

基金开年表现分化 首尾业绩相差37%

证券时报记者 吴琦

2024年1月收官,A股开年延续弱市震荡格局,沪深300指数下跌6.29%,高股息、中字头等防御性资产涨幅居前,而偏成长的半导体、新能源等板块跌幅靠后。由于市场分化明显,投资A股的基金业绩也大幅分化,首尾业绩相差高达37个百分点。被动投资再胜一筹,汇添富中证能源ETF(交易型开放式指数基金)领涨,年内涨幅超8%,国企主题、红利主题、银行主题等年内均实现正收益。成长赛道主题基金业绩承压,如重仓半导体、新能源、人工智能等基金开年业绩跌幅超20%。

多位基金经理表示,持有确定性较高标的获取稳定收益或是新形成的重要投资方式,而防御类资产或仍是当下资金追捧的对象。

能源ETF一骑绝尘

近期,上证指数6连阴,A股开年表现不佳,拖累基金业绩表现。偏股混合型指数年内跌幅超12%,接近去年全年表现。申万行业中,仅煤炭和银行两大行业出现上涨,公用事业、石油石化等行业表现居前,因此重仓煤炭、石油、银行等高股息防御性资产的基金业绩表现领先。

具体来看,A股基金中,受益于石油、煤炭板块的上涨,汇添富中证能源ETF年内涨幅超8%,是涨幅最多的基金。对于近期颇受市场关注的能源板块,汇添富中证能源ETF基金经理董瑾认为,能源表现亮眼一方面源于其红利属性。能源是传统的高股息板块,成份股大部分是长期稳定分红的央企和国企。截至2023年底,该基金跟踪的中证800能源指数近12个月股息率高达6.8%,甚至高于部分主流红利指数。另一方面还源于其上游资源品的属性。

此外,国泰富时中国国企开放共赢ETF、永赢股息优选A、平安富时中国国企开放共赢ETF等年内涨幅均超7%。

指数型基金表现再次领先于主动权益基金,能源类、央企、银行、红利等行业或主题ETF表现居前。

对于央企国企等主题基金表现,汇添富中证国新央企股东回报ETF基金经理晏阳表示,近日,国资委把市值管理纳入对央企负责人的考核,资本市场对此反应强烈,央企板块近期涨幅明显。分红、回购、增持等是央企上市公司提升经营质量、传递信心、回馈股东

开年以来业绩表现居前基金			
基金代码	基金简称	基金经理	年内回报(%)
159930.OF	汇添富中证能源ETF	董瑾	8.02
517090.OF	国泰富时中国国企开放共赢ETF	梁杏、黄岳	7.88
008480.OF	永赢股息优选A	许拓	7.88
159719.OF	平安富时中国国企开放共赢ETF	刘洁倩	7.82
517180.OF	南方富时中国国企开放共赢ETF	龚涛	7.67
001604.OF	浙商汇金转型升级A	周文超	7.26
019311.OF	南方富时中国国企开放共赢联接A	龚涛	7.16
002723.OF	江信祺福A	高鹏飞	7.04
019259.OF	国泰富时中国国企开放共赢联接A	晏曦	6.83
012406.OF	永赢长远价值A	常远、许拓	6.47
512700.OF	南方中证银行ETF	孙伟	6.19
515290.OF	天弘中证银行ETF	陈瑶	6.18
512820.OF	汇添富中证银行ETF	晏阳	6.17
516310.OF	易方达中证银行ETF	刘树荣	6.15
515020.OF	华夏中证银行ETF	李俊	6.15
515280.OF	富国中证银行ETF	张圣贤	6.12

图虫创意/供图 吴琦/制表 陈锦兴/制图

的重要措施,相关ETF获得市场广泛关注,以央企股东回报指数为例,它投资于50只分红回购水平较高的央企,与央企市值管理的思路不谋而合,越来越多的投资者开始借道相关指数ETF把握央企投资价值。

主动权益基金中,永赢股息优选基金、广发价值优选、招商景气精选等年内业绩表现居前。永赢股息优选基金是高股息策略基金的代表,基金经理许拓表示,重仓股核电运营商中期业绩增速将稳步提升,而当前估值水平较水电等同类型电源仍有明显折价,具备较好的性价比;同时大比例增配的优质火电公司,主要是基于电力市场化改革带来的电力企业中期盈利稳定性提升明显,叠加当前股价位置潜在股息率已经偏高。

除此之外,一些业绩涨幅居前的主动权益基金重仓股以高股息品种居多。

近期市场下跌,策略仍以防御为主,市场仍偏好部分高股息、资源类等防御性个股。博时基金认为,近期高层明确要推动上市公司高质量发展,国资委将全面实施“一企一策”考核;在政策利好持续加码下,市场信心不断得到提振,静待上行空间。

成长主题基金纷纷折戟

A股科技板块持续走弱,开年以来,电子、计算机跌幅居前,年内跌幅均

超23%。

成长类板块调整幅度较大,重仓半导体、计算机等成长主题基金开年不利。如建信电子行业、长信创新驱动、泰信中小盘精选等成长主题基金在短短一个月的时间内跌幅已经超过25%。

建信电子行业基金的配置思路主要是聚焦在电子行业内进行投资,其基金经理在基金2023年四季报中表示,继续围绕国产化、科技创新、景气周期三大重点投资方向进行布局,由于电子行业景气复苏的进度持续低于预期,对相关个股进行了减仓,并且逢高减持了预期反应较为充分的国产化个股,并将仓位向科技创新方向进行集中,包括AI(人工智能)、MR(混合现实)等新型硬件及产业链,后续将紧密跟踪行业景气度变化,并及时进行持仓结构调整。

值得注意的是,去年表现较好的“微盘股”策略失灵,相关策略主题基金业绩调整较大。如连续多年保持不败战绩的金元顺安元启基金开年跌幅超9%。此外,一些此前表现稳健的量化策略基金年内业绩迎来较大回撤。

从指数基金来看,科创材料ETF、科创板100ETF等“硬科技”含量较高的ETF年内跌幅居前,年初至今跌幅均超26%。科创板指数开年以来表现不佳,融合了成长型和“中小市值”特征的科创100指数基金年内表现垫底。

防御资产仍被看好

从基金经理后市场观点来看,防御性资产仍受到青睐。

“过往资本市场更多追求短期变化(景气、事件等)带来的股价波动,交易是主要获利手段,并不真正基于企业价值做持有。”许拓表示,往来看,在资本市场获利的方式出现变化,交易不确定性较高的获得阶段回报仍然是重要投资方式,但是持有确定性较高标的获取稳定收益或是新形成的重要投资方式。

展望后市,董瑾认为,在供给侧改革和能源革命的背景下,传统能源的中长期供给增长有限,而需求仍有较强韧性。从当前来看,供需仍有可能持续偏紧,价格有较强支撑。如果需求端能有超预期的复苏,则能源品种将有望表现出较大弹性。

晏阳表示,近年来央企的考核体系一直在持续优化。2023年开始央企考核体系从“两利四率”转变为“一利五率”,更加注重体现经营质量的ROE(净资产收益率),更加注重现金流。今年国资委提出将市值管理纳入考核,央企将更加重视上市公司的市场表现,有利于增进投资者对于央企投资价值信心。往来看,央企考核体系将更加科学,更加贴近资本市场审美,央企估值重塑有望成为长期投资主线。

公募微盘策略失效 大盘接棒能否持续

证券时报记者 安仲文

不是“太小”就是“超大”,A股大小市值风格变换中,究竟哪些才是基金经理未来最关注的方向?

在微盘策略成为公募基金2023年最佳策略后,2024年以来超大盘风格又成为主导,“中字头”行情使得一批国企主题、高股息主题基金站上业绩前列。对此,部分基金经理认为,投资者追捧“超大”行情的动机逻辑延续了2023年火爆的“太小”行情,在新经济和硬科技成为中国经济高质量增长背景下,“太小”与“超大”皆非A股主流行情,居于“微盘”和“大盘”的中间地带才是公募投资的蓝海。

多重优势 刺激“中字头”行情

2024年开年第一个月,A股最佳策略完全逆转,2023年由微盘风格主导的行情终结,代表超大盘风格的“中字头”成为市场行情主导力量。

Wind数据显示,今年1月业绩排名靠前的基金中,国企主题基金、高股息主题基金等主体体现超大盘风格的投资产品,完全替代了去年微盘主题基金逞强的局面。根据1月混合型基金排名前十的持仓信息,截至2023年末,几乎清一色的持有煤炭、资源、银行、基建等“中字头”的超大盘股。

对此,长城基金研究部副总经理、基金经理储雯玉告诉证券时报记者,从政策角度来看,近期资本市场迎来一系

列密集有力的举措,加大中长期资金入市力度;并把市值管理纳入央企负责人的业绩考核,积极政策连续出台提振了市场信心,也为“中字头”板块上涨提供了动力。从基本面上看,“中字头”企业也在盈利预期和业绩方面表现稳定,能在市场估值偏低、波动较大时给予投资者更多信心。同时,“中字头”企业普遍有较高的分红水平,为投资者提供了相对稳定的回报,增加了吸引力。

上述基金公司人士强调,“中字头”板块有望在当前市场底部区域成为新主线。本轮行情的动力主要源于积极的市值管理政策信号,也受益于前国企改革落地的成果对板块整体投资价值的支撑。政策与景气共振,本轮行情的延续性值得期待。政策利好有望加速央企的估值重塑,市值管理举措若能按期导入,叠加回购、分红等积极措施,将对“中字头”企业的市值形成有力支撑。此外,基于“一利五率”的经营指标,近年来央企估值普遍有所提升,有望为“中字头”板块行情的延续提供基本面支持。

市场情绪修复仍需时间

不过,也有基金经理认为,A股市场“中字头”行情的火爆显示出市场情绪有所回暖,但风格集中在超大盘风格则又意味着相对较弱的市场情绪修复仍需一段时间,这意味着投资者追捧“超大”行情的动机与逻辑,与2023年火爆的“太小”行情如出一辙。

摩根士丹利基金一位人士认为,投

资情绪的确有所回暖,但行情结构分化,国企改革、高股息品种表现相对较强,而科技成长、制造成长板块继续下跌,创业板指数表现依然疲弱,这种情况下市场是相对脆弱的,尤其是医药和人工智能等新赛道出现调整,导致投资者防御心态增强,继续向低估值高股息品种加码,对A股最为重要的成长板块带来明显的分流。

显然,许多基金经理均将“超大”与“太小”视为投资者风险偏好和情绪的较低状态。华商基金邓默表示,市场普遍认为高股息策略作为一个防御型策略,它的持续性很大程度上取决于市场后续成长风格的表现。那么从短期来看,成长板块的情绪修复可能需要到二季度,市场会逐渐开始交易美联储降息预期,同时在业绩披露期部分业绩高增长的行业会受到市场关注,使得资金逐渐流向这些成长板块,当前市场整体的风险偏好还处于偏低的状态。

“一些大家非常熟悉的高股息个股开始不断创新高,吸引了主题投资者的关注,推升了高股息板块的投资热度。”邓默认为,今年年初成长板块的调整也进一步提高了投资者的避险情绪,促使此类具有超大盘特点的高股息板块继续走强。

核心产业决定 公募须紧抓“中间”

与此同时,在新经济成为中国经济高质量增长核心力量的背景下,越来越

多的基金经理相信,“太小”与“超大”皆非A股市场主流,唯有“中间地带”才是长期机会的获取来源。

“我们已经明确指出大盘与微盘之间尚缺中盘和小盘行情。中盘和小盘是中坚产业的重要组成部分。”创金合信基金首席经济学家魏凤春认为,这也是中周期与过渡期最重要的作用点。微盘策略失效,大盘策略失效,中盘与小盘策略兴起应该是过渡期策略的常规逻辑。尽管截至当前A股市场还是以大盘风格为主导,并且目前还看不到大盘策略失效的迹象,但并不影响基金经理提前将视野放在中坚企业的布局研究上。

魏凤春表示,从中周期的核心来看,主导产业是配置和研究重要的布局或败点。居于“微盘”和“大盘”中间地带的产业是未来投资的蓝海,应该把研究的重心放在主导产业的寻找过程中。之前的主导产业是以互联网为代表的软科技,是一个从扩散到收敛的过程。现在的主导产业是硬科技,未来的硬科技应该是一个从聚集到吸附的过程,相信这些硬科技未来会形成国家鼓励的“新质生产力”,最后成为新的主导产业。

看好中盘风格的易方达基金经理冯波就强调,他此前增加了医药、军工、人工智能的配置;港股方面,减仓了啤酒行业,并增加了人工智能和化妆品行业相关个股的仓位,尤其在个股风格方面选择了中等市值领域商业模式稳定、盈利增长较快、估值合理的个股进行配置,同时,降低了部分行业趋势或竞争格局恶化、企业经营低于预期的个股比例。

AI助推传媒赛道出圈 “记者”基金经理频现

证券时报记者 安仲文

隔行如隔山,记者与基金经理的距离却不太远。

随着传媒股与AI(人工智能)之间的紧密联系,具有记者背景的基金经理也开始频频出现。证券时报记者注意到,最近多个大型公募基金发布的基金经理任免公告,多次出现记者背景的基金经理。或许是记者与传媒打交道较多,传媒赛道成为拥有记者背景的基金经理一个关键的业绩来源,甚至有基金经理在大幅调整的2023年跑赢了市场,背后的持仓也与传媒股密切相关。

有基金公司分析人士认为,人工智能商业化落地最直接、最便捷的赛道正是此前不太起眼的传媒赛道,传媒板块可能是AI进行投研的核心领域。

传媒拥抱AI “记者”基金经理频现

随着传媒公司越来越多地拥抱AI,记者背景的基金经理也随之频繁出现。

近期,平安灵活配置基金、平安鑫安混合基金双双发布公告称,增聘康子冉为该产品的基金经理,并与原基金经理翟森、刘杰共同管理。记者注意到,康子冉进入公募行业的时间尚不足一个月,他此前具有信托公司和保险公司的股票投资经验。平安基金披露,康子冉在进入信托公司之前曾担任万科企业董事会办公室的总裁文字助理、五矿集团的秘书等职务,但他另一个背景比较受关注,那就是他担任过某知名财经媒体的记者,并负责银行与外汇领域的新闻报道。

尽管记者与基金经理之间的职业特点看似距离遥远,但随着传媒赛道在公募基金投研中的地位日益稳固,记者转型基金经理的案例在公募基金领域也时有出现。

1月18日,大成基金发布的一则人事变动公告中,大成基金原基金经理方孝成因个人原因于1月17日离任,并已按规定在中国基金业协会办理注销手续。方孝成早期也是某全国知名媒体的记者,此后他转向市场研究和投资领域,在2017年进入公募基金行业担任基金经理,并保持了较为优秀的业绩。

此前,几个月前,明星基金经理蔡嵩松卸任相关基金产品的公告中,基金经理陈衍鹏被增聘为该产品的基金经理。值得一提的是,陈衍鹏亦出身于知名财经媒体。或因陈衍鹏的财经媒体职业背景,他管理的诺安益鑫灵活基金前十大重仓股的历史记录中,频频出现传媒股、游戏股等。

在私募行业,具有记者工作背景的基金经理更多。记者了解到,龙赢富资产管理(北京)有限公司总经理、投资总监董第轶即是知名财经媒体记者出身,他最终在2007年年底创业龙赢富泽,正式转型成为私募基金管理人。此外,曾在私募泽熙投资工作、担任过中泰资管CEO的一位人士,在进入私募行业之前任职时间最长的工作便是财经记者。在2015年牛市之前离职创业的一位超大型募投副总监公转私创业的事业合伙人也是某知名财经媒体的记者。

持仓偏好传媒股 业绩可圈可点

尽管隔行如隔山,但熟知传媒赛道的记者转型基金经理后的业绩表现不俗。

记者熟知的一位基金记者此前在2008年加盟某知名私募基金,在第二年凭借156.66%的年度收益率成为当年全国阳光私募的亚军。另一位记者在担任阳光私募基金经理后,截至2024年1月19日的数据显示,该基金经理管理的代表作累计获利193.41%,在最近的业绩表现中也大幅跑赢市场。

此外,出身知名财经媒体的诺安基金经理陈衍鹏,他管理的诺安益鑫灵活配置基金最近3年

业绩排名全市场前列。2023年他在A股市场表现欠佳的背景下,他仍然获得了接近6%的正收益。他对包括传媒赛道在内的TMT(科技、媒体和通信)、人工智能等有较为深刻的研究。

最近刚离任的基金经理方孝成,在大成基金任职期间所管理的多只产品均获得了正收益,他管理的一只混合偏债型基金产品还成功回赚了2022年和2023年的股票市场下跌。方孝成从2022年开始就一直保持股票零仓位,使得该混合偏债型基金在2022年、2023年分别获得2%、5%的正收益。这也意味着,方孝成在市场大幅调整、赚钱难的关键2年,逆势获得了超过7%的累计收益,跑赢了大幅亏损的一众明星基金产品。

实际上,基金经理的股票选择往往具有个人偏好性,这使得有特殊工作背景的基金经理在个股与行业的选择上会重点跟踪自己熟悉的领域。显然,AI的崛起让传媒赛道成为炙手可热的领域,也很大程度上影响了基金经理的业绩。

长城基金一位人士向记者表示:“AI最重要的落地场景不是别的,正是此前不太起眼的传媒赛道。那些产品能够落地、商业模式顺畅的公司能够在行情中胜出,这里所指的产品落地并不等于业绩马上兑现,而是产品与新技术有较好的应用和融合。部分传媒公司积极拥抱AI产业趋势,布局的产品有望逐步落地上线,从而打开中长期成长空间。同时AI应用的产业层面不乏催化剂,海外不断出现的基础工具和案例,如传媒板块中的游戏子行业,由于AI辅助驱动供给效率提升,相关传媒股具备在未来AI训练中价值变现可能性,同时出版类个股有望向AI+教育延伸,逻辑上大语言模型深刻改变了信息传播方式与效率,与教育的契合度也较高。”

偏爱人工智能

对于未来的市场,这些“记者”基金经理怎么看?

诺安益鑫灵活配置基金经理陈衍鹏表示,他对科技行业的表现长期乐观,并将其作为重点投资方向。首先是政策支持,科技行业承载着助力国民经济转型升级、打通国内国际双循环的重要使命,国家已经将科技创新作为经济的战略抓手,赋予了科技重要使命。其次是中国有科技崛起的产业土壤,大部分消费电子终端品牌的生产和制造都在中国,中国有全球最好的工程师和企业家,投资者已经见证了消费电子的崛起,未来半导体、新能源等很可能复制消费电子的发展之路。

陈衍鹏看好2024年A股市场人工智能板块,他认为,长期维度看,人工智能是人类历史上的生产力革命,在很多领域降本增效及创造需求的逻辑还在验证过程中,对于短期影响要保持乐观,同时不能低估AI产业长期的变化,预计2024年AI在自动驾驶、机器人、B端应用会逐步落地,有可行性的产品或商业模式。其次是依然要重视半导体设备材料的国产化进程,美国对中国半导体的限制依然存在,半导体设备材料环节、AI芯片等领域国产化的迫切性很高。

针对当前的市场,龙赢富泽资产总经理董第轶最近表示,从估值的层面来看,当前无论是横向上还是比较还是纵向比较,A股均已具备较大安全边际。同时,当前政策面积极,流动性也仍保持充裕。随着欧美紧缩政策走向拐点,来自外国的压制也将趋于解除,A股最终大概率会走出震荡向上的趋势。

