时卖出。不动产投资具有较强的杠杆性，往往不需要特别大的本金。对险资等长线资金来说，在没有系统性风险的情况下，不动产投资收益稳健，是一个较好的避险资产。

千里之外、东海之滨，在江泽民同志曾多次调研考察的厦门经济特区，曾任厦门市交通局副局长、的潘世建彻夜难眠。他说：“作为改革开放的前沿阵地，我们真切感受到江泽民同志的关怀给厦门经济社会发展带来的巨大变化。江泽民同志带领党的中央领导集体，打开了我国改革开放和社会主义现代化建设新局面。我们一定不辜负江泽民同志的期望，为全面建成社会主义现代化强国而奋斗。”

在广东、浙江、海南、上海等地，人们回顾着江泽民同志锐意推进经济体制改革、政治体制改革、文化体制改革和其他各方面改革，开创全面深化改革新局面的光辉足迹。

海南师范大学中国特色自贸港研究中心主任刘锋说：“江泽民同志对海南经济特区建设给予了充分关心和支持，坚定了海南干部群众建设全国最大经济特区的底气和信心，振奋了海南干部群众敢闯敢试、勇为人先的奋斗精神，我们要继续沿着中国特色社会主义道路坚定前行，不负他的嘱托和期待！”

广东汕头，江泽民同志题名的海湾大桥车水马龙。今年9月底，距离海湾大桥不远处的海湾隧道实现通车，见证了夜以继日的拼搏奋斗。

“广东的发展变化离不开江泽民同志的关心，离不开改革开放的指引。”曾任广东省委副秘书长的陈开枝表示，我们一定要努力学习江泽民同志运用马克思主义立场、观点、方法研究新情况、解决新问题的科学态度和创造精神，为把我国建设成为富强民主文明和谐美

德邦基金吴昊：在景气行业里寻找优秀公司

● 本报记者 徐金忠

科技成长投资的核心是什么？德邦基金的基金经理吴昊的答案言简意赅：首先是行业增速和市场空间，其次才是个股质地和经营状况。

吴昊认为，科技成长投资应该在景气行业里寻找优秀公司，行业和赛道是第一位的。找到优质个股，加大对个股“阿尔法”的挖掘至关重要。

吴昊的科技成长投资还有辩证的一面。他认为，单看投资端，科技成长投资可以乘风破浪，但是，如果将投资者的持有体验等纳入评价成长投资的体系中，还需尽可能减少波动，控制回撤，例如需避免押注式投资，做好组合配置。

变与不变的应对之道

成长科技投资，是吴昊的术业专攻。资料显示，他具备12年证券基金从业经验和7年投资经验。先在卖方研究所担任分析师，之后进入买方机构陆续担任科技、媒体及通信（TMT）行业研究员、基金助理、基金经理。2017年8月加入德邦基金。

“与以前相比，现在整个TMT行业或成长股的研究是有很大不同的。其中，有两个节点性事件。整个TMT行业第一次在真正意义上大扩容的标志是从创业板设立开始的。之后我们就看到整个行业开始蓬勃向上。第二个标志性事件是科创板的设立。科创板更加聚焦硬科技，比如半导体、高端制造、机械设备等领域。可以说，TMT行业发展的两个大的阶段都被我赶上了。”对TMT行业的发展脉络，吴昊了然于胸。

在TMT行业变化中，吴昊有着变与不变的应对之道。吴昊表示，对科技成长投资而言，不变的是需要寻找那些最强的“贝塔”。“我们做成长科技股的投资，对行业的分析必不可少。这可能会与一些价值型投资有所不同，因为对价值型公司来说可能更受关注的是观察公司的经营状况。对科技成长股来说，整个行业的增速和市场空间更可能被放在首位。”吴昊认为。

吴昊的科技成长投资的选择，态度鲜明。首先，通过基本面研究选择景气趋势向好的行业细分赛道，这种赛道顺应社会产业发展趋势，容易诞生高潜力成长股。其次，在行业细分赛道里挑选有竞争优势、成长性较好、盈利能力和现金流健康的公司，这样的公司业绩增长可持续，容易分享企业高速增长带来的投资回报。

注重持有人体验

高收益和高风险是“一枚硬币的两面”，科技成长投资，很容易将波动和回撤的压力抛给投资者，基金经理只埋头寻找“进攻的矛”。对此，吴昊有着不同的看法。

在他看来，科技成长投资需要寻找那些“最锋利的矛”，但是，公募基金产品的负债端是大量普通投资者，科技成长投资在进攻性之外，还需寻找“足够坚硬的盾”，为投资者的持有体验负责。

求解这一问题答案，同样分为两个层次，即进攻的力量需要扎实；防守的能力需要足够。

具体来看，吴昊认为，降低基金的波动和控制回撤，让持有人拥有好的体验，首先要从寻找足够好的投资机会开始。吴昊擅长通过数据掌握公司背后的盈利逻辑，快速了解公司及行业变化态势和整体格局。他还强调从多维层面研究数据，以评判公司财务健康程度。从不确定性中寻找确定性，从盈利角度出发挖掘个股，也是其投资的要点。

在防守能力方面，吴昊主要通过分散行业和个股抵御波动，注重投资组合，不押宝单一赛道，精选细分行业龙头公司布局，根据行业景气度波动情况，灵活调整配置比例。

观察吴昊在管基金产品的持仓可发现，他在景气方向上的投资不追求过分重仓股，避免押注式投资，在管基金产品中十大重仓股集中度明显低于大部分科技成长投资的基金经理。

丽的社会主义现代化强国而团结奋斗。

中华民族的伟大复兴事业，凝结了包括江泽民同志在内的一代又一代共产党人的心血和奋斗。

全国总工会、共青团中央、全国妇联干部职工表示，一定要更加自觉地团结在以习近平总书记为核心的党中央周围，坚持党的基本理论、基本路线、基本方略，深刻领悟“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，持之以恒推进全面从严治党，深入推进新时代党的建设新的伟大工程，以党的自我革命引领社会革命，使我们党坚守初心使命，始终成为中国特色社会主义事业的坚强领导核心。

在江泽民同志的母校上海交通大学，师生们陆续来到电子信息与电气工程学院门口广场上，在一块写着“厚德致远”的石碑前献花、默哀。

“在大学学习期间，经过积极参加抗日爱国活动洗礼，老学长形成了马克思主义世界观，完成了人生道路的选择，最终确立了为民族解放、人民幸福而奋斗的人生理想和信仰。”2021级博士研究生张子文说，他二十多年来以习近平总书记为核心的党中央周围，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，弘扬伟大建党精神，坚定信心、同心同德，埋头苦干、奋勇前进，为全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴而团结奋斗！

新华社北京12月1日电