

# 看好自家产品 基金公司员工集体逆势加仓

数据显示,在今年上半年权益市场遇冷的大环境下,公募基金管理人工集体逆势加仓,上半年合计增持10.72亿份非货基金,其中主动权益类基金份额占比达六成以上。

值得注意的是,除了支持自家新发基金之外,上半年基金管理人人工大举加仓的主动权益基金业绩并非特别突出。业内人士提示,这可能和员工认可自家基金经理能力或看好后市表现有关。普通投资者还是要保持理性投资,选择与自己投资偏好更匹配的产品。

● 本报记者 王鹤静



视觉中国图片

## 逆势加仓权益基金

东方财富Choice数据显示,2023年上半年,公募基金管理人工合计增持10.72亿份自家非货基金,其中主动权益类基金(包括普通股股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型基金)占比高达66.46%。

基金公司方面,中庚基金员工以上半年1.23亿份的增持规模拔得头筹,其增持的主力产品为自家知名基金经理丘栋荣今年1月的新发基金——中庚港股通价值18个月封闭股票。截至2023年6月末,中庚基金员工持有该基金份额数量为9702.06万份,占基金总份额的4.91%。

中庚基金另一位基金经理陈海管理的中庚价值先锋股票,自2021年8月成立以来,一路持续获得自家员工的加仓支持。2021年年报、2022年半年报、2022年年报、2023年半年报显示,截至报告

期末,中庚基金员工持有该基金份额数量分别为5285.62万份、7820.84万份、9228.20万份、1.29亿份。

此外,嘉实基金、富国基金、广发基金、银华基金、汇添富基金、景顺长城基金、易方达基金等头部公募“大厂”员工也在上半年继续大笔增持自家非货公募基金,增持基金份额数量均在3000万份到1亿份不等。

具体产品方面,除了银华万物互联灵活配置混合、汇添富优势行业一年定开混合A、招商核心竞争力混合A、泰康新锐成长混合A等主动权益基金,华泰柏瑞亚洲领导企业混合(ODII)、汇添富香港优势精选混合(QDII)A、华夏恒生科技ETF发起式联接(ODII)A等ODII产品上半年均获得基金管理人人工1000万份以上的增持。

## 与投资者共进退

# 基金经理“晒实盘”引围观

● 本报记者 魏昭宇

近期,陆续有基金经理在蚂蚁理财平台“晒”出了自己的实盘,展示个人账户的基金投资情况。此外,不少基金经理还在自己的个人主页号持续更新自己的定投以及申购进展,并写下自己的定投心得与感悟。

业内人士表示,震荡行情下,不少基金经理选择多种方式加强与投资者之间的沟通与联系。基金经理进行个人实盘或定投操作的展示,既向基民们传递了“与投资者共进退”的态度,也对提升投资者信心起到了正向积极的作用。

## 基金经理开通实盘

9月4日,天弘医药创新混合的基金经理郭相博在蚂蚁理财平台的生活号主页发布了帖子《实盘已开,本周医药如何操作?》,并展示了自己投资天弘医药创新混合的实际情况。数据显示,目前郭相博持有该产品20.88万元,持有收益率为-9.25%。

郭相博在帖子中表示:“最近政策出的比较频繁,刺激地产的、刺激股市和情绪的,应有尽有。上周各行业的反应也是在政策底确认之下的分化和演绎。本周我个人投资天弘医药创新A2204元。”

8月31日,国泰基金量化投资部总监梁杏开通“晒实盘”功能。数据显示,梁杏的基金实盘最新总金额近12万元,账户里面有5只产品,其中4只联接基金,1只普通指数基金,均为她自己管理的被动指数型基金。从投资范围上看,这5只产品既有对标创新药、航天军工、半导体芯片的行业指数基金,还有对标标普500、上证综合指数的宽基指数基金。

梁杏在理财社区表示:“尽管现在账面上还有部分浮亏,但整体处于起步阶段,还需要更多的时间和耐心,继续努力吧。”

此外,易方达基金的基金经理成曦也已开通“晒实盘”功能。从实盘数据来看,目前成曦仅持有一只基金,是他自己管理的易方达科创50联接A,持有金额约4.94万元,目前账户处于浮亏状态。

## 晒出定投记录

中国证券报记者了解到,蚂蚁理财平台上线实盘功能已有一段时间,但开通这项功能的基金经理并不多。此前,基金经理们多通过展示定投操作的方式与投资者交流近期投资情况。

早在2022年,华夏基金就推出了“定投团”。平台显示,已经有钟帅、周克平、孙蒙等超过二十位基金经理参与到了“定投团”,以每周定投的方式,投资自己所管理的基金。“定投团”中的产品既有医药、科技、消费、新能源、军工等不同行业的主题型基金,也有均衡、价值、成长等不同风格的产品。

以基金经理孙蒙为例,他在帖子中表示,自己于2022年5月和9月分别开启了定投在管产品华夏中证500指数增强A和华夏智胜先锋股票(LOF)A的计划。最新帖子显示,两只产品的累计定投期数分别为68期和51期。

除了晒出自己的定投记录,基金经理还会在帖子中解答近期投资者热切关注的问题,或对自己的产品策略进行科普。比如,孙蒙就经常在定投帖中普及量化知识,如量化策略因子分析、量化策略在不同指数上的应用、产品业绩解读等;国金基金的基金经理马芳也曾在定投帖中就自己在管产品规模迅速扩大的现象向投资者进行解释与分析。

## 投教与强信心“两手抓”

今年以来,市场风格表现较为极致且赛道轮动速度加快,不少投资者对投资感到十分迷茫。在公募高质量发展的主旋律下,公募管理人和基金经理如何更好地做到和投资者的陪伴,成为必须要回答的问题。

在业内人士看来,基金经理“晒”实盘实际上与“自购”相类似,更多是一种提振基民信心、与投资者共进退的行为。“震荡市场下,不少产品业绩表现不太理想,基民们信心受挫,而基金经理‘晒’实盘的操作,既能给基民们一些‘心灵按摩’,也能向基民传达一种‘共进退’的信念,这对基民们理性看待当下市场涨跌,可以产生一定的积极正面作用。”一位来自华南公募机构的投教业务负责人表示。

“我买的基金近期表现不佳,对基金的投资策略也产生了一些怀疑,有时候会产生赎回的念头。”一位投资者表示:“但我觉得基金经理发帖子回应我们非常关心的问题,这种行为值得提倡,因为我没有太多时间看直播,这种言简意赅的文字答疑还是很高效的。”

也有合规人士表示,自己对基金经理“晒”自购或实盘的行为持保留意见。“我们公司没有让基金经理参与类似的活动,这类行为是否可以被视为一种投资建议?如果是一种投资建议,那是否需要具备相关资质?我们的合规部门还没有对这些问题有定论。”一位来自沪上基金公司的工作人员表示。

## 又一批持有期基金开放赎回 “时间的玫瑰”需低位播种

● 本报记者 张韵

9月6日,西部利得量化价值一年持有、金鹰时代领航一年持有等多只持有期基金迎来首个开放期。Wind数据显示,9月有17只持有期基金陆续开放赎回,成为继今年3月以来的又一波开放高峰。不过,截至9月6日,大部分持有期基金业绩表现不尽如人意。

公募人士认为,高位布局或是持有期基金到期后业绩欠佳的主要原因,“时间的玫瑰”不仅需要时间灌溉,还需要在低位播种。此番持有期基金的欠佳表现提示基金经理需要更加重视回撤控制和获取阿尔法收益的能力。

## 业绩表现不尽如人意

根据Wind数据统计,9月份有17只持有期基金(主动权益基金,不含FOF)迎来首个开放期,多为一年持有期基金,大多将集中于9月中下旬开放赎回,合计发行规模超过80亿元。其中,首发现规模较大的为华夏远见成长一年持有和嘉实优质核心两年持有,两只基金的发行规模均超过10亿元,将分别于9月20日、9月28日到期。

从业绩来看,截至9月6日,除了大成弘远回报一年持有、博时卓远成长一年持有、西部利得量化价值一年持有等3只基金实现正收益外,其余14只持有期基金的业绩表现均不尽如人意。

在业内人士看来,持有期基金由于期间不开放赎回,可以避免投资者追涨杀跌和频繁交易,给基金经理更大的操作空间,因此,通常被宣传为“时间的玫瑰”式产品。不乏投资者在引导下尝试改变以往短期高频交易模式,买入持有期基金。因此,持有期基金到期后的不理想业绩引发了部分基民对“时间玫瑰扎手而不开花”的热议。

从这一批持有期基金的操作模式来看,多数基金采取相对频繁的换仓节奏。其中,汇泉匠心智选一年持有换仓力度尤为明显,该基金2022年末建仓后的320余只个股中,有超过170只在半年后被替换,该基金2023年二季度末新购入超过300只个股。宏利景气智选18个月持有2022年四季度的32只持仓个股中,除了阳光电源外,其余全部在2023年二季度末被替换。

不过,也有部分基金持仓个股保持长期不变例如,嘉实优质核心两年持有除了2022年四季度因减少持仓个股数量发生较大调仓变化外,其余报告期调换个股数量均为个位数。大成弘远回报一年持有2022年末的持仓个股中亦只有少数被替换。

从基金业绩来看,两种模式下均有业绩好与不好的基金,调仓频繁与否与最终业绩的关联程度似乎并不大。

## “好发不好做”

此轮集中开放赎回的持有期基金业绩表现为何普遍欠佳?华南某公募基金基金经理林青(化名)在接受中国证券报记者采访时认为,“好发不好做”的发行悖论或是一大主要原因。基金发行较频繁时往往是市场人气高位,这会导致部分基金在高位布局,遇到市场整体行情减弱之际,业绩表现不理想的概率偏高。而这一批持有期基金恰恰大多集中于2021年、2022年,彼时市场相对处于高位。

Wind数据显示,2021年上证指数一度涨超3700点,2022年上证指数最高也在3600点以上。截至9月6日收盘,2023年上证指数最高点在3400点左右。公募人士表示,在市场整体行情有所减弱下,其实不仅是持有期基金,许多主动权益基金都面临挑战。对于高位布局带来的困境,公募人士认为,在市场低迷时坚定逆势布局,不把产品发在高位,敢于在市场没那么热闹时进场或是避免基金产生过大亏损的重要路径。针对可能面临的基金“好发不好做”境况,部分公募基金也可以选择先以发起式基金的形式进行布局,或降低对首发规模的执念。

## 重视回撤和获取阿尔法能力

除此之外,中国证券报记者在采访调研中发现,也有部分公募人士开始反思绝对收益和相对收益两种考核机制对交易策略的影响。据悉,当前大多数公募公司对基金经理业绩的考核是相对收益机制,即考核基金在同类基金中的排名、相对于业绩基准的超额收益。

公募基金经理徐才(化名)认为,基民其实更关心的是绝对收益,而机构关注的却是排名等相对收益,这其实存在一定不合理性。公募基金经理陈新(化名)表示,相对收益和绝对收益背后的思考方式其实是不一样的。如果以相对收益的思维做投资,那意味着要尽量抓住市场大多数的主线行情,对热点方向要在短期内跟进;而绝对收益思维更重视持续稳定地给持有人获取收益,不会一味以市场热点为先。

也有公募人士认为,“市场好的时候要相对收益,市场欠佳的时候要绝对收益”对基金经理而言显得有些苛刻。毕竟,两种机制各有优劣,不同的机制对应的是不一样的策略。但这种对绝对收益的讨论确实也提示公募基金经理需要更加重视回撤控制。“这不只是考核问题,而是责任问题。”华南某公募基金经理说。

此外,提升挖掘投资阿尔法收益的能力也是部分公募基金人士正在思考的问题。在市场有贝塔行情下,大部分基金经理相对容易获取亮眼表现,而如何在贝塔行情偏弱之际,通过提升获取阿尔法收益的能力逆势抵抗市场风险,才是更见“真本领”的时候。

# 行业量化产品方兴未艾 中小公募积极布局

● 本报记者 朱涵

量化投资近年来备受市场各方关注,中国证券报记者发现,不少中小公募基金公司尝试“行业+量化”,以行业量化命名的基金产品屡屡出现。然而有些行业量化产品收益状况良好,同时也有部分产品收益不尽如人意。

聚焦行业量化产品,对于中小公募基金公司来说,究竟是“破局之道”还是一场“赌局”,对此行业人士众说纷纭。

## 收益率显著分化

以永赢基金为例,8月28日,永赢先进制造智选混合发起C单日涨幅8.27%,位居基金当日涨幅排行榜前列。

公开资料显示,早在2022年中旬,永赢基

金就开始布局智选系列基金产品,即以“主动研究+量化”的方式布局发起式行业主题增强基金。Wind数据显示,当前,永赢基金智选系列基金产品包括永赢医药创新智选、永赢数字经济智选、永赢新能源智选、永赢高端装备智选等。

中国证券报记者发现,以永赢半导体产业智选C为例,根据半年报,报告期内累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票数量高达69只,累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票为70只,其年初以来收益率为0.38%。布局医药行业的永赢医药创新智选C报告期内累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票44只,累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票34只,其年初以来收益率为-8.37%。表现最好的永赢

先进制造系列,永赢先进制造智选A成立于2023年5月4日,报告期内累计买入金额超出期末基金资产净值2%或前20名的股票24只,累计卖出金额超出期末基金资产净值2%或前20名的股票20只,其成立至今收益率达11.79%。

## 多家公募有类似布局

中国证券报记者发现,不仅是永赢基金,有不少公募基金都已布局行业量化产品。

进一步搜索行业量化基金可以发现,不少基金公司聚焦单行业量化产品,如长信基金布局的长信低碳环保行业量化、长信电子信息行业量化、长信消费精选行业量化等,泰达宏利基金旗下宏利消费行业量化精选等。

国泰君安研究显示,几乎所有行业都可以进行主观投资,但部分行业并不适用量化投资。由于数据的获取困难,投资逻辑过于复杂或逻辑无法量化,部分行业并不适合量化投资。

千象资产吕成涛曾表示,严格来说,任何一个行业或者板块都可以量化的方式进行布局,但由于考虑到单板块主题的限制,且从长远来看,意义并不大。

鑫元基金量化投资部总经理余力接受中国证券报记者采访时表示,当前公募基金主流还是在宽基范围内选股。“如果在宽基指数范围内选股,总有行业能选出优良个股,并获取持续稳定的阿尔法收益,但在一个行业内要维持持续稳定的阿尔法收益,难度会大得多,并且,头部公募均有布局主题行业风格的ETF。”