

# 强化逆周期思维 基金公司接力自购

新一轮基金自购潮再起，华夏基金10月31日宣布运用自有资金2亿元投资旗下权益类公募基金，这是10月内第7家宣布自购的基金公司。交银施罗德基金、易方达基金、招商基金等6家公募基金基金公司接力自购。

基金人士表示，当前各种不利因素正在消退，A股“五重底”已经相继出现。应坚定信心，保持定力，强化逆周期思维，以实际行动践行长期投资、价值投资、责任投资理念。

● 本报记者 葛瑶

## 7家基金公司自购

10月31日，华夏基金发布关于运用自有资金投资旗下基金的公告。华夏基金表示，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，以及与广大投资者共担风险、共享收益的原则，华夏基金管理有限公司将于近期运用自有资金2亿元投资旗下权益类公募基金。

10月内已有7家基金公司宣布自购。交银施罗德基金、易方达基金、招商基金近日先后宣布自购旗下权益基金。交银施罗德基金表示将在募集期内以自有资金2亿元认购正在发行的浮动费率基金——交银瑞元三年定期开放混合。易方达基金宣布运用自有资金2亿元自购旗下易方达沪深300交易型开放式指数发起式基金。招商基金公告称将于近日运用自有资金合计1亿元投资旗下股票型、混合型公募基金。此外，景顺长城基金、华西基金、兴银基金也在10月宣布，分别出资1000万元、500万元、1000万元自购旗下基金。

多家头部基金公司接力自购，用真金白银表达了对市场的坚定看多。华夏基金表示，站在当下的时点，各种不利因



视觉中国图片

素正在消退，利好因素不断累积，经济底、政策底、盈利底、估值底、情绪底，A股“五重底”已经相继出现。

## 掀起多轮自购潮

今年以来，基金机构掀起多轮自购潮。业内人士认为，基金自购一方面是将基金公司、基金经理的利益与投资者利益深度绑定，另一方面，也是其向市场传递信心的一种方式。

今年8月A股回调明显，市场风险偏好下行。据不完全统计，包括易方达基金、广发基金、嘉实基金、国泰君安资管、东方财富、中信证券等在内的22家公募基金及券商机构出手自购，合计自购规模约13亿元。

往前追溯，今年6月，公募发行市场冷清，多位基金经理自掏腰包申购自家基金，与基民利益共担。泉果基金称，基金经

理赵诣出资100万元申购泉果旭源三年持有期混合，并且持有该基金份额期限不低于3年。南方基金包括王博、骆帅、张延闯、李锦文在内的多位基金经理分别申购了自己管理的相关产品各100万元。

数据显示，自购潮开启后市场往往会企稳反弹。据国信证券统计，2022年10月自购潮开启后，市场在5个交易日内有有所反应，10个交易日、30个交易日、60个交易日、100个交易日等区间内宽基指数均有较好表现。从前期表现看，10个交易日内表现较好的行业主要包括社会服务、有色金属、计算机、美容护理、传媒、汽车、零售等，上述行业10个交易日涨幅超过8%。在30个交易日内，下游消费、金融地产表现更好。

## 看好优质资产买入机会

华夏基金相关人士表示，回溯历

史，至暗时刻也会有结构性主题行情。从历史数据看，在2015年和2022年的两波下跌中行业结构性机会尤为明显。从微观的角度看，当前有很多领域的微观数据向好，如一些制造业和消费的细分领域。因此，坚定看好优质资产的买入机会。

具体到行业配置方面，富国基金认为，在经济复苏和汇率企稳双重预期的共同作用下，A股市场有拐点初现之势，有望逐渐走出底部区域。在拐点得到进一步验证前，可以继续坚持“哑铃型布局”，进攻可以聚焦经济增长的供给端改善和新一轮产业周期的崛起，布局相对高波动的TMT科技成长板块；防守则重在高股息、低估值的红利策略。

此外，医疗保健、汽车、食品饮料、休闲服务等行业，随着近期消费旺季的到来，有望进入一个较好的布局窗口期。前期超跌的医疗保健行业，或迎来较大程度反弹。

# 百亿活水涌入 公募量化三季度逆势扩张

● 本报记者 魏昭宇

随着基金三季报披露完毕，今年以来备受市场热议的公募量化产品最新规模浮出水面。数据显示，公募量化的整体规模在三季度实现增长，多位知名公募量化基金经理在管规模显著增加。

业内人士表示，尽管与私募量化相比，公募量化在交易成本、交易机制以及人才招聘等方面存在劣势，但在风控管理、金融研究等方面亦有自身竞争力，如果能利用这些优势开发长期稳健的策略，就会有更加稳健的业绩表现。

## 持续扩容

总体来看，公募量化的整体规模较二季度涨幅明显。Wind数据显示，截至三季度末，公募量化的整体规模为2890.96亿元，其中指数增强类量化产品规模最大，为1715.38亿元。二季度末，公募量化的整体规模为2724.84亿元，这意味着，公募量化整体规模在三季度增长166.12亿元。

具体来看，在主动量化、指数增强、量化对冲三大类量化基金中，前两者贡献了主要增长，三季度规模分别增长143.74亿元、38.20亿元，而量化对冲基金则缩水约15亿元。

按产品来看，多只绩优量化基金在

三季度吸金显著。与二季度末相比，国金量化多因子、国金量化精选、华夏智胜先锋股票（LOF）、国泰君安量化选股混合发起等产品在三季度规模均增长10亿元以上。其中，国金量化多因子的规模为121.99亿元，首次破百亿元。

多位知名量化基金经理管理的产品在三季度备受资金青睐。例如，截至三季度末，万家基金基金经理乔亮在管规模突破200亿元，华夏基金基金经理孙蒙在管规模突破160亿元。

国金基金量化投资事业部副总经理马芳在管基金规模三季度实现大幅增长。Wind数据显示，截至三季度末，马芳在管基金规模为299.58亿元，这一数据与二季度末的143.70亿元相比，增长155.88亿元。值得一提的是，其在三季度担纲的新产品国金智享量化选股混合首募规模19.91亿元，成为三季度为数不多的爆款产品，为震荡的投资市场带来一抹亮色。

## 更适配当前行情

Wind数据显示，截至10月30日，超过120只量化产品（不同份额分开计算）今年以来收益为正。其中，中信保诚多策略混合（LOF）、渤海汇金量化成长混合、国金量化多因子等产品今年以来收益均超过10%，招商量化精选股票、东方量化成长灵活配置混合等产品的收益超

过5%，大幅跑赢沪深300指数基金。

“一般投资者可能会选择收益高、之前持有体验好的产品。”中信保诚基金量化投资部总监提云涛对中国证券报记者表示，“其实不管是指数增强、主动量化、还是量化对冲，如果长期表现较好，都会在一定程度上受到投资者青睐，长期稳健业绩是最重要的。”

谈到今年的“量化热”现象，博道基金量化投资部总经理杨梦表示，2022年初至今，市场热点分散，轮动较快。在这种环境下，持股分散的量化投资策略对行情的适配度更高。一方面，中小市值股票表现优于大市值，为量化策略提供了更大空间；另一方面，纪律化换手的量化策略能够更好地适应轮动较快的市场环境。

针对规模扩大是否会影响到量化产品超额收益的问题，提云涛表示：“一般情况下，如果大家都采用相似或者相同策略，而策略的容量又有限，可能出现超额收益下降的情况。但如果策略市场容量足够大，或者采用的策略具有差异性，可能对超额收益的影响并不明显。最终还是要看具体的产品和所采用的策略。”

## 探索差异化优势

随着量化基金逐渐走红，各家基金公司的量化投研部门也在积极探索差异化发展。

# 券商11月“金股”偏爱四大行业

● 本报记者 胡雨

券商11月投资组合及配置策略陆续出炉。据中国证券报记者不完全统计，截至10月31日发稿，已有14家券商发布11月“金股”组合，宁德时代成为券商最看好的标的之一，119只月度“金股”密集分布在医药生物、电子、机械设备、食品饮料等行业。

展望11月市场走势，业内人士研判当前A股面临边际变化，市场有望震荡上行；具体配置上，建议以科技成长、大盘成长为主攻方向，金融、TMT、消费链值得关注。

## 聚焦四大板块

从目前券商发布的11月“金股”名

单看，截至10月31日发稿，宁德时代是券商最看好的标的之一，其11月配置价值获得光大证券、华安证券、信达证券、华福证券4家券商的联合推荐。从基本面情况看，2023年前三季度，宁德时代营收同比增长40%以上，归母净利润同比增长超过77%。

大消费领域的山西汾酒、石头科技获得至少2家券商的联合推荐，2家公司所属申万一级行业分别为食品饮料、家用电器。券商11月推荐次数居前标的还包括长安汽车、保隆科技、广汇能源、恺英网络、分众传媒、德赛西威、药明生物等，覆盖了申万一级行业中的汽车、石油石化、传媒、计算机、医药生物等多个行业。

从前述119只月度“金股”整体行业分布情况看，医药生物行业是券商最关注

的方向，共有14只标的获得推荐；电子、机械设备、食品饮料三大行业也均有10只以上标的获得券商推荐。

## 市场有望震荡上行

对于11月A股市场走势，当前多数券商态度相对乐观。

光大证券首席策略分析师张宇生认为，随着财报披露压力减弱、美债利率有望下行、政策发力下国内经济持续修复，市场有望震荡上行。

招商证券首席策略分析师张夏认为，A股基本面、资金面、政策面的拐点确立，全年“N”型走势最后一笔经历多次震荡后终将开启。风格方面，张夏建议以科技成长、大盘成长为主攻方向，兼顾部分地产链相关领域。

比如，光大保德信基金量化投资团队自主开发具有公司特色的量化机器学习模型。该团队人员表示：“因为人工智能可以更高效地处理数据并优化算法，同时，机器学习通过非线性方式挖掘因素与结果之间的潜在关系，高维度识别数据间的变化模式，能够更加敏锐地捕捉市场中非理性因素带来的投资机会。”

而作为定增经验丰富的“老兵”，财通基金则希望将“定增+”策略融入到量化投研中，充分发挥公司定增领域优势，构建“定增量化对冲组合策略”“定增量化多头组合策略”等量化策略。财通基金量化投资部负责人朱海冬表示，秉承“锚定基本面的多因子+定增添翼的多策略”投资方法论，财通基金将定增和量化的优势有机结合，已运用在定增量化对冲、定增量化多头、指数增强等多类产品中。

而提云涛则希望将量化策略“删繁就简”，通过“主动+量化”的模式做出对标宽基的底仓型产品、红利产品等。在他看来，无论数据怎么变化，其中一定蕴含长期有效的、可被验证的金融逻辑，而处理数据的过程，也是找寻规律的过程。“量化可能只反映历史数据，但是如果它有长期经济金融逻辑支撑，大概率历史是会重演的。”提云涛表示，自己一直在寻找“统计规律”与“金融逻辑”的统一，力求做有逻辑的量化投资。

# 解码三季度绩优基金：重仓能源医药成制胜秘籍

● 本报记者 王宇露

三季度，A股市场经历大幅调整，不过仍有不少绩优主动权益基金取得非常亮眼的业绩，如万家精选A三季度取得15.13%的收益率，诺安多策略三季度也实现超过10%的收益率。整体来看，三季度绩优基金大部分维持在九成以上“激进”的股票仓位，从持仓看，能源和医药方向的重仓股成为三季度基金表现突出的主要原因。

## 股票仓位较高

三季度，创业板指跌幅近10%，投资者情绪一度降到冰点。不过，仍有不少绩优主动权益基金“杀”出重围，取得非常亮眼的业绩。Wind数据显示，三季度共有194只偏股混合型基金（只统计初始基金，下同）和58只普通股票型基金取得正收益。

其中，万家精选A三季度取得15.13%的收益率，在主动权益基金中名列前茅。其三季报显示，三季度该基金股票仓位高达92.52%，前十大重仓股均为煤炭能源类股票，包括潞安环能、淮北矿业、山西焦煤、广汇能源、华阳股份、陕西煤业、中煤能源、山煤国际、中国神华、中国海油等。三季度，山煤国际涨幅高达30.27%，淮北矿业、中国海油也涨超20%，其余多只也涨逾10%，为该基金贡献了较高的收益。

诺安多策略三季度也实现了超过10%的收益率，三季报显示，其三季度末股票仓位达92.77%，前十大重仓股分别为日盈电子、如通股份、佰奥智能、国统股份、三超新材、粤宏远A、正弦电气、爱科科技、凯淳股份、博汇科技，主要为工业机械设备、软件服务等方向。

此外，中银创新医疗A三季度收益率达9.19%，中欧丰泰港股通A、易方达国企改革、大摩沪港深精选A、嘉实互融精选、国金ESG持续增长A、永赢医药创新智选A等三季度均涨超7%。三季度末上述基金大部分维持在九成以上的股票仓位，较为积极。

## 均为中小型基金

整体来看，上述三季度绩优基金均为中小型基金，绝大多数规模不超过10亿元。从持仓来看，能源和医药方向的重仓股成为三季度这些基金表现突出的主要原因。

万家精选A基金经理黄海分析表示，三季度国内的稳增长举措持续发力，各项经济数据有所好转，库存周期正在发挥积极作用；海外方面，外需有韧性，形成一定程度共振，导致大宗商品价格处于高位，美债收益率和美元指数中枢上移，或冲击新兴市场的流动性，带来市场波动，而高股息低负债的硬资产将更加稳健。

因此，在投资方面，基于对经济回升的预判，黄海适度调高冶金煤和化工煤的比重，增加了组合的弹性。展望四季度，黄海表示仍对市场机会保持乐观态度，将积极挖掘经济复苏背景下的各类投资机会。

中银创新医疗A基金经理郑宁表示，医药行业长期基本面无虞，中短期基本面迎来复苏，政策面也在转暖，因此三季度维持对医药行业的高仓位配置。

分子行业看，郑宁表示，当前创新药正处于“三端共振、报表兑现”阶段，一是需求端高速增长，未来提升空间巨大；二是供给端行业出清，竞争格局优化，行业龙头地位稳固；三是支付端持续改善。三端共振下，创新药企业的报表会呈现出收入高速增长、毛利率提升、费用率下降、利润率提升的特征，基本面较为强劲，叠加创新药板块目前估值较低，投资性价比较高。分市场看，港股医药板块的投资性价比相对较高，尤其是生物科技类公司。

# 每于寒尽觉春生 逆向布局好时机

（上接A01版）过去两年上证指数三次跌破3000点，主要出现在市场情绪最为悲观的时期，但也意味市场进入底部区间，是良好的逆向布局机会。展望未来，无论是国内经济还是A股，压力最大的时候已经过去。

## 逆向布局正当时 增量资金加快入市

面对市场的“五重底”，上市公司、社保基金、中央汇金、公募等各类资金纷纷逆向布局，逐步加大入市力度。

回购增持不断增加。统计显示，截至10月27日，今年以来439家上市公司披露回购方案，回购金额超640亿元；282家上市公司发布重要股东增持计划。产业资金逐步加码，从侧面反映了企业家本身对当前上市公司投资价值认可。

以社保、险资为代表的长期资金正加大入市比例。财政部日前印发《关于引导保险资金长期稳健投资 加强国有商业保险公司长期考核的通知》，有利于保险资金加大权益类投资力度，为资本市场引入更多长期资金。今年以来，险资举牌次数呈现回升态势，主动举牌上市公司次数已超过2022年全年。近期，全国社保基金理事会表示，坚定看好中国经济和资本市场长期向好。

中央汇金投资有限责任公司频频出手。10月以来，中央汇金先是增持四大行股份，随后又买入交易型开放式指数基金（ETF），有望带动市场信心快速修复，夯实市场底部。

公募基金注册和发行节奏也在加快。7月底以来，权益类基金注册节奏加快，每周注册权益类产品近30只，为此前每周注册数量的2.5倍。同时，基金公司近期频频自购，用“真金白银”向投资者传达“坚守信号”，与广大投资者共担风险、共享收益。

此外，两融资金流入明显提速。随着越来越多长期资金和聪明资金入市，市场底部特征不断显现，“A股钟摆”已至低谷，回摆可期。我们更应坚定信心，买入并长期持有。

从3000点到3000点，尽管沪指看上去是兜兜转转回到原点，但从2008年6月12日上证指数收盘跌破3000点，到此次跌破3000点，以Wind全A指数为代表的市场整体涨幅超过90%，主要投资A股的偏股混合型基金指数更是取得了150%的涨幅（数据来源：Wind，截至2023年10月20日）。可以说，每一次3000点失而复得的过程，都是逆向布局的良机。

“造物无言却有情，每于寒尽觉春生。”我们坚定相信中国经济将长期向好，更看好当下权益市场长期配置价值。从长期视角看，当前A股市场已处于阶段性底部，正是专业投资者和普通投资者等各类资金逆向布局权益投资的好时机。我们希望，用专业力量助力投资者更好分享中国经济、中国资本市场长期发展带来的投资机遇，迎接美好生活。