

# 底部迎难而上 基金公司逆市布局

●本报记者 张凌之 万宇

深夜的北京金融街一座写字楼里，一位基金公司营销人员正在准备即将持营的产品宣传资料。虽然A股近来又出现一波调整，但在市场底部，基金公司坚持布局的脚步并没有停止。

除了近期推出旨在与持有人利益共担的浮动费率基金，中国证券报记者调研中了解到，基金公司还在积极发行权益类基金，并对部分老基金进行持营。“年底实在是太忙了，我们大部分的精力放在准备持营的产品营销材料上。”上述基金人士表示。一线渠道人士坦言，如今无论是新基金发行还是老基金持营均有不小难度，但作为专业的投资机构，基金公司不会知难而退，在底部陪伴投资者，布局节奏不会改变。

## 浮动费率基金更受欢迎

在震荡调整的市场中，公募基金赚钱效应不及预期，新基金发行也随之进入“冰点期”。浮动费率基金旨在探索与持有人利益共担机制，有望改变公募基金“早涝保收”的印象，在低迷的市场环境中，浮动费率基金相对而言更受投资者欢迎，多只浮动费率基金的首募规模达到数亿元级别。

但机构人士表示，多只发行浮动费率基金在相近的时间开始发行，尤其是近来市场又出现一波调整，基金公司和银行等渠道仍然面临不小的压力。记者在银行、券商等机构的调研中了解到，有银行渠道人士坦言，很多一线客户经理都背负了销售任务，甚至有银行网点为了完成网点的销售目标，实行“全员营销”，几乎每名员工都被要求销售一定的额度。

为了增强基金投资者信心，更好践行利益共担机制，交银施罗德基金还宣布自购浮动费率新基，公司在公告中称，基于对中国资本市场长期稳定发展和公司主动投资管理能力的信心，公司拟在募集期内以自有资金2亿元认购基金。

## 底部区间积极布局

“浮动费率基金不好卖，其他权益基金的发行难度可想而知。”一位头部基金公司的营销部门负责人说。但他也告诉记者，面对新基金发行的困难，公司仍然坚持布局权益类产品，并对一些老基金进行持营，积极在市场底部逆势布局。

他介绍，公司目前发行或即将发行的权益类基金以指数产品为主。一方面，指数产品目前相对更能为投资

者所接受，发行难度较低；另一方面，公司布局的指数产品多是聚焦未来有发展前景的行业和领域，有望为投资者带来较好的收益。

持营的老产品大致分为两类：一类是固收类产品，这些产品波动较低，能为投资者在波动的市场中带来正收益；另一类是适宜在低位布局的权益类产品，包括超跌的指数基金、业绩表现较好的主动权益类基金等。

不过他也告诉记者，目前持营更多是出于陪伴投资者的考虑。在实际的营销中，持营给基金公司带来的增量资金并不多，即便是一些表现较好的主动权益类基金，一个月的增量资金也只有万元级别。但作为专业的投资机构，基金公司会坚持在困难时期做难而正确的事。

“即便市场震荡，我们的持续营销也并没有停下脚步，而且从公司考核层面来说，临近年底，基金营销的压力并不小。”上海一家中型基金公司渠道负责人表示，在权益基金发行困难的背景下，大公司都在力推ETF和指数基金，中小公司则将营销重点放在固收基金和货币基金上。不过，在营销成本并未下降反而可能更高的背景下，小公司的生存更加艰难，无论新产品的发行还是老产品的持营都面临无钱可赚甚至是赔本赚吆喝的困境。

## 市场反弹或将来临

市场调整仍在继续，这给基金公司新产品发行和老产品持营带来颇大的压力，但机构认为，在市场调整时播种，在牛市来临时才能有更大的收获。展望接下来的投资，多家机构也表示并不悲观。招商基金认为，A股市场反弹或将来临，经济数据阶段性企稳，“活跃资本市场”增量政策和市场托底政策的预期不断上升。未来A股科技制造或占优，微观结构好的公司或有表现机会。

富荣基金表示，随着政策持续发力，等待后续向好的经济数据积累以及居民信心的改善。看好四季度市场震荡向上，结构上重点关注成长板块的投资机会。

配置方向上，短期来看，一是关注稳经济方向房地产松绑、城中村改造是两大抓手，建材、家电的部分细分方向或直接受益。二是关注高分红方向，部分上游资源品既具备高分红属性，又或将受益于复苏背景下提价逻辑的方向，此外高分红的电信运营商或有望受益于数字经济建设的拉动。中长期维度，建议关注科技方向，高分红方向，以医疗器械、医疗服务为代表的中长期结构性机会。

# 三季度报陆续出炉 知名基金经理布局路径显现



视觉中国图片

截至10月19日，A股已有上百家上市公司发布2023年三季度报告。从三季报披露的前十大股东来看，多只绩优股获得知名基金经理旗下产品增持，朱少醒、周蔚文、鲍无可、韩创等知名基金经理的身影频频闪现。

展望四季度，头部公募机构人士表示，目前经济运行到库存周期偏底部位置，未来半年到一年有望出现底部向上运行的趋势。从接下来布局的思路看，高端制造、高股息、顺周期等板块获得公募机构密切关注。

●本报记者 王鹤静

Wind数据显示，三超新材、长白山、平高电气、优彩资源等上市公司今年前三季度净利润同比增幅居前，均超过100%。其中，长白山今年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润152亿元，同比增长693.26%，三季度富国基金孙彬、交银施罗德基金何帅两位知名基金经理旗下产品加仓该股票，增持数量分别为1007.37万股、718.71万股。

平高电气、优彩资源则分别获

得知名基金经理韩创管理的大成新锐产业混合、缪玮彬管理的知名“橱窗基”金元顺安元启灵活配置混合的加仓。今年三季度，大成新锐产业混合持有平高电气的数量增至1683.87万股，金元顺安元启灵活配置混合持有优彩资源的数量增至215.07万股。

知名基金经理朱少醒管理的富国天惠成长混合（LOF）三季度继续加仓春风动力，持股数量由

500万股增至501.47万股。今年前三季度，春风动力实现归属于上市公司股东的净利润为8.02亿元，同比增长40.58%。

此外，湘电股份今年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润2.61亿元，同比增长37.91%。根据三季报，该股票三季度获得知名基金经理周蔚文参与管理的中欧时代先锋股票、中欧新蓝筹混合2只基金的加仓，增持数量分别为

101.37万股、85.79万股。

而知名基金经理鲍无可管理的景顺长城能源基建混合、景顺长城价值边际灵活配置混合三季度继续重仓持有川投能源。其中，景顺长城价值边际灵活配置混合三季度加仓38.38万股，景顺长城能源基建混合持有数量不变，依然为2305.31万股。今年前三季度，川投能源归属于上市公司股东的净利润同比增长31.60%。

1128.53万股减至三季度末的869.08万股、由二季度末的160.53万股减至150.56万股。

知名基金经理傅鹏博参与管理的睿远成长价值混合三季度减持杭叉集团，截至三季度末共计持有785.19万股。

（LOF），三季度则纷纷减持普洛药业，减持数量分别为300.01万股、123.55万股、81.70万股。

与此同时，今年三季度，知名基金经理冯明远管理的信澳新能源产业股票减持福达股份、电工合金，持股数量分别由二季度末的

3200万股增至3200.01万股。今年前三季度，春风动力实现归属于上市公司股东的净利润为8.02亿元，同比增长40.58%。

此外，湘电股份今年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润2.61亿元，同比增长37.91%。根据三季报，该股票三季度获得知名基金经理周蔚文参与管理的中欧时代先锋股票、中欧新蓝筹混合2只基金的加仓，增持数量分别为

101.37万股、85.79万股。

而知名基金经理鲍无可管理的景顺长城能源基建混合、景顺长城价值边际灵活配置混合三季度继续重仓持有川投能源。其中，景顺长城价值边际灵活配置混合三季度加仓38.38万股，景顺长城能源基建混合持有数量不变，依然为2305.31万股。今年前三季度，川投能源归属于上市公司股东的净利润同比增长31.60%。

1128.53万股减至三季度末的869.08万股、由二季度末的160.53万股减至150.56万股。

知名基金经理傅鹏博参与管理的睿远成长价值混合三季度减持杭叉集团，截至三季度末共计持有785.19万股。

## 金浦投资：

## 聚焦“金融+科技+产业”深度融合

●本报记者 徐金忠

近年来，国内半导体投资异常火爆，优质项目更是“众星捧月”。专业的投资机构，如何在行业热潮中保持理性客观？优秀的投资机构，怎样遴选项目并通过赋能促进企业发展？

日前，金浦产业投资基金管理有限公司相关负责人接受中国证券报记者专访，详解了其主导投资“炼金术”。金浦投资相关负责人表示，依托专业的项目投资和高效的投后赋能，公司持续打造半导体投资“行业×基金”复合生态，将“金融服务实体经济”使命和宗旨落到实处。

## 经历三个发展阶段

金浦投资是由上海市政府主导、上海国际集团发起设立，并经国家发改委批准设立的私募股权投资管理机构。

2009年成立至今，金浦投资深耕股权投资领域，在国内半导体、医疗健康、先进制造和金融科技领域的投资均处于国内领先地位。“截至2023年9月，金浦投资及其旗下持有私募基金管理人资格的公司共有12家，管理基金73只，管理规模逾600亿元，国内外投资项目累计超过460个。”金浦投资董事长王他宇介绍。

回顾历史，通过三大发展阶段，金浦投资逐渐聚焦“金融+科技+产业”主赛道。第一阶段为2009年至2015年，金浦投资设立并管理了国家十大产业投资基金之一的上海金融发展基金，基金实缴规模72亿元，重点投资金融产业，为落实国家重大战略任务、打造上海国际金融中心服务。

此后是2015年至2020年的第二阶段。金浦投资步入分行业赛道和主题基金的二期基金发展阶段，通过设立子公司进行专业化深耕细作，先后成立了以金融科技、移动互联网、医疗健康、医疗服务、创新消费、新材料、智能制造、文化产业、半导体产业等行业赛道的子基金，以及城市发展等主题基金。二期基金总规模超500亿元。

2020年以后，金浦投资开启第三阶段发展。金浦投资重点布局旗舰主题基金，并于2022年完成三期旗舰基金上海金融科技基金30亿元首封，同时，子公司基金也蓬勃发展。上海金融科技基金作为助力上海金融中心建设的重要举措，聚焦“金融+科技+产业”的深度融合。子公司基金顺应国家战略方向继续聚焦智能制造、新能源、新材料、半导体、医疗健康等关键行业。

“金浦投资始终坚持履行‘金融服务实体经济’使命，围绕‘市场化、专业化、国际化’发展理念，积极打造‘行业×基金’复合生态，持续关注具有创新

## 三维度推动辖区资本市场高质量发展

（上接A01版）截至今年上半年，北京辖区有9家基金公司推出21只科创基金，12家基金公司推出63只养老目标基金，23家基金公司推出85只ESG主题基金，相关业务规模位列各辖区前茅。此外，积极推动优质外资机构在北京落户发展，吸引更多外资投资中国。今年以来，资管机构贝莱德全资子公司睿联投资在京新设，北京首家外商独资期货公司摩根士丹利期货获批设立，法国东方汇理全资子公司睿裕汇理实现首次增资。

北京证监局还以实施《私募投资基金监督管理条例》为契机，进一步优化私募基金“募投管退”生态，推动私募基金行业高质量转型发展，引导私募股权投资基金投早、投小、投科技。

推动提高上市公司质量方面，近年来，北京证监局贯彻实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案，联合北京市有关部门推动上市公司规范经营、创新发展；以“关键少数”为抓手督促提升公司治理水平、信息披露质量，近5年来，组织开展董监事专题培训50余期，参训人数近3万人次；通过鼓励公司自救、市场化出清等方式化解风险，风险总体收敛可控；组织引导辖区上市公司召开业绩说明会，积极树立良好企业形象，召开业绩说明会的公司数量和占比逐年上升；引导辖区上市公司积极回报投资者，现金分红屡创新高，累计现金分红总额超2万亿元。

在贾文勤看来，资本市场活跃度是对预期的反映。活跃资本市场需要主动引领、凝聚共识，推动形成从“正向理念”到“积极行动”的良性循环。“北京证监局发挥首都大要事、要事多、国际关注度高等特点，以全国两会、金融论坛等重大活动为契机，宣传资本市场改革发展最新成效，借助多类媒体和平台传递资本市场正能量，营造良好舆论氛

围。”她说。

性和成长潜力的中小企业，重点布局符合国家战略导向、突破关键核心技术、市场空间大的科创企业，为助力实体经济转型与高质量发展作出积极贡献。”金浦投资总裁吕厚军表示。

## 布局半导体产业

值得注意的是，在聚焦“金融+科技+产业”主赛道后，科技领域投资成为金浦投资发力的主攻方向，其中，金浦投资在半导体产业的布局更是可圈可点。

“截至2023年9月，金浦投资体系内已投资半导体项目超过110家，投资金额逾45亿元，助力13家企业成功上市。知名项目包括清华清科、天岳先进、盛美上海、金海通、伟测科技、新洁能等。”吕厚军介绍。

科技领域投资高精尖特色明显，而半导体行业投资，更是科技投资“皇冠上的明珠”。

“近年来，半导体行业的战略地位不断提升，国家持续对半导体行业推出各项鼓励政策，金浦投资与产业公司、产业咨询与研究机构、行业协会、主管部门、资本市场等各方始终保持密切联系。有政策的支持，也要不断深化对产业的认知。金浦投资始终坚持投研引导投资，于2019年公司成立十周年之际成立金浦研究院，针对国家战略新兴产业进行前瞻性深入研究，为金浦投资旗下投资业务提供研究服务和决策支持。目前，金浦投资通过庞大的已投项目库和丰富的产业链资源，团队始终掌握市场和行业发展趋势，聚焦具有核心竞争力的优质项目，对行业、市场和技术的理解不断加强。”金浦创新总裁何明轩表示。

具体到项目的选择上，金浦新潮总裁郑齐华介绍了金浦投资的半导体“炼金术”：从项目选择来看，半导体产业链非常长，无论是设计、制造、封测、下游应用等，还是设备、材料、EDA软件等，不同细分领域面临的发展阶段、竞争格局都不同。对于核心前道设备、零部件、材料等细分领域，团队主要关注技术路线选择和持续研发能力；对于国内、国际充分竞争的细分领域，在关注公司产品技术路线是否符合主流发展方向之外，更关注产品盈利能力和渠道拓展能力。

更为重要的是，金浦投资通过系统的产业布局，已经打造出半导体领域“行业×基金”复合生态。金浦智能总裁田华峰表示：“金浦已投半导体企业数量众多，已经形成了生态，通过生态圈进行投后赋能一直是我们的特色和优势。我们坚持陪伴企业共同成长、共同进步。通过定期不定期组织各种拜访、交流、沟通，协助企业提升内部管理与公司治理水平，并根据企业需要帮助企业对接产业链、资本市场和地方政府等方面资源，实现全面精准的投后赋能。”

## 三维度推动辖区资本市场高质量发展

（上接A01版）截至今年上半年，北京辖区有9家基金公司推出21只科创基金，12家基金公司推出63只养老目标基金，23家基金公司推出85只ESG主题基金，相关业务规模位列各辖区前茅。此外，积极推动优质外资机构在北京落户发展，吸引更多外资投资中国。今年以来，资管机构贝莱德全资子公司睿联投资在京新设，北京首家外商独资期货公司摩根士丹利期货获批设立，法国东方汇理全资子公司睿裕汇理实现首次增资。

北京证监局还以实施《私募投资基金监督管理条例》为契机，进一步优化私募基金“募投管退”生态，推动私募基金行业高质量转型发展，引导私募股权投资基金投早、投小、投科技。

推动提高上市公司质量方面，近年来，北京证监局贯彻实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案，联合北京市有关部门推动上市公司规范经营、创新发展；以“关键少数”为抓手督促提升公司治理水平、信息披露质量，近5年来，组织开展董监事专题培训50余期，参训人数近3万人次；通过鼓励公司自救、市场化出清等方式化解风险，风险总体收敛可控；组织引导辖区上市公司召开业绩说明会，积极树立良好企业形象，召开业绩说明会的公司数量和占比逐年上升；引导辖区上市公司积极回报投资者，现金分红屡创新高，累计现金分红总额超2万亿元。

在贾文勤看来，资本市场活跃度是对预期的反映。活跃资本市场需要主动引领、凝聚共识，推动形成从“正向理念”到“积极行动”的良性循环。“北京证监局发挥首都大要事、要事多、国际关注度高等特点，以全国两会、金融论坛等重大活动为契机，宣传资本市场改革发展最新成效，借助多类媒体和平台传递资本市场正能量，营造良好舆论氛

围。”她说。

“今年以来，北京证监局加大日常监管和稽查执法力度，首次对辖区科创板公司涉嫌财务造假进行立案；结合监管实践经验开展“防假打假”专题调研，形成多篇研究报告，多项政策建议，积极推进上市公司财务造假综合治理工作。”贾文勤说。