

权益基金年度争冠开始读秒 主题押注能否一招定乾坤

证券时报记者 赵梦桥 陈书玉

决战最后一周，2023年权益基金的冠军争夺终于到了读秒阶段。

12月22日，受游戏与传媒板块巨震的影响，基金业绩排名又重新洗牌。目前，东方区域发展凭借43.33%的年内收益暂居主动权益基金业绩排名榜首，东吴移动互联、华夏北交所创新中小企业精选两年定开则紧随其后，年内收益率分别为41.87%、41.44%。

12月以来，为冲刺年度冠军，多只基金已各显神通。此前，金鹰科技创新、金鹰核心资源、泰信行业精选等年内绩优基金先后宣告限购和分红。不过，决胜的关键仍然是基金所押注的标的能否持续霸占市场风口。目前来看，参与冠军争夺的多只基金均为风格极致的主题基金，主要投资赛道集中于AI（人工智能）、TMT（科技、传媒和通信）以及北交所范畴。

与以往不同，今年权益市场贝塔行情的变化明显加快。近几年，A股无论板块如何震荡，主线依然清晰，但在跌宕起伏的2023年，人工智能、传媒板块、煤炭、北交所概念等轮番登场。目前，业绩排名在前十名的基金中，仅有3只于下半年取得正收益。业内人士提醒，基金投资的最终目的是获取投资回报，因此投资者挑选基金应遵循择优而投的原则，对基金的考察不能忽视其风险控制能力，不能过于看重短期业绩排名。

业绩排行榜又洗牌了

上周，“冠军”由多只产品轮流坐庄。12月19日，泰信行业精选以46.51%的收益排名第一；12月20日，华夏北交所创新中小企业精选两年定开以49.58%的收益后来居上；12月21日，泰信行业精选又以44.51%的收益重夺第一；12月22日，因游戏板块出现重挫，此前排名第四的东方区域发展逆市上涨3%，并以43.33%的业绩新晋榜首。

回顾四季度以来的行情，AI以及传媒板块热潮再起，泰信行业精选凭借行情东风凌厉上涨，一举登上了业绩排行榜首位。截至三季度末，该基金重仓股有万达电影、光线传媒、中国电影等，可谓清一色影视股。近期，该基金的净值表现依旧与相关板块走势趋同，由此推断该基金四季度的调仓幅度并不大。截至12月21日，该基金以44.51%的涨幅暂列第一，但盈亏同源，在12月22日的重挫行情中，该基金的十大重仓股（截至三季度末）跌了5只，导致基金净值单日跌幅达6.29%。在排名犬牙交错的关口遭遇重挫，泰信行业精选也不得不将此前盘踞榜首位置拱手让出。

截至12月22日，暂时登顶的东方区域发展也是“熟面孔”。公开数据显示，该基金上半年凭借重仓AI板块取得了涨幅可观的业绩，且基金经理在AI板块高位之时及时调仓，保住了来之不易的“战果”，由此在长达数月的时间内占据业绩排名榜首。二季度末，该基金就开始转向配置阴跌许久但有触底迹象的白酒板块，因此下半年净值表现较为稳定。在年末的“卡位战”中，虽稍显后程乏力，但22日游戏板块的大跌也让东方区域发展体验了一把“焉知非福”。

值得一提的是，三季度末东方区域发展的十大重仓股均为白酒股，12月22日白酒板块涨跌互现，基金净值本该较为平稳，甚至略有下挫。不过，据盘中披露的数据，该基金在大盘整体下跌的背景下出人意料地上涨了3.01%。一个多月以来，东方区域发展的净值与白酒板块走势的趋同度逐渐减小，或表明基金经理周思越四季度内选择了大手笔调仓。结合12月22日行情来看，全天仅有PEEK材料、锂电、航运航空、船舶以及建材等少数板块逆市上涨，不难推测，周思越的调仓方向或为上述板块。

绩优基金各显神通为冲冠

近段时间以来，为冲刺冠军，多只绩优基金各显神通，限购、分红等招式轮番上阵。

例如，12月22日，暂居普通股票型基金业绩排名首位的金鹰科技创新发布分红公告称，将于12月27日分红，A/C份额分红方案均为0.67元/10份基金份额。这是该基金2023年的第五次分红，而第四次分红就发生在约半个月前的12月8日。此外，12月1日，金鹰基金公告称，自12月4日起暂停旗下金鹰科技创新、金鹰核心资源两只基金10万元以上的大额申购。上述两只基金均由基金经理陈颖掌舵，为年内绩优基金。

无独有偶，12月20日，彼时暂居主动权益类基金业绩排名首位的泰信行业精选公告称，



基金产品临近年末分红，可以进一步提升产品的投资回报能力，降低资金赎回压力，也可以提升基金产品的竞争力，有利于在业绩排名上争取优势地位。此外，在分红的同时限制大额申购，也是为了产品的分红顺利进行。若不控制大额申购，有可能会造成基金规模增长过快，从而影响产品的后续操作，也不利于产品的业绩排名。

2023年绩优主动权益基金业绩一览（截至12月22日）

| 证券简称 | 年内收益率 (%) | 下半年以来收益率 (%) | 基金经理 |
|-------------------|-----------|--------------|------|
| 东方区域发展 | 43.33 | -7.72 | 周思越 |
| 东吴移动互联A | 41.87 | -17.34 | 刘元海 |
| 华夏北交所创新中小企业精选两年定开 | 41.44 | 12.71 | 顾鑫峰 |
| 泰康北交所精选两年定开A | 39.49 | 22.50 | 陆建巍 |
| 东吴新趋势价值线 | 38.75 | -16.62 | 刘元海 |
| 泰信行业精选A | 35.42 | 0.95 | 董山青 |
| 金鹰科技创新A | 32.98 | -6.88 | 陈颖 |
| 金鹰核心资源A | 31.71 | -5.05 | 陈颖 |
| 金鹰红利价值A | 30.79 | -4.38 | 陈颖 |
| 金鹰中小盘精选A | 27.15 | -4.38 | 陈颖 |

数据来源:Wind 图虫创意/供图 赵梦桥 陈书玉/制表

将于12月22日分红，A/C份额分红方案均为0.43元/10份基金份额。这是该产品在2023年的第五次分红，而该基金每年收益分配次数最多为六次。此前，该产品曾公告，在12月19日—21日期间暂停机构投资者的大额申购，限额为100万元。

有分析人士表示，基金产品临近年末分红，可以进一步提升产品的投资回报能力，降低资金赎回压力，也可以提升基金产品的竞争力，有利于在业绩排名上争取优势地位。此外，在分红的同时限制大额申购，也是为了产品的分红顺利进行。若不控制大额申购，有可能会造成基金规模增长过快，从而影响产品的后续操作，也不利于产品的业绩排名。

主题押注成决胜利器

尽管花招百出，但不难发现，冠军争夺主要还是集中在风格极致的主题基金之中，上述年内绩优基金均为重仓某一赛道基金。此前，有基金经理对记者表示，针对主题的押注，

可以说是近年来公募基金追逐排名的决胜利器。在他看来，任何阿尔法都是服从于贝塔的，如果总的贝塔是非常好的，甚至可以忽略个股基本面的瑕疵。

而不同以往的是，今年权益市场贝塔行情的变化明显加快。纵观A股之前的表现，某单一风格往往能持续一年，如2020年、2021年新能源板块表现一骑绝尘，这两年的主动权益冠军均来自新能源主题基金；2022年，能源、地产板块同样显著占优，当年的冠军也是重仓了相关赛道。而到了今年，上半年人工智能板块一枝独秀，随后经历了大幅调整，接替的煤炭、北交所概念等先后火热。

整理数据可以发现，年内多数绩优基金曾在上半年重仓人工智能板块，但下半年并未取得正收益。一个明显的例子就是，上半年主动权益冠军诺德新生活重仓TMT板块，并以75.7%的收益率夺冠。截至12月22日收盘，该基金年内收益告负，为-7.83%。与此相反，目前暂列榜首的东方区域发展，上半年重仓AI，下半年则调仓至白酒板块进行防御。

下半年，行情出现了明显逆转。目前业绩排名前十名的基金中，仅有3只在下半年取得正收益。根据Wind数据统计，下半年表现占优的基金大致分为三类，一是以泰康北交所精选两年定开A、华夏北交所创新中小企业精选两年定开为代表的北交所主题基金，两者下半年以来涨幅分别为22.5%、12.71%；二是重仓能源板块的基金，2022年主动权益基金冠军黄海管理的3只基金，即万家宏观择时多策略、万家新利、万家精选，下半年以来涨幅分别为22.11%、21.7%、21.36%；三是以诺安多策略、金元顺安元启为代表的微盘策略基金，两者下半年以来涨幅分别为17.04%、12.47%。

关于北交所概念的火爆，华夏基金认为，足够的估值、优质的标的与流动性的改善三重共振，是行情持续的根本原因。对于配置顺周期上游能源股的原因，黄海在三季报中表示，已观察到各项经济数据处于企稳和修复阶段，库存周期正在发挥积极的作用。而存在一定争议的微盘策略基金，在近几年的震荡市中展现了较强的综合性价比，明星产品金元顺安元启已

连续五年取得正收益。

投资者择基应着眼长远

尽管押注赛道对业绩的贡献很大，但对于大多数投资者来说，基金投资的最终目的是获取投资回报。据此，业内人士建议，基金的挑选应该遵循择优而投的原则，对基金的考察不能忽视其风险控制能力，不能过于看重短期业绩排名。

一位FOF基金经理表示，在选择基金经理时会比较喜欢对风险控制有较强认知的人，一般长期业绩比较优秀的基金经理，都是风险控制做得比较好的。相反，不大看重基金经理的短期业绩排名。

“2020年以来，这届基金经理表现特别突出，年化收益非常高，比过去做了十几年、二十几年的基金经理都要厉害，但后面可能要经历一些回撤，所以还是要着眼长期。”沪上一位基金经理接受记者采访时表示，对于基金持有人而言，未来应该适度设定回报预期，持有的感受会更好。

强势股走跌传递变盘信号 基金布局转向超跌赛道

证券时报记者 安仲文

一度凭借热门题材而心生“惬意”的基金经理，到了年终时刻却不得不获利回吐，市场变盘的机会或因此出现。

在2023年行情大幕徐徐落下帷幕之际，近期A股与港股再现“混合双打”的现象，无疑让许多投资者对跨年投资策略更加关切。多位基金经理认为，当前市场具有结构性品种“最后一跌”的特点，或与公募基金跨年调仓以兑现强势股有关，投资者在关键时机仍应锁定优质廉价筹码。

多只基金回吐全年业绩

题材股的强势，被视为弱势市场的显著特点，如今市场变盘的信号已较为明显。

在已经到来的“年末”行情中，A股和港股上演演绎了一出“混合双打”，令不少基金经理不得已交出了几乎全年的收益。比如，北方某公募的一只产品截至12月初尚有13%的年度正收益，但上周该基金的净值大幅回撤，画风转变为年内亏损近4%。根据该基金披露的数据，此前其全部正收益集中在今年一季度获取，尽管在二、三季度出现一定净值损失，但12月初市场的小反弹仍对其净值有所“护航”。最终难抵的，正是上周A股与港股出现的强势股回调举动，由此也交出了全年的收益。

在港股主题基金产品上，基金经理于年末时刻“功亏一篑”的案例并不鲜见。因上周游戏股的大跌，华南地区的一位港股主题基金也是大

幅“失血”。以腾讯控股、哔哩哔哩为代表的游戏股出乎意料走跌，也导致了一些原本年度收益已在10%一线的港股主题基金，在关键的业绩考核周期即将结束时走到了亏损的边缘。

上周市场的意外调整，还使得基金经理较为珍视的“三年长期业绩”面临考验，“三年长期业绩”被认为是基金经理长跑能力的体现。记者注意到，尽管许多基金经理最近一年的业绩表现较为低迷，但在三年业绩上却仍有可观的正收益。以上海地区一家公募旗下某产品为例，本月初该产品最近三年业绩尚有5%的正收益，经过上周市场变化后，该产品的这份长期业绩也由盈转亏。从一定程度上来看，长跑业绩亏损对于基金经理的心理打击，可能大于2023年的业绩不利。

跨年调仓剑指超跌赛道

业内人士认为，A股市场在年末时刻明显变盘，公募基金明显在跨年调仓，可能也预示着新的机会即将到来。

“近期市场的调整，在很大程度上是热门赛道强势股的走跌，某种程度上可以解释为机构仓位可能倾向于在2024年布局已跌透了的非热门赛道。”华南地区的一位基金经理认为，弱势行情中强势股的表现，在很大程度上可以观察到市场的变盘逻辑。在目前跨年节点，当机构重仓持有的强势股出现较大幅度的杀跌，可以判断公募基金正在进行仓位优化。

记者注意到，基金密集持仓的游戏、数字经济、军工等热门赛道，也在年末出现了调整现象，而消费、锂电、化工材料等相对冷门的

赛道却表现强势。比如，化工材料中的PEEK材料板块，近日在A股市场尽显高光，上周持续吸引资金布局，部分基金经理也因前期的提前布局而收获意外之喜。化工材料作为具有周期特点、对经济复苏敏感的板块，随着电子制造、半导体、医疗均有关联的PEEK材料明显走强，或反映经济复苏的先行指标正逐步强化。

中欧基金认为，由于经济进一步改善的时点仍不确定，对周期及防御板块的均衡配置更加有利。近期可以重点关注以下几类行业：首先，是估值处于历史底部、对经济复苏高度敏感的周期行业，这些行业公司在利率走低的背景下也更受欢迎；其次，是估值在大幅调整后已具备更高安全边际的可选消费和医药等行业，尤其是其中具备海外市场开拓能力的消费品公司；另外，具有上行拐点特征的周期行业，比如半导体和电子板块，以及科技板块中已具备估值性价比的新能源等。

明年行情有回升机会

部分基金经理认为，2024年是A股新一轮行情的起点，而港股市场有可能早于A股出现见底反弹，明年A股市场的核心在于业绩股而非热门概念。

摩根士丹利基金人士表示，今年11月工业增加值增速、社零增速等数据偏正面，尽管存在低基数因素，但仍能看到部分领域的供需是向好的。今年A股市场对于国内经济的反应比较反复，年初对经济的过度乐观逐步演变为当前对经济的过度悲观。今年以来，投资者对

经济中长期问题讨论较多，问题暴露也较为充分，定价则可能更为充分，后续一旦数据再次出现企稳回升，市场的正面反馈也有可能是超预期的。

“2023年行情还剩最后一个交易周。整体来看，2023年A股市场出现较大幅度下行，市场的赚钱效应较差，很多投资者出现了亏损。但是反过来想，2024年的行情基础也更为明确。”前海开源优质龙头基金经理杨德龙认为，当前市场走势疲弱，一方面是大盘在跌破3000点之后多头信心受挫，导致市场出现缩量调整；另一方面，临近年底，有一些投资者提前兑现当年收益，也出现了一定的获利回吐，毕竟今年还是有部分板块和股票出现了上涨。

他认为，整体来看，今年市场的风格偏向题材股、概念股，业绩优良的公司反而出现了较大幅度的调整。从2021年2月很多优质股票见顶以来，大盘已经调整了近三年，从调整的时间来看已经比较充分，因此2024年行情可能会迎来较好的回升机会。从调整的幅度来看，很多优质股票相对于高点已是打了三四折，有的甚至更低，这是布局好公司的最佳时间窗口。

关于2024年的港股市场，杨德龙也认为同样存在可观机会，甚至较之A股可能更早表现，因为港股多次在牛市中比A股率先见底，在熊市中则比A股率先见底。