

新年行情开启 基金经理全力备战



视觉中国图片 制图/杨红

步入2023年，部分知名基金经理调仓换股，积极备战新年行情。谢治宇、杜猛提前参与了苏文电能、天华超净的定增项目，朱少醒则选择减持重庆百货。此外，知名基金经理也纷纷发表观点，展望2023年市场。在他们看来，2023年A股市场存在较大机遇，建议关注消费、新能源、半导体等板块的投资机会。

● 本报记者 张凌之 见习记者 赵若帆

调仓换股进行时

从去年年底上市公司的公告中可以发现，不少知名基金经理早已摩拳擦掌，积极备战2023年市场。

2022年12月27日，兴证全球基金发布公告，旗下多只产品参与了苏文电能的定增项目，其中谢治宇管理的兴全趋势投资混合（LOF）“榜上有名”。公告显示，该基金认购苏文电能88.38万股，成本约4000万元，截至2022年12月23日占基金净资产比约0.18%。Wind数据显示，2022年10月11日至2023年1月3日，苏文电能累计涨超20%，自2022年12月26日以来，其股价更是上涨近11%。

此外，谢治宇也在积极“捕捉”地产行情。根据2022年12月初招商蛇口公布的最新前十大流通股股东名单，截至2022年12月2日，谢治宇管理的兴全趋势投资混合（LOF）位列招商蛇口第六大流通股股东，共持仓7306.74万股，相较于2022年三季度末增持899.99万股。2022年三季度末，兴全趋势投资混合（LOF）位列招商蛇口第九大流通股股东，招商蛇口是该基金第三大重仓股。

上投摩根基金杜猛近期的投资动作也浮出水面。2022年12月29日，上投摩根基金发布公告，旗下多只产品参与天华超净定增项目，其中，杜猛在管的上投摩根新兴动力混合、上投摩根远见两年持有期、上投摩根中国优势、上投摩根沃享远见一年持有均位列其中。根据公告，4只基金共认购天华超净317.64万股，成本约1.68亿元。

值得一提的是，天华超净一直是杜猛的“心头好”。自2020年四季度以来，杜猛在管的产品先后买入天华超净并长期持有。2022年三季度末，天华超净分别位列上投摩根新兴动力混合第二大重仓股，上投摩根远见两年持有期第一大重仓股，上投摩根中国优势第二大重仓股，上投摩根沃享远见一年持有第三大重仓股。

但在二级市场上，2022年7月以来，天华超净持续处于下跌状态。Wind数据显示，自2022年7月4日以来，天华超净累计跌超40%。

也有知名基金经理选择减仓。例如，2022年12月底，重庆百货发布最新的前十大流通股股东名单，公告显示，截至2022年12月22日，朱少醒管理的富国天惠成长混合（LOF）位列重庆百货第二大流通股

股东，共持仓1800万股，相较于2022年三季度末减少了100万股。Wind数据显示，自2022年10月26日以来，重庆百货累计涨超17%。

看好消费复苏

2022年板块轮动加剧，新能源、信创、半导体、医药板块曾先后领跑市场行情。展望2023年，市场行情主线将走向何方？不少知名基金经理纷纷表示，2023年A股市场仍存在较大机遇，消费、新能源、半导体等板块或存在投资机会。

兴证全球基金任相栋表示，对中国经济的韧性信心十足，在相对高波动下，A股市场仍能找到机会。在他看来，中国经济和流动性仍是A股最重要的上行动力，海外加息、通胀等因素虽会影响A股投资者风险偏好，但不是影响A股中长期运行的最重要因素。

景顺长城基金杨锐文从四方面总结了A股基本面的积极因素：首先，随着防疫政策优化，各行各业生产供应环节逐步回到正轨；其次，地缘局势有望回到相对稳定的局面；第三，政策有望继续加大刺激经济力度；第四，科技成长优质个股估值较低，结构性的投资机会

依然存在。

展望具体投资机会，汇添富基金胡昕炜看好消费复苏带来的机遇。他表示，消费复苏和经济复苏是2023年的主旋律，未来将关注三条投资主线：消费升级与回暖的消费需求，国货崛起以及服务消费，包括医疗、旅游、教育等方面。

国海富兰克林基金赵晓东表示，2023年A股的关键词是“希望”，如稳增长、消费等板块将迎来较好表现机会。此外，赵晓东还表示，新能源板块将存在波段性机会：一方面，若市场判断经济向好，一季度后新能源汽车的销售可能提升；另一方面，若硅料价格大幅下跌，太阳能光伏、电池与电站企业业绩较好，整个板块的需求也会向好。

上投摩根基金杜猛认为，2023年新能源车和光伏领域仍具有较高性价比。“虽然相关公司股价调整，但整体业绩没有下滑，甚至有超预期的增长。”杜猛表示，目前市场对新能源车领域预期比较低，这反而是比较好的投资机会。此外，信创板块作为国家大力支持的方向，需求有望大幅提升，半导体和消费电子领域也将有所复苏。

守正创新“迎风来” 公募高质量发展在路上

● 本报记者 杨毓玉 见习记者 张一雷

2022年，围绕高质量发展主线，公募基金行业守正创新，着力提升服务实体经济的能力，全方位迎接养老“Y”时代，在服务居民多样化财富管理需求的过程中，行业数量和规模实现历史性突破。展望2023年，高质量发展意见为行业引航定向，多元化创新产品呼之欲出，公募业务布局将在高质量发展之路上行稳致远。

2022公募基金守正创新

2022年，公募基金数量和规模再次创新高。中国证券投资基金业协会数据显示，截至6月底，公募基金产品数量突破一万只；截至8月底，154家基金管理人的管理规模达到27.29万亿元，创下新纪录。

欣欣向荣，踔厉奋发。创新，是2022年公募基金行业蓬勃发展的关键词。

2022年4月，《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》发布，其中提到，积极鼓励产品及业务守正创新，鼓励基金管理人以满足居民财富管理需求为出发点，以风险可测可控、投资者有效保护为前提，加大产品和业务创新力度，切实提高公募基金服务实体经济能力。

在此背景下，2022年公募基金行业创新产品层出不穷。硬科技ETF、增强策略ETF、北证50成分指基等指数产品更加注重提升“硬科技”含量，加大对实体经济的支持；货币基金、“固收+”等产品迎来新貌，多家基金公司上报首批采取混合估值法的债券基金，固收类产品发展格局焕然一新；公募REITs、同业存单指数基金等公募创新型产品在2022年爆款频出，格外“引人注目”；个人养老金制度正式落地，公募基金行业为个人养老金投资增设专属的Y类基金份额，行业正式迎来养老投资“Y”时代。

“这一年，公司建设‘中心化研究

平台+多元化投资团队’，推进长效激励机制；打造‘以客户为中心的专业服务体系’，优化迭代组织架构，全面提升专业服务能力；一如既往地推行多元、包容的企业文化，合规稳健经营，持续开拓创新，尊重专业精神，在指数ETF、养老FOF、公募REITs等领域前瞻布局，服务居民财富管理需求。”华安基金如此介绍2022年多维探索高质量发展的路径。

2023创新接力马蹄疾

在《意见》的指引下，2023年，混合估值法的债券基金、让利型基金等创新公募产品呼之欲出，公募REITs、个人养老金等创新产品线将进一步完善，公募业务布局将在高质量发展之路上行稳致远。

博时基金表示，公司将围绕新交易场所、新市场板块、新投资题材开发对应主动权益型基金；把握“公募基金+资产证券化”发展方向，不断挖掘底层资产机会，推广开发更多基础设施公募REITs产品；顺应养老第三支柱、“银发经济”发展机遇，进一步丰富以养老目标基金为代表的多类型FOF产品体系等。

“适时布局具有长期投资价值的零售低波产品、个人养老产品以及有实际需求支撑的创新产品等”。某大型公募基金人士对中国证券报记者表示，其所在公司将致力于在服务居民财富管理、助力实体经济发展方面创造更多价值，更好地推动基金行业高质量发展。

权益产品方面，招商基金认为，2022年是风险释放的一年，2023年主动权益基金布局后的赚钱概率和盈利体验或有明显提升。

“2023年权益市场存在结构性机会，公司将坚持均衡化的权益产品布局策略。”华安基金表示，权益产品投资主题上，既包括围绕疫情政策优化、内需和估值修复的行情主题，也会积极布局符合国家战略和产业趋势的高景气度的长期赛道。

油价持续上行 多只QDII基金业绩亮眼

● 本报记者 徐金忠 见习记者 魏昭宇

2022年基金业绩榜单出炉，多只QDII基金名列前茅。其中，广发道琼斯石油指数（QDII-LOF）A以68.48%的年度回报率成为2022年最亮眼的公募产品。多只油气主题QDII基金的年度回报率均超过了50%，远高于主动权益类基金的表现。此外，从长期业绩来看，多只油气主题QDII基金“三年期”和“五年期”业绩也有不俗表现。分析人士表示，油气主题QDII基金业绩突出与过去两年持续上涨的国际油价密切相关。

油气主题QDII业绩领跑

从2022年度业绩排行榜上看，广发道琼斯石油指数（QDII-LOF）A成为2022年度业绩最好的公募基金产品，回报率高达68.48%。此外，广发道琼斯石油指数（QDII-LOF）C、华宝油气、诺安油气能源（QDII-FOF-LOF）等多只基金的回报率均超过50%，国泰大宗商品（QDII-LOF）、嘉实原油（QDII-LOF）、信诚全球商品主题（QDII-LOF-LOF）等基金的回报率均超30%，碾压一众主动权益类基金。

整体来看，QDII的业绩分化较为明显。市场内续存的439只QDII基金（不同份额分开计算）中，有87只实现正收益，约占总数的20%；352只QDII基金的年度收益为负，约占总数的80%。2022年业绩最差的QDII基金亏损超过40%，与业绩最好的QDII基金业绩相差巨大。

中长期来看，在QDII基金三年期业绩排行榜中，回报率排名前十的QDII基金中，有七只是油气主题基金。其中，广发道琼斯美国石油A美元现汇以129.97%的回报率居榜首。在QDII基金五年期业绩排行榜中，两只油气主题基金位列前两名，科技、医疗等主题QDII基金也有不俗表现。

除了油气主题的QDII基金在2022年取得了不俗回报，受益于去年11月以来港股指数的回暖，不少投资于港股的QDII基金也取得了较好的回报，如建信恒生科技指数发起（QDII）、中欧港股数字经济混合发起（QDII）等基金在2022年的回报率都突破了10%。

目前，公募机构对QDII基金的布局力度继续加大。Wind数据显示，截至2022年底，全市场存续QDII基金规模已超4000亿份，相比2021年末约增长60%。此外，Wind数据显示，以基金成立

日为统计口径，2022年以来新成立的QDII基金为31只，累计合并发行规模超76亿元，投资区域包括美国、韩国、新加坡等全球各大市场。

理性看待高回报率

上海证券基金评价研究中心高级基金分析师池云飞向记者解释：“目前，国内的原油主题基金主要分为两类，一类是直接投资原油商品的商品型QDII，第二类是投资国际油气板块公司的股票型QDII。商品型原油QDII主要通过海外开放式商品指数基金（Exchange Traded Commodity）形式投资原油商品期货标的，运作方式与LOF、FOF相似；底层标的一般由不同品种、不同到期日的原油期货品种组成，还有一定的现金留存比率，并不会完全跟踪原油价格指数。投资油气公司的QDII产品对原油价格指数的跟踪度会更好。”

“对于看好全球原油市场前景的投资者而言，原油主题基金提供了非常便捷且成本低廉的投资方式。”池云飞表示。

此外，上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千在研报中表示，市场的波动会显著影响基金与原油期货产品短期的相关性，原油QDII产品作为基金品种，和原油期货有许多不同，基金净值并不会完全跟随特定的原油期货价格指数同涨同落。

在池云飞看来，近年来，受气候、地缘局势、通胀等诸多因素影响，包括原油、天然气、煤炭在内的能源商品价格涨幅较大。“不过，目前海外主要经济体PPI数据已开始高位回落，美联储持续推行强势美元政策，全球经济存在走弱风险，原油价格又处历史高位，未来，原油走势不确定性加大，我们建议投资者配置时保持谨慎。”池云飞说。

国泰君安期货研报表示，展望2023年，全球原油市场需求增幅放缓几乎是确定事件。考虑到历次美联储加息对全球经济回落的影响难以精准预估，2023年的海内外货币政策一定还会产生诸多变数，信用收紧对原油现实和预期的冲击节奏较难预估。

基煜研究也表示，油气主题QDII基金适合有海外配置需求，通过分散投资降低组合风险，看好油气能源未来走势的投资者，但投资者也需注意，大宗商品市场的风险本就相对较高，同时QDII基金还有特定的汇率风险。

最新A股策略出炉

百亿级私募聚焦三大关键词

● 本报记者 王辉

2023新年伊始，多家知名百亿级私募年度A股策略陆续出炉。“经济复苏”“市场上行可期”“疫后修复”，成为了私募机构定调2023年市场的三大关键词。重阳投资、明法投资、石锋资产、复胜资产、黑翼资产、敦和资管、星石投资等多家百亿级私募普遍认为，2023年国内经济基本面复苏可期，A股的“春天”正在来临，内需修复则成为私募机构共同看好的投资主题。

看好经济基本面复苏

重阳投资认为，疫情扰动是过去三年中影响中国经济的核心变量。2023年，伴随着国内疫情防控政策的调整优化，经济环境的确定性加强，市场主体信心显著恢复。在主要经济领域方面，随着2022年11月以来政策的持续发力，以及居民收入和收入预期逐步企稳回升，房地产供需两侧的信用收缩接近尾声。此外，2023年基建投资有望保持强势，出口和消费对经济增长的贡献可能“此消彼长”。

明法投资称，展望2023年，国内经济有望在2022年底低基数的基础上走向复苏。从政策层面来看，地产政策适度放松，货币政策有望维持相对宽松，财政政策继续发力，有助于提振市场风险偏好。

石锋资产认为，2023年中国整体经济形势将好于2022年，经济运行基

调可能会以渐进式修复为主，其中内需预计将成为主要增长点，经济修复的方向大体沿着地产、消费两条产业链进行。从政策面来看，货币政策、财政政策预计维持宽松，通胀风险预计可控。此外，出行消费预计回升。在外部环境上，2023年海外经济衰退风险加剧，美联储政策或将转向。

复胜资产称，整体而言，2023年经济的复苏可能会迟到，但一定不会缺席，经济增长将成为下一阶段政府工作的核心重点。

A股市场有望上行

站在年初时点，多家百亿级私募一致对2023年A股表现给出了“看涨”的积极预期。

知名量化私募黑翼资产称，目前A股市场仍处于底部区域，“基于底部的判断有很多量化指标可以确定”。估值方面，目前Wind全A整体市盈率为13.5倍左右，与2018年底部的12.03倍较为接近；市净率为1.6倍左右，与2018年底部的1.4倍较接近。风险溢价方面，A股最新风险溢价位于“近三年均值向上一倍标准差”附近。整体来看，随着稳增长政策的持续发力，2023年市场信心有望逐渐修复，后期A股有望震荡企稳、逐步反弹。

敦和资管预计，A股和港股在经历了2022年的持续调整后有望出现“反转”。从历史上来看，当外部需求下滑时，往往都会看到股票市场熊转牛的拐点，因为政府的工作重心将全

面转向稳增长，股票市场的风险偏好会得到显著提振。就2023年而言，本轮A股上涨的节奏较以往可能偏慢，这主要由于房地产的恢复比较缓慢。在风格上，2023年敦和资管相对更看好价值股，以及政策推动的方向。此外，该机构还认为，在2023年美债收益率和美元可能同步回落的背景下，港股的流动性会更加充裕，港股市场的表现也可能相对优于A股。

星石投资称，2023年将是经济重启的一年，也是权益投资充满希望的一年。从定量分析看，过往近20年中，Wind偏股混合型基金指数每次最大回撤超30%，都迎来了超100%的反弹。另一方面，如果用换手率表示市场情绪，市场情绪和行情走势高度相关，磨底期清冷缩量，行情也将在此时开始酝酿。以沪深300指数反映的市场情绪来看，市场情绪有望持续复苏。

重阳投资预计，2023年A股市场“新一轮中级行情正在酝酿”，市场可能迎来估值预期与企业业绩共同扩张的“戴维斯双击”。

关注内需修复领域

从投资角度来看，多家百亿级私募在2023年重点看好的投资方向上，普遍对于疫后复苏相关领域有较为一致的乐观预期。

星石投资表示，本轮经济周期的消费行业供给面好于过往任何时期，在供需双重作用下，2023年消费行业业绩弹性将显著加强。具体而言，受

2020年以来的疫情影响，企业资本开支的意愿和能力相对疲弱，行业供给曲线更加缺乏弹性，头部企业定价权显著提升。在供给大幅出清的背景下，一旦需求复苏迈过平衡点，小幅需求增长可能会带来价格的快速上涨。在此背景下，可重点关注估值处于历史低分位数的内需领域。

石锋资产认为，2023年消费端的“扩大内需”将成为经济发展的重中之重，国内消费势必会迎来实质性修复。与此同时，石锋资产还认为，在国家定调安全发展的背景下，产业升级预计依然是A股市场的长期主线，后续进一步的支持政策也将陆续落地。

重阳投资称，疫情后相关主题仍有很多可以深入挖掘的空间，这不仅包括消费领域，也包括疫情后某些行业可能的补偿性投资，以及疫情期行业供给格局明显改善的领域。2022年末以来，市场对疫情中需求间接受损或是行业供给出清的定价并不充分，这可能成为后期市场分化中重要的收益来源。此外，该机构同时看好兼具短期复苏弹性和长期成长逻辑的公司，特别是科技自立自强领域相关的公司。中国的“硬科技”企业快速迭代升级，在外部压力下，其中的龙头企业有望成为发展过程中的赢家，长期成长逻辑顺畅。过去三年的疫情打断了很多公司的短期成长节奏，展望2023年，宏观环境回暖显著利好这类企业，这类企业有望提供非常可观的中长期回报。