

# 前三季主动权益基金平均业绩告负

## 只有押注AI的基金“赚麻了”

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

前三季收官,公募基金业绩排行落定。根据天天基金网数据,今年前三季度,4256只主动权益类基金前三个季度平均收益率为-8.02%,757只基金今年以来实现了正收益,占比只有17.79%;年内收益率超10%的只有117只,占比2.75%。

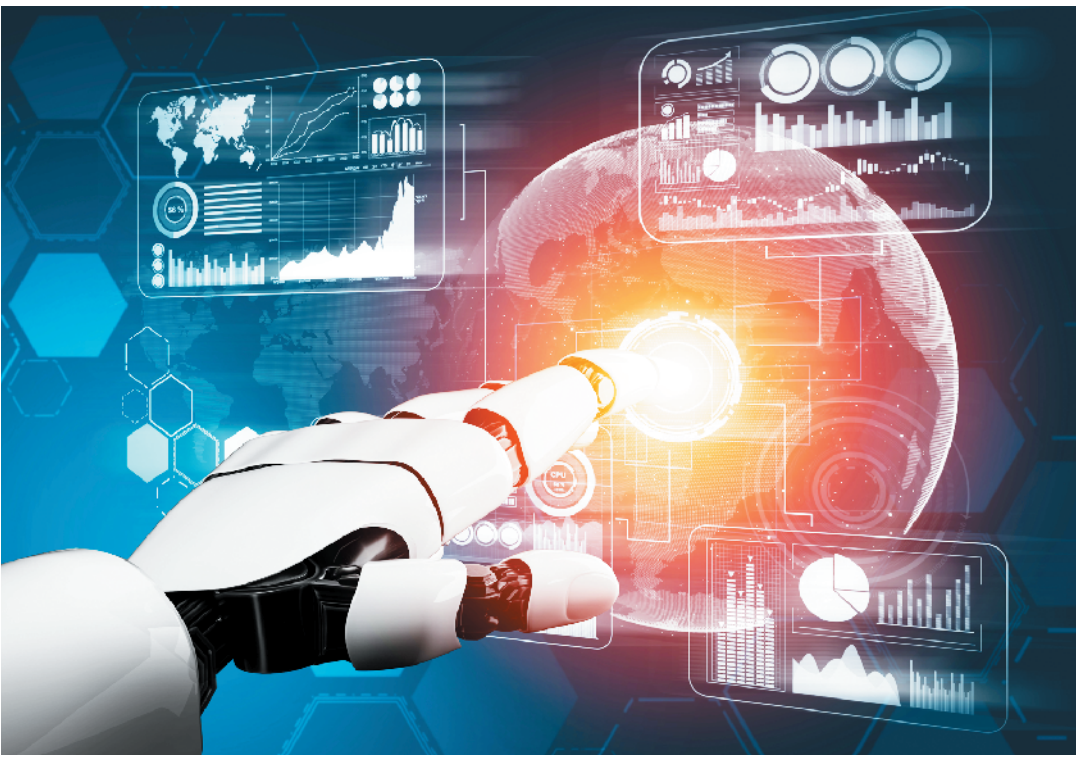
在整体收益不佳的同时,绩优基金和绩差基金在基金风格、类型,以及所属基金公司方面呈现出高度集中的特点。

按照年内收益率排序,收益率最高的前30只基金中,除去金鹰添盈纯债A/C因为一次性大额赎回导致的净值异常上涨,业绩排名第一的是东方区域发展,收益率55.32%。东吴移动互联A/C、东吴新趋势价值线,收益率分别为47.50%、47.29%、44.41%。

### AI科技成就基金王者

东方区域发展基金深度参与了人工智能行业的上涨,二季度末十大重仓股全部是数据、软件等人工智能各个分支的代表性公司,但是相比其他重仓押注人工智能的基金经理,东方区域发展基金经理周思越操作风格更加灵活,其在半年报中透露,由于人工智能标的短期上涨过快,季度末将仓位转移至具有防守属性的食品饮料板块。

与东方区域发展持仓相似,东吴移动互联A/C截至二季度末持仓同样集中在AI产业链,前十大重仓股包括虚拟现实公司立讯精密、光模块公司中际旭创、AI算力服务器公司工业富联、中科曙光,以及AI应用公司金山办公、科大讯飞等。东吴新



趋势价值线基金经理与东吴移动互联同为刘元海,在持仓上也体现出高度趋同,两个产品可以看作双生子。

接下来5-8位是华夏和国泰两家的指数型基金,跟踪标的指数均为中证动漫指数。

中证动漫游戏指数选取主营业务涉及动画、漫画、游戏等相关细分娱乐产业的上市公司作为指数样本,以反映沪深市场动漫游戏产业上市公司证券的整体表现。目前中证动漫游戏指数前10大权重为:昆仑万维、三七互娱、世纪华通、完美世界、巨人网络、恺英网络、吉比特、神州泰岳、掌趣科技、光线传媒。

今年动漫游戏行业的行情,主要由AI算力爆发的产业大事件拉动。市场预期由于AI智能化和算力

的大幅提高,游戏公司将有越来越多的内容由AI创造,从而节省大量运营成本。但是由于行业估值水平过高,近一个季度动漫行业大幅回调,导致上述基金最近三个月普遍下跌两成。

接下来的榜单位次被QDII霸屏,广发、华夏、大成、华安、建信旗下跟踪纳斯达克100指数和海外市场科技类资产的QDII均上榜,收益率均为35%左右。

纳斯达克100指数是美股市场高科技公司的集合,受益于特斯拉、英伟达、苹果等大型科技公司的持续上涨,纳斯达克100指数近一年持续上涨。但近期美联储表态将在较长时间内保持高利率,对市场情绪产生压制,因此近一个季度纳指表现并不理想,美元高利率带来的潜在风险需要提防。

## 今年以来共有201只基金清盘超去年同期

A股市场持续下跌,基金清盘数量也明显增多。数据显示,自今年初至10月9日,共有201只基金被清盘,而去年同期清盘的基金数量仅有148只。

在这种情况下,一些基金经理管理的多只产品也先后清盘,到了无基可管的地步。对此,坊间有说法传出,认为基金清盘变成了“软性裁员”。

### 10位基金经理无基可管

从华润元大到入职恒生前海基金后,杨伟曾一度管理了恒生沪深港通细分行业基金、恒生前海港股通高股息基金和恒生前海中证质量成长基金。遗憾的是,恒生前海中证质量成长基金已经于去年12月终止运作,恒生前海港股通高股息基金也在今年国庆节前夕终止运行,唯一剩下的恒生沪深港通细分行业基金,在今年6月底的规模仅剩0.32亿元。而这只被动指数基金,已经决定召开持有人大会,若10月16日通过表决,杨伟将面临无基可管的尴尬。

数据显示,自今年初至10月9日,共有201只基金被清盘。具体来看,其中触发合同终止条款的基金数量达到83只,其余百余只基金清算的原因均为持有人表决大会通过。

据记者统计,在上述201只基金中有10位基金经理目前没有掌管一只基金产品,其原因则不尽相

同。由于成立满3年资产净值仍未超过2亿元,创金合信港股通大消费精选股票型发起式基金,自今年8月28日起进入清算程序。时任基金经理的刘洋目前并没有管理任何一只产品。而据记者了解,接下来,刘洋可能会掌管管理一只全球QDII(合格境内机构投资者)产品。

今年3月,华润元大成长精选满3年未满足资产净值达2亿元的条件,最终该基金终止运作。时任基金经理的胡永杰,彼时还管着华润元大量化优选等其余4只基金产品。不过,公开资料显示,胡永杰在8月4日离任了上述4只产品的基金经理。

与此同时,记者发现,随着越来越多的袖珍基金清盘后,部分基金经理目前管理的基金数量仅剩1只,且部分已跌破了清盘线。数据进一步显示,在上述210只基金清盘中,共有20位基金经理掌管的产品数量仅剩1只,其中有8位基金经理掌管产品的规模已跌至5000万元。

### 中小基金公司压力较大

人保量化基本面混合型基金于9月21日起进入清算程序。曾任基金经理的张永超目前在管基金仅剩1人保量化锐进,而该基金截至今年6月30日,基金规模合计只剩下0.14亿元。

华润元大欣享基金在今年8月10日触发基金合同终止条款,至此基金经理罗黎君在管基金仅余华润元大安鑫1只基金,其合计规模为0.07亿元。

在海富通惠鑫和海富通欣润两只基金先后清盘后,基金经理王金祥目前在管基金仅剩海富通研究精选1只,而截至今年6月30日,该基金的合计规模为0.23亿元。

东兴基金旗下的东兴品牌精选在今年清盘,而其基金经理孙继青目前仅管理东兴改革精选,该基金在二季度末的基金规模只有0.03亿元。

毫无疑问,上述基金经理在管产品仅剩1只,且规模都在5000万元以下,均有可能面临无基可管的尴尬。清盘基金增多,会不会变为“软性裁员”的尴尬局面?“这是有可能的,基金经理业绩差就要下岗。”深圳某基金公司人士表示。

赚钱效应缺失以及基金费率下调的双重因素下,基金公司的生存压力逐渐加大,当然小基金公司压力更大。数据统计,只管1只产品且规模在5000万元以下的基金经理,基本上都来自小型基金公司。上市公司2023年半年报所披露信息显示,净利润依然处于亏损状态的几乎清一色为中小基金公司。如红塔红土基金亏损超1400万元,江信基金亏损超2200万元,九泰基金亏损超3100万元,部分中小基金公司净利润则出现了大幅下滑。

供稿:《每日经济报道》

### 重仓新能源基金成为“绩差生”

在绩差榜上,前三季度1735只基金同期业绩亏损超过10%,366只基金同期业绩亏损超过20%。排名倒数第一的中航新起航收益率-40.40%,与业绩正数第一的东方区域发展相差95.7%,首尾差距接近100%。

从行业配置看,由于光伏、新能源汽车产业链跌幅较大,因此绿色清洁能源赛道的基金成了重灾区。中信建投低碳、上银新能源、鑫元清洁能源等行业主题基金跌幅都超过了三成。

中航新起航基金业绩倒数第一,正是因为重仓光伏行业。基金二季报显示,中航新起航基金前十大重仓股包括派能科技、禾望电气、禾迈股份、阳光电源、固德威等光伏产业链股票。

更值得重视的是,中航新起航基金经理韩浩,单独或共同管理着中航基金的3只主动权益类基金产品,而中航基金旗下总计只有4只主动权益类基金。

尽管前三季度A股指数和基金业绩表现不佳,但伴随风险释放和一系列利好政策出台,机构投资者对于后市并不悲观。国金证券总部股票策略专家王龙新认为,国内经济进一步巩固正逐步得到经济数据的佐证。包括PMI时隔五个月后又重返景气区间,8月份,中国8月社会融资规模环比大增25918亿元,同比增长11300亿元,资金需求明显出现回升。积极因素不断增多,有助于提振GDP。

对于当前市场,王龙新定性为底部区域。他认为,主要宽基指数市净率估值处于过往5年或10年的底部,同时股息率处于过往5年或10年的顶部,考虑到上市公司业绩改善预期,市场正在度过基本面压力最大的三季度,A股震荡磨底后将有所反弹,上证指数主要运行空间在3000-3300点。投资布局围绕价值搭台、成长唱戏的市场结构,战略性看好煤炭、半导体、AI。特别是对于AI来说,GPT类软件问世意味着人工智能的奇点时刻的到来。随着各大厂资本快速推进下,百花齐放的背景下也会逐步出现新的现象级产品,相信四季度乃至明年,AI有望迎来第二春。

## 养老FOF“开闸”五年 运作期越长收益越高

进入10月,又将有来自中欧、工银瑞信、宏利(原“泰达宏利”)三家公募基金旗下首批养老目标FOF(基金中基金)产品运作满五年。2018年至2023年的短短五年间,全市场养老目标FOF产品实现了由14只到逾200只的跨越,管理规模也扩容至近800亿元,产品数量与规模均有显著提升。

### 首批产品整体正收益

2018年8月首批养老目标FOF获批后,易方达、华夏、工银瑞信、广发等14家公募基金于2018年9月至2019年5月期间陆续发行成立相关产品。整体来看,首批产品均实现了正收益,平均收益率近30%。

Wind数据显示,截至记者发稿,中欧预见养老2035三年A成立以来总回报逾44%,业绩排名居首;南方养老2035三年A以43.22%的总回报紧随其后;华夏养老2040三年A、工银养老2035A两只产品成立以来的总回报也十分亮眼,分别为35.09%和33.34%。此外,嘉实养老2040五年A、易方达汇诚养老2043三年A、宏利泰和养老(FOF)A等5只产品总回报也均超20%。

规模方面,各家历经五年左右的运作则有所分化。Wind数据显示,截至二季度末,华夏养老2040三年、中欧预见养老2035三年、富国鑫旺稳健养老一年持有的合并规模分别为1564亿元、1312亿元、1231亿元。而中银安康稳健养老一年、宏利泰和养老(FOF)、鹏华养老2035三年、银华尊和养老2035三年持有、嘉实养老2040五年、博时颐泽稳健养老一年持有6只产品规模低于3亿元。其中,成立至今份额上涨显著的为华夏养老2040三年、中欧预见养老2035三年、万家鑫健养老(FOF),份额增幅均超100%;而宏利泰和养老(FOF)A的规模由最初近23亿元下滑至约1.34亿元,该产品自成立以来,基金份额缩水逾45%。

另外,新设Y份额产品中,目前多数产品规模不足1亿元。仅华夏养老2040三年Y、易方达汇诚养老2043三年Y、中欧预见养老2035三年Y、工银养老2035Y规模居前,分别约为5.01亿元、2.25亿元、1.66亿元、1.52亿元。

### FOF基金产品持续扩容

来自天相投顾基金评价中心统计显示,截至9月18日,全市场共计252只养老目标FOF基金,其中均衡养老目标FOF数量最多,为118只,占比为46.83%(基金数量为不同份额合并计算结果,下同)。

从整体业绩表现来看,养老目标FOF基金呈现出“运作期越长,投资收益越高”的特征。截至9月18日,运作满三年的养老目标FOF基金的平均年化收益率为3.21%;运作满两年的养老目标FOF基金的平均年化收益率为1.38%;运作满一年的养老目标FOF基金的平均年化收益率为-0.24%。

从基金规模来看,截至二季度末,养老目标FOF基金规模合计为795.02亿元,其中偏债养老目标FOF基金规模最大,为480.02亿元,占比为60.38%。天相投顾基金评价中心进一步介绍,运行5年间,该类基金总体规模呈现先增后降趋势。具体来看,2021年末,养老目标FOF基金总体规模达到顶峰,为1092.86亿元,此后则逐步降低。近三年来,养老目标FOF基金成立数量逐渐增加,其中2022年成立养老目标FOF基金数量最多,为54只。

综合

## 股票私募逆市加仓 平均仓位升至80%

受多重因素影响,股票市场持续震荡表现,创业板指数、港股指数等近期还创出年内新低,不少个股大幅走低。

虽然市场表现欠佳,但不少私募基金却逆市加仓。私募排排网数据显示,截至9月底,股票私募的平均仓位升至80%,较8月底上涨3%,基金经理对A股的信心指数也较9月初有所抬升。

展望四季度,不少私募管理人表示,市场底部特征明显,在策略上应该耐心布局。

### A股探底私募积极建仓

自三季度以来,监管层频频出手,相继出台印花税减半、个税增加抵扣额、购房首付和贷款利率实质性下调等一系列组合拳,不少投资者倾向于认为A股底部已经探明。

不过,由于支柱产业房地产表现不及预期,市场整体信心仍然不足。节后,A股震荡走弱,上证指数跌破3100点,创业板指数跌破2000点大关,市场情绪依然低迷。

值得关注的是,在这样的市况下,一些私募基金反而逆市加仓。私募排排网数据显示,截至9月底,股票主观多头策略型私募基金的平均仓位达到80%,较8月底上涨3%。

具体来看,仓位在八成以上(含)的私募基金占比90%,较上月下降3.33%;29%的私募则处于满仓及加杠杆状态,比上月上涨了2.33%;仓位在80%以上(不含满仓)的私募占比38%,较上月上涨4.67%。

深圳某私募表示,“节后我们抄底了A股和黄金,然后闭上眼睛等行情起来。”10月,基金经理对

A股的信心指数为122.40,相较9月上涨0.64%,表明私募管理人进一步看好后续行情。

### 经济环比改善

虽然市场担忧房地产行业导致经济复苏不及预期,但从当下的经济数据来看,环比改善已开始显现。

9月30日,国家统计局公布的PMI(采购经理指数),2023年9月中国官方制造业PMI为50.2%,预期50.1%,前值49.7%;官方非制造业PMI为51.7%,预期51.7%,前值51.0%;综合PMI为52.0%,前值51.3%。可见,9月制造业PMI好于预期,再度回到荣枯线上。

聚鸣投资董事长、投资总监刘晓龙表示,地产政策推出后,房地产市场迎来了短暂的井喷,之后又陷入环比下行,显示信心和需求仍然疲弱。不过,仔细观察对比,除了地产外,其余的经济数据已在环比改善,这和一些微观的行业需求变化也能对得上,说明经济没有继续恶化,实际上是改善的。

“回到基本面本身,我们看到多数行业已经触底或触底回升,少数行业还在继续下行。经济基本面的调整貌似接近底部,市场磨底的特征较为明显,结构应该比仓位更重要一些。”刘晓龙说。

此外,消费和旅游均在复苏,国庆长假出境游持续恢复。据文旅部数据,假期8天内旅游出游人数8.26亿人次,较2019年增长41%;实现国内旅游收入7534.3亿元,较2019年增长15%;人均消费912元,预期为873元。根据国家移民管理局预测,假期日均出入境旅客将达到158万人次,是2019年同期的90%。

盈峰资本认为,虽然客流低于预期,但人均消费超预期而且出境游持续恢复。考虑到近期国家持续出台的多项稳增长政策或提升居民的收入预

期和消费信心,预计内需恢复仍有后劲。

### 底部区域耐心布局

展望四季度,私募机构普遍认为A股已经处于底部区间,在策略上应该耐心布局。

中欧瑞博董事长吴伟志表示,A股市场已经处于底部区间,是不少投资者的共识,多数投资人比较纠结A股何时展开行情,还有一些投资人希望信号能够更加精确一些,待市场确认上行趋势初期再介入,这些心态都是可以理解的。“更应该做的是耐心在底部区间布局优秀公司,给政策药效一点时间,给‘庄稼’充分的时间去生长,不去揠苗助长,静待春暖花开。”吴伟志说。

重阳投资认为,当下的市场处于一个比较宽的底部区间,因此整体仓位处于一个比较高的水平。在底部的时候不要失去仓位,因为风险正在逐步被充分定价。

望正资本指出,沪深300经过长达两年半的调整,整体估值水平已不高,市场当前正处于中长期非常重要的底部区域。从结构上来看,不同类型的资产估值分位不均衡,与宏观经济相关性强的资产由于短期的经济压力,处于相对低的分位;产业发展前景好的部分标的,前期已有不错表现,股价隐含了不低的增长预期,因此处于相对较高的分位水平。

展望未来,望正资本主要看好四类资产的投资机会:一是紧跟时代浪潮,寻找3-5年内有突破性进展的新兴产业;二是价值充分显现、经过较长时间调整的蓝筹股;三是汽车、医疗服务、中高端化妆品等可选消费;四是细分行业中竞争格局明确、发展前景好的优质企业。

据《证券时报》