

小盘股带火公募量化指增产品

部分私募基金搭“顺风车”

今年以来，公募量化产品业绩表现突出，尤其是不少聚焦小盘股的中证1000指数增强产品表现十分亮眼，获得市场关注。有意思的是，一些同类型的私募指数增强产品搭上了“顺风车”。

业内人士认为，小盘股今年以来的优异表现是此类产品业绩较好的主要原因，今年的宏观环境和市场波动等因素，都有利于量化策略获取超额收益。

● 本报记者 王宇露



视觉中国图片

公募量化产品业绩突出

今年以来，在市场回暖的背景下，不少基金业绩迎来反弹。其中，公募量化产品因为近期亮眼的表现，成为市场追捧的“香饽饽”。

Wind数据显示，在聚焦宽基指数的量化基金中，中证1000指数增强类基金今年以来的业绩尤为突出。截至3月10日，万家中证1000指数增强A、景顺长城中证1000指数增强A、招商中证1000指数增强A、建信中证1000指数增强A、国泰君安中证1000指数增强A今年以来收益率都超过了10%。嘉实中证1000指数增强A、中信建投中证1000A、富国中证1000指数增强A、华安中证1000指数增强A等今年以来的收益率也接近10%。

除了跟踪指数的指增产品之外，一些更主动的量化基金也有不错的业绩。截至3月10日，招商量化精选A、长城量化小盘、景顺长城量化小盘、国金量化多因子A、创金合信量化多因子A等今年以来的

业绩也都超过或接近10%。

整体来看，业绩居前的公募量化指增产品大多数都属于中小规模基金，规模在5亿元以下居多。

中证1000指数表现亮眼

业内人士认为，公募量化指增产品今年以来业绩突出，与小盘股今年以来的优异表现相关，而中证1000指数是聚焦小盘股的最强宽基指数，因此中证1000指数增强产品的业绩更为亮眼。

国金基金量化投资事业部副总经理马芳分析称，从盈利层面的历史数据看，大小盘业绩表现与物价水平呈现一定负相关性，2023年宏观分析预期国内物价水平维持低位，同时海外通胀逐步下行，宏观环境对小盘指数盈利有正向影响。另外，中小市值公司抗风险能力有限，当

不确定性增多时，中小盘指数较容易跑输大盘，反之机会更大，2023年的市场环境一定程度上有利于中小盘指数表现，投资者关注度提升。

此外，马芳表示，市场波动增加或更利于小盘指数获取超额收益。当前各宽基指数历史波动率在历史较低水平持续较长时间，考虑到均值回归的特性，一定程度上利于小盘股上涨。中证1000指数标的数量较多，指数波动较大，标的成长性较强，更利于量化策略获取超额收益。

中金基金量化指数部负责人耿帅军表示，中证1000指数是A股市场中盘风格的代表指数之一。首先，中证1000指数成分股更多，能够给量化策略提供更好的选股宽度；其次，中证1000指数成分股绝大多数市值分布在50亿元至200亿元之间，成分股之间市值差距较小，受个别股票的波动影响较小。

获私募基金“认可”

有意思的是，公募指数增强产品业绩优异，不仅获得投资者的点赞，还获得了私募基金的“认可”。

近期，一只中证500增强策略ETF的上市交易公告书显示，截至2023年2月20日，该ETF的前十名基金份额持有人中，包含一家私募机构的中证500指数增强产品。此外，该ETF的第五名和第八名持有人也是私募基金。

不过，一位量化私募的研究员告诉中国证券报记者，一般情况下，私募基金的指增产品不会持有同类型的公募基金指增产品。一方面，公募量化指增产品的业绩存在跑输指数的可能性；另一方面，也不利于发挥量化私募的优势，直接选择股票构建组合效果更佳。

看好A股韧性 私募机构聚焦两大投资主线

● 本报记者 王辉

近期海外市场消息面“阴晴不定”，A股市场在经过上周的震荡回调后，于本周一（3月13日）出现显著反弹。

多位一线私募人士表示，相关外部风险事件与A股关系不大，当前A股估值仍处在低位水平，短中期内预计会保持较好的运行韧性。从策略应对角度看，多家私募认为，现阶段仍可逢低买入。但对于短期仓位把控，相关机构仍有一定分歧。数字经济、低估值蓝筹两大主线仍是当前私募机构关注重点。

海外事件影响有限

针对近期的海外风险事件，畅力资产董事长宝晓辉表示，相关消息面对A股影响有限。目前A股市场在估值上整体处于相对低位水平，即使有海外负面消息影响，也不太可能带动行情继续下探。

“我们认为，该事件与A股市场关系不

大，A股市场的基本面更要看国内经济而非美国经济。”上海富钜投资首席投资官唐弢表示，美国硅谷银行业务集中在科技、风险投资等领域，与传统银行存在差异，不具有代表性，后续引发美国金融系统性风险的概率较低。而从国内股市的基本面逻辑来看，今年国内的经济基本面显然会好于去年，这意味着A股调整后的运行中枢理论上应高于去年低点。考虑到近期数据陆续验证国内经济的温和复苏，企业盈利大概率持续改善，中短期内A股市场预计会保持较好的运行韧性。

建议逢低买入

进一步探讨3月上旬以来的本轮A股调整原因，多家私募也从市场本身进行解析。肇万资产总经理崔磊称，本轮国内经济复苏可以定性为“温和的自然复苏”，目前进入谨慎阶段。尽管上周以来，海外消息面对A股带来一定影响，但其认为目前市场风险不大，且有潜力保持运行韧性，逢低买入策

略有较高的投资胜率。

名禹资产称，海外消息面在打压市场风险偏好的同时，全球投资者对美联储开启宽松的时点，预期可能大幅提前。综合来看，一方面，A股市场可能仍延续存量博弈格局；另一方面，相关风险事件冲击结束后，A股仍有望重拾升势。

宝晓辉强调，从应对策略而言，在消息面或突发事件的影响显现之后，逢低买入将是一个比较好的投资策略。一方面，市场本身就已经处于相对低位，后续大势整体保持向上；另一方面，持币观望可能错失市场调整带来的介入机会。

不过，唐弢提示，当前A股在低位区间已初步获得较强支撑，但近期海外经济、地缘政治等方面的不确定性因素仍然较高。因此，建议投资人适当控制仓位，寻找结构性机会。

仓位处于较高水平

近期低估值蓝筹、数字经济等板块在本

轮市场调整中持续表现活跃，私募业内对于这两大方向的关注度依然居高不下。

名禹资产称，短期内建议关注受益美联储宽松预期强化的贵金属板块，建筑板块中的国企、央企，以及以TMT为代表的数字经济和人工智能方向。

唐弢表示，从市场情绪和政策影响来看，当前该机构主要看好三大投资方向。一是央企国企改革主线；二是高科技制造业，如数字经济、自主可控、军工等细分领域；三是上市公司盈利改善且估值有望抬升的细分行业。

值得注意的是，来自第三方机构的监测数据进一步显示，当前私募机构在看多市场结构性机会的同时，整体仓位水平依旧处于高位。私募排排网3月13日发布的一份数据显示，截至3月3日（因信息披露合规等原因，私募基金净值及仓位测算数据相对滞后），国内股票私募机构平均股票仓位为78.06%，环比前一周一周上升0.43个百分点，继续保持在接近8成的高位水平。

投资上有比较充分的时间进行操作。

“奔腾的浪花，在成形之前判断它有多大，是一件不容易的事。”蒋科坦言，产业趋势的跟踪难度较大，因为它没有可简单量化的财务指标，需要依赖产业界的调研，与产业专家等进行充分探讨，并观察销量、产量、渗透率等领先指标的变化。如果产业趋势形成，跨过阈值之后，应该是快速上行，如果跨过阈值后未能快速上行，就要重新审视产业趋势的逻辑。即便是验证产业趋势形成之后，还需要投入更多的精力和更高的跟踪频率来观察其未来发展空间。

谈及当前的市场，科技成长和高端制造是蒋科重点关注的两大产业方向，它们能够通过自身的技术迭代、产品研发进步获得量价的成长。蒋科表示，高端制造板块包含电动车、光伏、风电、储能，它们以新能源为主导，这是一个非常长期的过程，会涌现丰富的投资机会。在科技成长板块中，他关注电子和计算机板块，尤其是以VR、AR为代表的电子创新产品和人工智能应用技术突破。

主动权益基金 密集增设C类份额

● 本报记者 王鹤静

截至3月13日，今年以来已有超50只主动权益类基金（包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金）增设C类基金份额，其中3月以来就有近20只基金密集增设。

机构人士认为，基金公司密集增设C类份额，一方面是为了抓住股市投资热情回升的窗口；另一方面则是为了巩固基金产品的互联网销售渠道，同时激活存量优质基金。但增设C类份额会对基金产品的流动性管理提出更高要求。

超50只主动权益基金布局

Wind数据显示，截至3月13日，今年以来已有超50只主动权益类基金增设C类份额，涉及兴证全球基金、交银施罗德基金、华夏基金、易方达基金、万家基金等近30家基金公司。3月以来，已有光大保德信健康优加混合、大成景阳领先混合、华富竞争力优选混合等近20只主动权益类基金增设C类份额。

从规模上看，在今年以来增设C类份额的主动权益类基金中，基金经理沈楠管理的交银国企改革灵活配置混合、李彦管理的华夏兴和混合、李轩管理的国投瑞银国家安全混合、李一硕管理的易方达裕如灵活配置混合等基金规模较大，均超过了20亿元。上述4只基金的A类份额成立于2014年至2015年。截至3月10日，上述4只基金A类份额成立以来的总回报率分别为126.11%、263.63%、29.19%、55.26%。

此外，成立于2007年12月的大成景阳领先混合也于3月9日增设了C类基金份额。该基金2022年四季末的规模为20.42亿元，现任基金经理为齐炜中。自2020年2月接管该基金以来，截至3月10日，齐炜中的任职总回报率为105.48%。

值得注意的是，2022年度冠军基金经理黄海旗下的万家宏观择时多策略混合也于1月17日增设C类份额。该基金成立于2017年3月，是黄海目前在管的3只基金中规模最大的一只基金，同时也是2022年主动权益类基金业绩榜冠军。截至2022年四季度末，该基金规模为18.04亿元，2022年的区间回报率为48.55%。

除了全行业基金，今年以来也有不少行业主题类的主动权益基金增设C类份额，例如布局大消费的大成消费主题混合、中海消费混合、光大保德信消费股票等，布局大科技的华富科技动能混合、长盛电子信息产业混合、东方人工智能主题混合等，以及布局医药的光大保德信健康优加混合、中海医疗保健主题股票等。

满足电商渠道销售需求

中银基金介绍，为交易量大的基金产品增设C类份额已经成为基金公司的常规操作。一方面，基金持有人在买卖基金时开始比较申购费和赎回费；另一方面，基金C类份额降低了投资者短期持有的成本，投资者体验也更佳。随着基金市场竞争加剧，申购和赎回费率市场化有望成为未来趋势。对于基金公司而言，增设C类份额有自身基金费率多样化的需求；对于销售平台，则是代销市场格局竞争的表现。

基煜基金认为，开年以来A股市场表现向好，股市投资情绪反转，同时出现多个新概念和投资风口，这正是基金公司增设份额、扩大规模的时点。基金公司普遍对于今年的市场持有良好预期，年初吸引投资便于基金适当增持优质资产，提前对未来经济上行做好布局，吃足经济发展的红利。

另有公募人士表示，一方面，基金公司近期密集增设C类基金份额的主动产品多为行业主题类基金，涉及了信创、医药、消费等行业，可能是出于把握行业风口的考量；另一方面，基金公司增设C类基金份额也可能是为了满足基金产品在电商渠道的销售需求。

在基煜基金看来，增设C类基金份额的好处在于，投资者短期持有C类基金份额的费率更低，有利于基金公司巩固互联网销售渠道，提升产品竞争力。同时，激活存量优质基金有利于发挥原有的投资框架和投研团队作用，为投资者提供更好的资产配置选择。

“由于做好C类基金份额的投资者更倾向于交易，所以这对于基金产品的流动性管理能力也提出更高要求，并且基金规模过大也会影响产品的灵活性和管理质量。对于投资者而言，C类基金份额仅在短期持有的情况下费率较低，若想长期投资未必合适，所以还是需要根据个人投资的偏好进行选择。”基煜基金表示。

广发基金蒋科：从产业趋势入手 把握投资确定性

● 本报记者 万宇

广发趋势动力基金经理蒋科日前接受中国证券报记者采访时表示，从产业趋势入手进行基本面投资，可以有效提高投资的确定性。因为产业趋势一旦形成，会经历较为完整的生命周期，持续时间较长，空间相对较大，对拐点的把握确定性也更高。

追求确定性大于弹性

“万物皆周期，新兴行业也有自身的周期，只是它的周期非常长而已。我理解的新兴成长行业是科技成长和高端制造，它们能够通过自身的技术迭代、产品研发不断获得量价的成长。”对产业周期的深刻理解，让蒋科管理的基金取得良好的业绩。Wind数据显示，自2020年4月30日至今年3月1日，广发趋势动力累计回报率75.42%，年化回报率21.90%。

沉稳的性格加之扎实的研究基本功，让蒋科在走上投资岗位后更加注重确定性。他

将自己的投资理念总结为“从确定性出发的成长投资，追求确定性大于弹性，重视阿尔法法强于贝塔。”

具体到组合管理上，他首先会分析宏观经济，做出方向性的判断，自上而下地筛选出值得重点关注的行业，再结合对行业的理解，在产业趋势向好的行业中寻找有阿尔法的公司。

除了产业趋势投资外，蒋科还从基本面研究出发，兼顾两类机会：一是高安全边际的价值投资，这类标的由于本身估值较低，安全性较好，需要重点关注业绩增长的持续性。二是困境反转下的逆向投资，蒋科倾向于在企业有真实的经营业绩反转出现之后再行投资，而不是基于反转预期就进行投资。

从持仓风格来看，蒋科在配置上注重均衡和分散，呈现均衡成长的特点。广发趋势动力力的历史持仓显示，近三年来，基金主要配置的行业包括TMT、化工、医药生物、机械设备、食品饮料等行业，行业配置较为分散。

“均衡和分散的配置能增强组合的脆弱性。我个人觉得，无论我们的研究能力有多强、投资经验有多丰富，黑天鹅事件还是会不断发生。”蒋科介绍。

找准产业趋势

从盈利增长的角度，如何把握确定性更高的长期机会？蒋科的策略是努力找准产业趋势。从产业趋势入手进行基本面投资，优选趋势中预期投资回报率更高的公司进行配置，而不是一揽子买入获得行业的贝塔。

“产业趋势就是一种时代潮流，一旦形成，其趋势无法阻挡。”蒋科表示，产业趋势投资跟景气度投资最大的区别就在于，长期景气的持续性比较强。景气度可能来自产业趋势，也可能来自别的因素，比如短期外部环境扰动、库存等周期因素，其持续性难以准确判断。而产业趋势主要来自新技术、新产品和新商业模式等，从萌芽期到市场培育期，再到快速成长期、成熟与衰落期，这样一个完整的产业生命周期跨度往往是以几年为维度，在

日联科技
RILINK

无锡日联科技股份有限公司
首次公开发行19,851,367股A股
并在科创板上市

发行方式：本次发行采用向参与认购的投资者定向配售、网上向社会公众公开发行的方式。网上申购日期：2023年3月21日 9:30-15:00。网上中签日期：2023年3月22日 9:30-11:30, 13:00-15:00。网上、网下缴款日期：2023年3月24日。

保荐机构（主承销商）：**中信证券股份有限公司**

保荐人关系声明：**保荐人关系声明**

《发行承销办法》《科创板注册管理办法》《科创板股票上市规则》《证券发行与承销管理办法》《证券发行与承销实施细则》《证券发行与承销操作指引》