

# 投资者放下名气拾起业绩 一批绩优基金规模逆势增长

证券时报记者 吴琦

近年来,主动权益基金净值波动加大,让不少投资者望而却步。公募基金2023年四季报显示,仍有不少主动权益基金凭借稳健业绩俘获了投资者的芳心,规模迎来提升。其中不乏一些担任基金经理年限不足3年或管理规模不足20亿元的“不知名”基金经理。投资者在选择基金方面不再执着于基金经理的“名气”,而是更看重业绩表现。

## 500多只基金规模实现增长

2023年四季度,受多重因素影响,市场风险偏好呈现先下降再回升再下降的大幅波动,市场整体表现欠佳,风险偏好波动较大,板块间轮动较快。由于公募主动权益基金业绩表现一般,持有人“用脚投票”,整体规模出现缩水。与资金流出绩差基金同步,也有不少投资者逆势布局,“真金白银”买入绩优基金。

公募基金2023年四季报显示,共有500余只主动权益基金在报告期内实现规模增长,其中多数基金超额收益显著。

曹名长和沈悦管理的中欧成长优选回报基金是2023年四季度规模增长最多的主动权益基金,报告期内规模增长19.02亿元。该基金2023年业绩表现稳定,规模持续增长,从2022年底的5.07亿元,迅速增长至2023底的42.09亿元。

上述基金基金经理在四季报中表示,组合配置偏向低估值与红利特征。与上季度相比,基金十大重仓股新调入华泰证券、中信证券、美的集团、江苏银行、苏州银行和中鼎股份等,基金调仓力度较大,持仓排名前三的个股分别为宁波华翔、索菲亚和华泰证券。

基金经理在四季报中表示,基金组合仓位仍然较高,结构上根据宏观经济环境,行业的变化以及个股估值的相对变化会做一些调整。持续看好汽车等制造业产业链以及一些与消费相关的行业,对于地产产业链的一些相关标的,也

2023年四季度规模增长居前主动权益基金					
代码	简称	2023年度 回报(%)	2023年底 规模(亿元)	基金经理	2023年四季度 规模变化(亿元)
166020.OF	中欧成长优选回报	-0.63	42.09	曹名长、沈悦	19.02
161609.OF	融通动力先锋	-1.61	25.23	关山	16.25
005689.OF	中银医疗保健	-0.72	22.75	郑宁	14.06
002450.OF	平安睿享文娱	-0.86	21.22	黄维	11.40
001801.OF	汇添富达欣	7.12	33.10	张韡	10.36
519125.OF	浦银安盛消费升级	5.83	22.55	杨富麟	9.57
180031.OF	银华中小盘精选	-8.86	41.48	李晓星、张萍、杜宇	9.43
014805.OF	国金量化精选	13.39	85.87	马芳	9.13
161225.OF	国投瑞银瑞盈	-3.24	13.78	周思捷	8.97
110023.OF	易方达医疗保健	10.72	63.74	杨桢霄	8.59
000006.OF	西部利得量化成长	10.17	56.97	盛丰衍	8.51
005632.OF	鹏华量化先锋	-1.02	11.83	苏俊杰	8.10
010003.OF	景顺长城电子信息产业	18.19	61.27	杨锐文、张雪薇	7.97
001672.OF	国寿安保智慧生活	-3.29	21.01	张琦	7.74
000242.OF	景顺长城策略精选	11.79	52.16	张靖	7.58
001965.OF	圆信永丰兴源	12.03	18.21	肖世源	7.53

图源创意/供图 吴琦/制表 陈锦兴/制图

继续看好并持有,同时对非常低估的大金融等大盘价值相关个股开始增加配置。

除此之外,融通动力先锋、中银医疗保健、平安睿享文娱、汇添富达欣等基金2023年四季度规模均增长超10亿元。

不难发现,规模实现逆势增长的基金,在2023年均取得不俗业绩。融通动力先锋基金的业绩主要依靠基金经理关山对顺周期相关板块的配置。与曹名长和沈悦类似,关山在四季度也进行了大幅调仓,不同的是,关山阶段性增加了成长主题类板块的配置。

## 看业绩不看名气

与过往投资者选基“追星”不同,业绩逐渐成为投资者选基的重要参考指标。

在规模大幅增长的基金中,不少基金为中小型产品,基金经理多数默默无闻。

张韡担任基金经理年限不足3年,其管理的汇添富达欣在2023年

取得正收益。凭借优异业绩,张韡的总管理规模也水涨船高,从2022年末的16.5亿元增加至79.8亿元。

此外,管理规模一直不温不火的景顺长城基金张靖、圆信永丰基金肖世源、金元顺安基金周博洋和万家基金叶勇等均凭借优异业绩,管理规模在四季度逆势增长。

景顺长城基金张靖担任基金经理年限接近12年,证券从业年限超过17年,在基金行业默默耕耘,截至2022年底的管理规模仅16.2亿元。2023年,张靖管理的景顺长城策略精选全年取得11.79%的正收益,其总管理规模也迅速增至78.2亿元。

国投瑞银基金经理周思捷担任基金经理年限不足3年,其总管理规模从2022年底的20.4亿元增加至最新的62.8亿元。

有基金销售渠道人士告诉证券时报记者,“明星基金经理”的头衔对基金宣传并不能起到很好的效果,甚至会带来“负面反馈”。投资者对“明星基金经理”兴趣不再,市场号召力甚至不如短期业绩表现好的“不知名”基金经理。

也有基金业内人士告诉记者,一些基金规模的短期暴增并非投资者自发的买入,也可能是投顾、渠道销售等推动,可以把短期规模变动做为选择基金的指标之一,不能作为唯一参考标准。此外,对基金的选择也不能仅凭某只排名靠前基金过去较短的业绩表现,此举很可能一叶障目。

## 大块头基金规模持续缩水

“管理规模大和名气大往往意味着基金经理的一举一动都会被放大,交易成本增加,选股操作难度也加大。”一位基金经理曾在接受记者采访时表示,选择基金会剔除管理规模较大或者行业名气非常大的基金经理。

与绩优基金规模增长相反的是,一些规模较大的“大块头”基金无论业绩好坏都出现了不同程度的规模缩水。

数据显示,2023年四季度规模缩水前十的主动权益基金均为规

模超百亿元的基金产品。此前,名声响亮的明星基金经理在市场具有较大号召力,吸金能力不俗。不过,当下,大多数主动权益基金深陷“规模魔咒”,不少百亿级基金产品业绩表现不佳,规模持续缩水。

另外,一些三年持有期、定开型基金在2023年四季度开放赎回,规模也出现了10亿元以上的缩水。如东方红恒元五年定开基金在2023年四季度首次开放赎回后,规模直接从成立之初的13.34亿份降至3.17亿份。

值得注意的是,一些绩优基金经理在管理规模急剧增长后,即便业绩并未大幅回调,持有人出于谨慎态度也纷纷选择离场。如中庚基金基金经理丘栋荣管理规模在2023年一季度突破320亿元,尽管2023年产品业绩仅下滑4%左右,其最新规模还是掉落到237.8亿元,缩水近百亿元。华商基金基金经理周海栋在2023年取得正收益,其管理规模在2023年一季度首次超过300亿元,不过近两个季度则持续下滑。

# 绩优基金经理“反向操作” 有的迎宾有的谢客

证券时报记者 裴利瑞

在市场震荡的十字路口,绩优基金经理也出现了反向操作。

1月24日,曾经的冠军基金经理黄海对旗下基金进行了限购,他管理的万家精选混合暂停了100万元以上大额申购。在此之前一度开启限购的明星基金经理,还有大成基金的徐彦、景顺长城基金的杨锐文,不过,截至目前,相关产品已经重新打开申购。

与此同时,一些常年限购的高人气量化基金,也在近期“开门迎客”。国金量化多因子、招商量化精选股票等产品都在近期恢复或放宽大额申购的限制,相关基金公司表示,战略性积极看待后市表现。

## 昔日冠军基金经理开启限购

1月24日,万家基金公告,为了保证基金的平稳运作,保护基金份额持有人的利益,暂停万家精选混合基金的大额申购,自2024年1月24日起单日单个基金账户单笔或多笔累计金额日申购(含转换转入、定期定额投资)业务限额为100万元(不含100万元),对超过100万元部分的申请,基金管理人有权拒绝。

万家精选混合是黄海旗下的三只基金之一,2022年该基金以35.5%的收益在主动权益类基金中排名第一,在偏股混合型基金中排名第二;2023年,该基金再度以21.25%的收益名列前茅,同类排名26/3504,成为黄海打破“冠军魔咒”

的佐证。截至1月23日,万家精选混合2024年以来的回报率为0.42%,位列同类前1%。

从规模来看,截至2023年末,万家精选混合的基金规模为12.87亿元,是黄海管理规模最大的基金。在优异业绩和资金申购下,该基金在2023年四季度规模环比增长超45%。

在规模并不算庞大的情况下,有业内人士猜测,此次限购可能是为了分红做准备。

一位基金评价人士表示,岁末年初的限购可能主要有两个原因:一个是由于基金历史业绩优秀,短期内受到资金追捧,可能会引发较多的申购,这不利于基金的平稳运作,可能就会实施限购;二是最近也是分红高峰期,基金往往也会在分红前限制大额申购,预防大额资金利用基金分红免收所得税套利,以此保护基金份额持有人利益。

例如,杨锐文管理的景顺长城优选混合就曾在1月8日宣布暂停接受500万元以上的申购,同时还发布了基金分红的公告,但1月10日,该基金便再度取消了大额限购。

此外,1月15日,徐彦管理的大成策略回报混合基金也曾暂停大额申购,单日单个账户申购(含定期定额申购)及转换转入大成策略回报混合基金的累计金额(不含该账户存量份额市值)不超过3000万元(含本数),不过,该基金已于1月24日再度打开限购。Wind数据显示,大成策略回报混合基金在2023年收益率为6.61%,截至2023年末的规模为35.3亿元,其中四

季度规模环比增长了约20%。

“我们不同的基金将会根据基金本身的规模、策略容量、申购赎回冲击力等因素制定申购限制,总体原则是希望基金规模相对平稳,避免规模急剧波动,这样可以确保申购赎回对基金的冲击尽可能小。”杨锐文在四季报中表示。

## 热门量化基金开门迎客

在上述绩优基金选择限购的同时,也有一些此前限购的基金陆续松绑、开门迎客,而这些基金多为一些绩优量化产品。

例如,1月23日,招商基金发布公告称,自1月23日起,对招商量化精选股票型发起式证券投资基金(以下简称“招商量化精选”)暂停大额申购(含定期定额投资)和转换转入业务的内容进行调整,将单日单个基金账户单笔或累计申请金额上限从5万元放宽至10万元。在此之前,该基金曾于2023年9月将申购上限调整为5万元。

Wind数据显示,该产品由王平管理,2023年的基金净值增长率为9.79%,截至2023年底的规模为34.11亿元,相比2023年三季度的规模基本持平。

此外,1月20日,国金基金也发布了调整大额限购的公告,自2024年1月22日起取消国金量化多因子股票基金单日单笔及单日累计申购(含转换转入、定期定额投资)金额的限制,恢复办理大额申购(含转换转入、定期定额投资)业务。

马芳管理的国金量化多因子股票基金,是近两年名气颇大的一只主动量化产品,该基金在2019年至2023年连续五年的年度回报均在10%以上,因此基金规模迎来大爆发,在2023年三季度末一度超过120亿元。为了控制规模,该基金自2023年8月起暂停了1万元以上的大额申购,截至2023年末将规模控制在101.96亿元。

在此之前,同样由马芳管理的国金量化多策略、国金量化精选已经在2023年12月放开限购。

国金基金表示,上述量化基金打开限额的原因主要有两方面:一是基于对市场的信心,目前市场底部已现,公司战略性积极看待后市表现;二是基于产品的投资目标,国金量化策略一直以来把获取相对稳健的超额收益作为投资目标,此前国金公募量化产品管理规模趋近于内部设置的观测阈值,公司采取了限购金额的措施。

“经过一段时间的观察,目前国金公募量化产品表现较好,可以采取限购金额,管理人将持续观测规模变化情况下策略的超额收益表现。国金公募量化基金策略容量较大,目前规模增长变化在策略容纳范围之内。”国金基金相关人士表示。截至2023年末,马芳的基金管理规模已经从高峰时期的299.58亿元回落到267.01亿元。

## 期待市场的戴维斯双击

对于上述基金的“反向操作”,有业内人士认为,绩优基金限购说

明资金仍在净流入一些含权产品,权益市场的吸引力在不断加强,而部分产品恢复大额申购,可能预示着基金管理人对于后市的态度转向积极乐观。

展望2024年上半年,黄海认为,市场在寻底筑底之后必然迎来转折之机,持续加大的财政、货币政策必然实现稳经济的作用。当下市场预期虽然低迷,但也可以看到风险因素不断得到释放,优秀龙头公司的估值优势越发凸显,未来将积极把握市场超跌的投资机会,立足于绝对收益理念,优化组合结构,实现净值的稳健增长。

杨锐文也在2023年四季报中表示,自己对市场是乐观的,但是,投资不能建立在不确定的预测之上,不能盲目乐观和冒险,他倾向于假定眼下即常态,然后尽可能地构建有独立成长逻辑的公司作为组合,以此应对复杂多变的市場。

展望2024年,杨锐文认为,市场情绪已然冰点,极低预期很难遭遇更弱的现实,假若现实超预期增强一些,市场的戴维斯双击很有可能就到来。“我们四季度调研了不少企业,大部分企业对2024年的展望都偏谨慎,均采取了各种降本增效的措施……过去的粗犷式增长突然变得越来越精细化,这些企业的自由现金流从去年开始反倒出现了明显的改善,企业的真实价值反而是提升的。随着现在的市场出清加速,不少上市的龙头企业往往会是最终受益的主体,中国企业的花期也会不断延长。”杨锐文表示。

## 次新基金建仓节奏不一 主要布局两大方向

证券时报记者 陈静

2024年开年以来,多只新基金进入快速建仓阶段,不少刚成立的次新基金净值已出现波动。

自2023年四季度以来,市场震荡调整的背景下,次新基金建仓速度差异较大。部分基金经理采取快速建仓的策略,股票仓位已高达90%以上;部分基金经理建仓趋于谨慎,采用逐步加仓的策略。

## 次新基金建仓节奏各异

今年以来,在市场延续震荡格局的背景下,新基金建仓节奏各异。以近3个月成立的基金来看,大部分基金产品净值已出现波动迹象,显示出基金已开始建仓。

有的成立不到半个月就开始建仓,如1月12日成立的万家医药量化选股,目前净值跌幅已超4%。

最近披露的基金四季报也显示,部分2023年四季度成立的次新基金股票市值占基金净值比例已在90%以上,建仓较为积极,如万家周期驱动、华西优选成长一年持有、博道红利智航、长城国企优选等。

业内人士表示,新基金建仓往往有6个月时间。当前阶段显示出的积极建仓布局行为,或是出于对部分板块中长期发展机遇的看好和当前阶段市场布局机会的把握。

博道红利智航基金经理杨梦在四季报中表示,考虑到市场处于高性价比的投资区间,采取了快速建仓的策略,配置基于中证红利指数的增强策略。长城国企优选基金经理傅雯玉在四季报中表示,该基金于2023年四季度完成了建仓目标,重点配置了各产业链国企龙头,选择具备高股息收益率特征或产业链地位提升的优质标的。

不过,也有多位知名基金经理的建仓表现相对较为谨慎。鲍无可管理的景顺长城价值发现于2023年10月底成立,目前股票仓位为39.9%。鲍无可可在四季报中表示,该基金注重安全边际的价值投资理念,于四季度缓慢建仓。

此外,刘旭管理的大成至信回报三年定开、杨金金管理的交银瑞元三年定期开放混合基金截至2023年四季度末股票仓位分别为33.11%、8.8%;何以广管理的兴证全球可持续投资三年定开混合、钱思佳管理的泉景嘉源三年持有期混合近期净值现小幅波动。

## 大部分业绩表现不佳

市场整体调整,大部分刚建仓的次新基金业绩表现不佳。Wind数据显示,截至1月24日收盘,以近3个月新成立并披露净值数据的80多只主动权益基金来看(A/C类合并计算,下同),近九成产品成立以来为负收益。

其中,成立以来亏损幅度超10%的有12只产品,如中欧半导体产业、华西优选成长一年持有、平安先进制造主题、招商精选企业等。

对于基金净值的下跌,华西优选成长一年持有的基金经理李健伟在四季报中分析,该产品建仓节奏较快,这导致净值有些许回撤。“投资风险的最大来源是不认为投资有风险,较高的风险容忍蕴含着实际的高风险。当前A股市场人气低迷,投资者是普遍过度关注风险的,而此时风险补偿恰恰是偏高的,实际的投资风险是偏低的。在趋势下跌的过程中,可能产品净值会有阶段性回撤,但是基于一年持有期产品维度而言,在目前市场阶段持有相对乐观的展望。”他进一步补充。

从业绩波动较大的基金产品来看,次新基金建仓主要集中在两大方向:一是半导体、先进制造、机器人等大科技领域;二是目前处于市场低估值位置的医药、消费等领域。这些新基金建仓的领域也是今年以来跌幅居前的板块。Wind统计显示,申万计算机、电子、医药生物指数今年以来跌幅均超10%。

## 看好市场性价比

当前,不少基金经理在2023年四季报中从宏观经济、政策面和市场等多方面进行了分析与展望,大多数对后市表达了较为乐观的态度。

对后市研判上,万家周期驱动基金经理叶勇认为,2024年一季度市场的格局是探底上行,对股票市场总体应持乐观态度。从国内宏观经济周期角度看,本轮库存周期下行大概率已经见底,后续有望呈现缓慢上行的弱复苏态势。此外,从政策面看,已经进入右侧阶段。从股票位置来看,与传统经济关联度高的大盘价值股估值处于历史上接近最低分位的水平,因此,从基本面、政策面和股票市场价格来看,2024年一季度市场见底上行的概率较高。

博道红利智航基金经理杨梦在四季报中表示,展望2024年,基于赔率的视角,股市股权风险溢价再度达到2倍标准差的水平,债券市场的期限利率和信用利差也已经被压到极致;基于利率的视角,监测的股票市场基本面从时间和空间的角度都已大概率接近底部。虽然很难精准预测股债资产溢价何时回归,但方向是明确的。

鲍无可可在四季报中表示,若以10年以上的长期视角来看,股票将是表现最好且能获取正回报的大类资产,在市场整体估值不高的时刻,更应该积极看待市场的投资机遇。