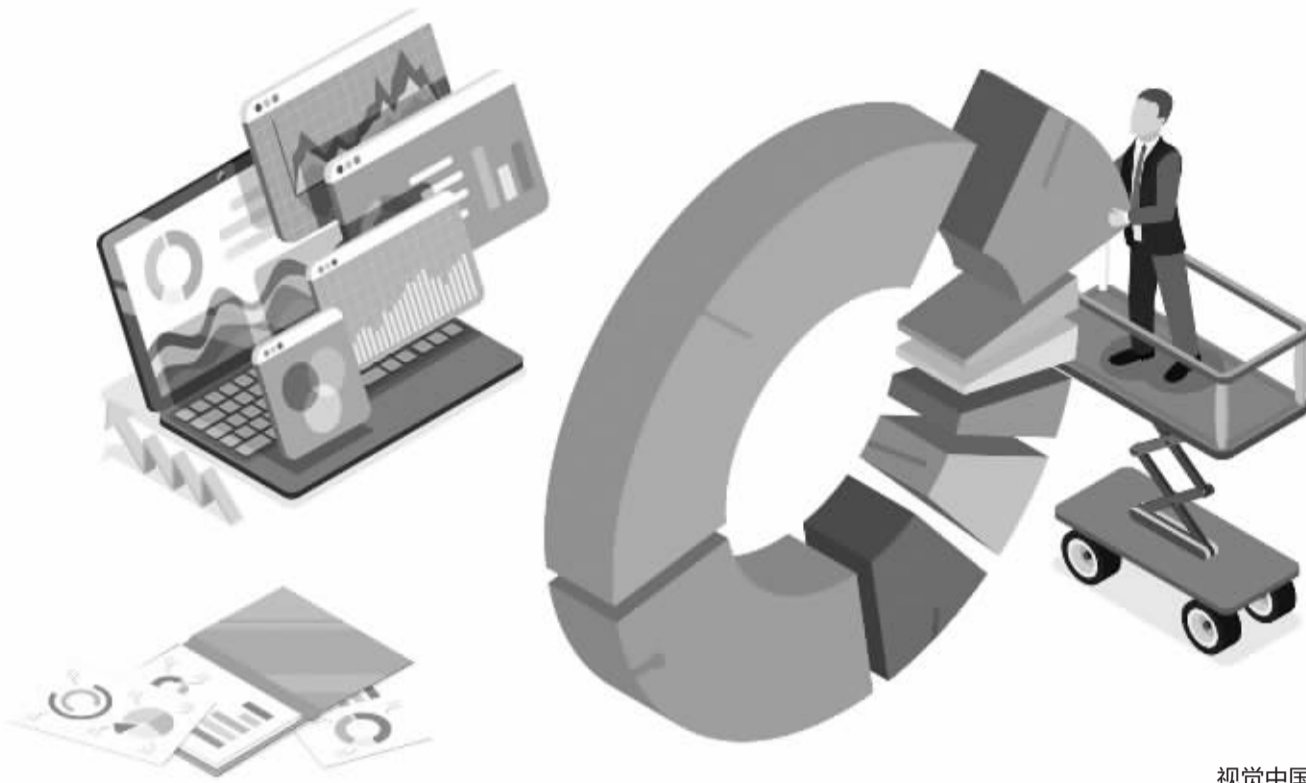


成立就建仓 部分次新基金搭上市场“快车”

A股市场自9月下旬开启一轮上涨行情，场内资金持续活跃，做多力量不断积蓄。不少新成立的基金也把握节奏，快速建仓，基金净值已经出现较大变化。一些买入科技板块的基金成立以来收益率已超过5%。更有一批近期成立的挂钩北证50成份指数的基金今年以来的收益率已超过80%。

多位机构人士表示，A股当前或处于新一轮企业业绩修复周期的起点，中长期向上的趋势正在孕育之中。市场结构方面，近期小盘成长方向的拥挤度已经达到较高水平，后续市场风格或偏向大盘价值。

● 本报记者 万宇 张凌之



视觉中国图片

新基金快速建仓

近期，基金发行市场回暖。截至11月6日，10月以来共有超过120只基金发行。其中，多只跟踪中证A500指数的产品募集规模均超30亿元，广发中证A500指数基金募集规模更是达到近80亿元。另外，11只基金认购时间仅一天。

在新成立的基金中，不少基金经理选择火速建仓，快速入市。例如，10月30日成立的永赢科技智选A在11月1日就出现净值变化，当日单位净值为0.9766元，显示该基金已经快速建仓。11月5日，永赢科技智选A的单位净值为1.0263元。

10月15日成立的财通资管先

进制造A，也是在成立的第二天就出现净值变化，10月16日该基金单位净值为0.9999元，10月17日，该基金单位净值为0.9996元，“成立就建仓”的迹象明显。11月5日，财通资管先进制造A单位净值为1.0624元。

被动型产品同样快速建仓，跑步入场。10月30日成立的易方达中证光伏产业ETF，10月31日的单位净值为1.0003元，11月5日，基金单位净值为1.0076元。10月11日成立的天弘北证50成份指数A在10月18日开始出现净值变化，11月5日，该基金单位净值为1.1737元。

部分次新产品业绩亮眼

不少今年成立的次新基金业绩表现亮眼。Wind数据显示，截至11月5日，两只次新基金今年以来的收益率已经超过80%，分别是8月27日成立的华安北证50成份指数A和10月10日成立的中欧北证50成份指数A，今年以来的收益率分别为85.48%、85.33%。另外，东财北证50指数A今年以来的收益率也达到72.98%。易方达创业板中盘200联接A收益率达66.16%，南方上证科创板芯片ETF等基金收益率超过50%。

主动权益类基金中，3月19日成立的广发成长启航A今年以来的收益率达42.27%，三季度末，该基金前

十大重仓股包括美团、沪电股份、世运电路、法拉电子、广东宏大等。

此外，截至11月5日，3月19日成立的金鹰科技致远A今年以来的收益率达36.05%。该基金由知名基金经理陈颖管理，三季度末，该基金前十大重仓股分别为歌尔股份、姚记科技、联赢激光、环旭电子、燕麦科技、乐鑫科技、长盈精密、山大地纬、虹软科技、科德教育。

截至11月5日，9月3日成立的安联中国精选A成立以来的收益率超过30%，该基金由知名基金经理陈颖管理；8月1日成立的东兴成长优选A成立以来的收益率也超过30%。

基金经理火速建仓的背后，主要原因是对后市较为乐观。

博时基金认为，在政策面已经转向的大背景下，应坚持乐观思路，在保留底仓的同时，考虑逢低加仓。在结构方面，近期小盘成长方向拥挤度已经达到较高水平，后续市场风格或将偏向大盘价值，内需上行的趋势更加明朗前，红利资产是高波动环境下性价比较高的避险品种。

富国基金表示，股市能否从震荡的态势中突围，短期需要关注国内财政政策的明朗化进程。中期而言，则需要等待政策对经济修复效果的验证。从供给端看，数据显示A股上市公司非金融资本开支连续两个季度处在负增长区间，未来新增产能压力有望缓解；需求端来看，随着国内一揽子增量政策陆续推出、加快落实，积极因素有望不断累积。

A股当前或处在新一轮企业业绩修复周期的起点，中长期向上的趋势正在孕育之中。

行业配置方面，富国基金表示，在公司业绩、利率和政策的三方“角力”下，可采用“三角形”布局；在进攻侧聚焦于经济增长带动供给端改善和新一轮产业周期崛起逻辑，重点关注有业绩支撑的半导体、AI算力方向，有望实现困境反转的新能源、军工、创新药等方向；在防守侧，可以在红利资产内部进行精细选择，挖掘有望受益于一系列政策的央企国企标的；在中间层，关注受益于刺激政策以及出口优势行业，如家电、汽车、机械设备等方向。

金鹰基金表示，行业配置上，可继续沿科创、政策稳增长发力及防御属性红利资产三大方向进行平衡布局。

钟情中小市值品种 QFII“擒牛”战法有变

● 本报记者 张韵

11月1日，商务部、中国证监会、国务院国资委、税务总局、市场监管总局、国家外汇局修订发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》。六部门有关司局负责人介绍，修订后的办法主要从五方面降低了投资门槛，旨在进一步拓宽外资投资证券市场渠道，发挥战略投资渠道引资潜力，鼓励外资开展长期投资、价值投资。

Wind数据显示，统计合格境外机构投资者（QFII）投资情况可以发现，三季度末外资机构对A股上市公司投资范围整体有所扩大。从投资行为来看，不同于此前的刻板印象，部分外资机构似乎更偏好中小盘个股，更有机构成功捕捉到多只“牛股”。

外资投资范围扩大

据悉，除了战略投资和成为上市公司控股股东外，外资机构通过QFII形式参与A股市场，是当前的主流方式之一。

Wind数据显示，按照进入上市公司前十大股东行列统计口径，截至三季度末，已有30余家QFII机构在A股上市公司前十大股东名单上“榜上有名”。这些机构合计持有1250家（若多家外资机构持有同一家A股公司则重复计算）A股上市公司股份，创近两年最高水平，较二季度末增加166家，为近两年增加数量最多的一个季度。外资参与投资的上市公司范围有所扩大，持股市值亦有所提升。

具体来看，不同外资机构之间的投资分化较为明显。

按照上述统计口径，相较于二季度末，摩根士丹利国际股份有限公司、高盛、瑞士联合银行集团等外资机构投资范围有所扩大，持有A股上市公司数量均增加超30家，摩根士丹利持有A股上市公司数量更是新增超百家，为新增数量最多的一家外资机构。

摩根大通证券、花旗环球金融、美林证券国际等机构对A股的投资范围则有所收窄，持有A股上市公司数量均减少10余家。摩根大通证券投资A股上市公司数量由130家缩减至88家。

上述统计口径之下，整体而言，三季度末持有A股上市公司数量最多的是高盛，共持有312家公司股份，合计持有市值超39亿元。摩根士丹利紧随其后，共持有222家公司股份，持股市值合计超51亿元。巴克莱银行持有220家公司股份，持股市值接近24亿元。

相对偏好中小盘股票

纵观合格境外机构投资者的持仓情况，多数外资在三季度似乎更偏好中小市值上市公司，且许多公司股价仅为个位数。

以高盛、摩根士丹利、巴克莱银行为例，其近两个季度参与投资的A股上市公司中，11月6日收盘流通市值最高的不足700亿元。持有A股上市公司数量居前十位的外资机构中，除了两家中东机构外，少有机构持股公司的流通市值超千亿元。

中大盘股票似乎更受到中东机构的青睐。例如，阿布达比投资局近两个季度参与投资的A股上市公司中，流通市值居前三位的均超过2000亿元，分别为紫金矿业、中国人保、万华化学。紫金矿业为其三季度末第一大持仓股，合计持股市值超25亿元。

不过，与二季度末相比，阿布达比投资局也出现加仓中小盘股、减持大盘股的迹象。其在三季度末已退出中国人保、万华化学前十大股东行列，并减持紫金矿业超460万股。增持股份数量居前的公司流通市值均不足千亿元。

股价方面，据不完全统计，外资机构参与投资的A股上市公司中，超过200家公司的股价尚不足10元。

多次成功“擒牛”

在三季度末的外资持股名单中，不乏多只“大牛股”的身影。

例如，曾在三季度表现出色的深圳华强、国中水务、博士眼镜，以及二季度股价一度涨超6倍的正丹股份，这些公司的前十大流通股东名单中均有多家QFII机构现身。

以高盛为例，对于深圳华强、博士眼镜、正丹股份，其均是在三季度末新进前十大股东；至于国中水务，高盛早在二季度末已持有664.5万股，并在三季度期间“翻倍式”加仓至1633.65万股。

自9月中下旬开始狂飙的银之杰，其二季度末前十大流通股东中也曾出现高盛的身影。不过，从季报披露情况来看，高盛或在这波大涨中采取了减持措施，三季度末已退出银之杰前十大流通股东行列。

摩根士丹利三季度末的持股中，同样不乏博士眼镜、四川长虹等近期表现较为亮眼的标的。巴克莱银行三季度末的持股名单中，也出现了大众交通、高新发展、上海贝岭等下半年表现强势的个股。

值得注意的是，展望后市，不少外资机构都表达了对A股相对乐观的看法。有报道称，高盛研究部首席中国股票策略师刘劲津及团队近日在研报中表示，预计未来12个月A股和港股市场的潜在回报率在20%左右，A股未来3个月的表现可能好于H股，维持对中国A股和H股的“超配”评级。瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐在11月的研报中表示，由于中国的刺激计划正在对经济产生积极影响，未来预计将以财政措施形式对经济提供更多支持，现阶段是将中国股票从中性提升为超配的较好时机。

个人养老金推出两周年 养老FOF显现业绩韧性

● 本报记者 王宇露

个人养老金试点启动迎来两周年的时间节点。近期随着市场回暖，不少前期曾出现回撤的养老FOF产品陆续回本，显示出较好的业绩韧性。考虑到养老产品的递延税收优惠，不少投资者认为，投资养老产品仍具有性价比。目前，已有约200只养老FOF产品纳入个人养老金产品名录。基金人士认为，对于追求稳健收益的养老FOF产品而言，多元化配置能够提升投资体验，是应对市场波动的有效手段。

养老FOF业绩回归

“我的养老FOF终于回本了。”近日，“90后”基民小吴向中国证券报记者“报喜”。此前，他投资的养老FOF净值一度出现回撤，令他对自己的养老投资忧心忡忡，不过随着近期市场回暖，养老FOF业绩终于回归，他继续投资养老产品的信心也回来了。

像小吴这样的基民并非少数，中国证券报记者统计发现，大多数养老产品的净值近期普遍回归，不少产品已经回本。

例如，2022年11月成立了多只养老FOF的Y份额，中欧预见稳健养老一年持有Y回撤一度达到8.51%，截至11月5日，其成立以来的收益率已达1.44%；南方养老2045三年Y回撤一度达到20.04%，截至11月5日，其成立以来的收益率已达0.63%；国泰民安养老2040三年Y回撤一度达到21.93%，截至11月5日，其成立以来的收益率已达5.34%。此外，不少前期回撤较大的普通养老FOF产品（非Y份额产品），目前单位净值也回归到0.9元附近。

“养老FOF产品回本，叠加个人养老金产品本身就有的递延纳税优惠，算下来还是很有性价比的。”小吴表示。

开户热投资冷

不过，中国证券报记者了解到，并非所有基民在养老FOF回本后依然采取积极投资态度。也有投资者表示，近期已将自己的养老资金投向了几只保险产品。“相对更为激进的权益类产品不一定适合我，我还是希望自己的养老资产配置能更多元和平衡一些。”该投资者表示。

2022年11月，个人养老金制度启动试点。两年以来，以银行个人养老金资金账户为基础，商业银行、银行理财子公司、保险公司、基金公司、证券公司等机构在产品供给、渠道拓展等方面积极参与。公募基金方面，纳入个人养老金名录的产品不断扩充，目前已有约200只养老FOF产品名录。

不过，平安证券研报显示，目前我国个人养老金制度试点呈现出个人养老金资金账户“开户热投资冷、缴费意愿不高”现象——开立个人养老金资金账户人数、实际缴费人数和总缴费金额增长，但实际缴费人数比例有限、户均缴费水平远低于政策规定的每人每年1.2万元的上限。

多元化配置应对波动

业内人士认为，此前养老FOF产品业绩持续承压，或是投资者缺乏投资动力的一大原因。当前，各家公司都在积极进行养老产品的投研能力和制度建设，力争为投资者带来更好的体验。

一位养老FOF的基金经理向中国证券报记者表示，与银行理财公司等资管机构相比，公募基金的投研团队发展时间长、团队运作成熟，养老产品应该是多资产、多策略配置，恰恰最需要投研平台的全方位支持。另外，公募养老FOF投资的底层子基金，不论是股票类、债券类还是商品类，都是非常标准化的资产，信息定期披露比较详细，因此产品的定位、运作情况比较透明。与普通FOF相比，养老FOF的监管更加严格，包括基金经理的投资经验、基金公司的规模、投资策略的完善程度和稳定性等，为养老FOF的稳健运作提供了制度支撑。

对于如何应对养老FOF产品净值波动的问题，多位基金经理认为，对于追求稳健的养老FOF产品而言，多元化配置、控制整体组合的波动率或是应对不确定市场环境的有效手段。“在股票和债券之外，可以适当运用商品等另类资产，比如长期少量配置一些黄金ETF，是否能增厚收益另当别论，但能有效控制波动，改善投资体验。”前述养老FOF基金经理表示。

展望后市，天弘基金养老投资部余浩表示，9月下旬以来A股市场大幅度修复，从流动性和政策角度来看，市场还有上涨空间，预计一些量化交易产品将有较好的表现。在上述背景下，可以降低股票配置比例，集中到有把握的个股方面，同时加强对量化基金的配置。

交通银行山东省分行坚定推进数字化新交行建设 推动客户生态协同发展成功落地交政通业务

交通银行山东省分行认真贯彻落实总行关于紧跟政府数字化转型，持续优化政务场景金融服务的发展战略，在全辖范围内，通过多渠道引入政务数据，提升网点综合服务功能，持续推进全行数字化转型，“交政通”项目取得广泛应用。

截至目前，山东15个地市均已落地政务服务进网点，并在济南、淄博、潍坊、济宁等10个地市上线了交政通业务。山东全省共计引入政务

服务840项，其中手机银行引入36项，涵盖社保、医保、公积金、工商服务等；10家分行及济南本部8家中心支行在智易通上线政务服务功能；14家分行及3家中心支行共配备了48台政务服务机具，将网点及手机银行打造成为市民身边的“政务服务驿站”。截至今年上半年末，政务服务使用量达到7万余人次，为更好的服务市民百姓、提升分行客户综合服务能力奠定基础。

同时，积极探索金融业务向政府端输出，山东省分行、潍坊分行、东营分行分别在省级政务APP、当地政务平台输出金融服务，面向山东全省（不含青岛市）群众及企业推介惠民贷、线上抵押贷、普惠E贷、交鲁科创E贷等金融产品，将政府平台作为交行金融服务的物理延伸渠道，更多渠道更广泛地为市民提供金融服务。此外，淄博分行、潍坊分行、济宁分行与当地行政审批

局签订战略合作协议，联手打造3家“政务便民服务点”，并成立“工作室”，审批局业务专家到网点现场坐班，提供更个性化的金融服务。

下一步，交通银行山东省分行将继续推进“交政通”业务在山东全省的应用，积极打造15分钟政务服务圈，让数据多跑腿、企业和群众少跑路，在齐鲁大地打响“交政通”品牌口碑。



视觉中国图片