

# 基金投资避“坑”:热门赛道风险几何?

在指数基金规模大增的2024年,主动权益基金发展动态和趋势更加引人注目。一方面,投资者迫切需要在A股市场珍贵的大涨行情中分得一杯羹;另一方面,主动权益基金也需要在与指数基金的PK中获得自己应有的江湖地位。在此背景下,如何选择主动权益基金显得尤为重要和迫切。

对主动权益基金来说,赛道选择尤为重要。记者根据Wind数据统计发现,2024年,AI主题基金大放异彩,而小微盘主题基金几乎全军覆没,医药主题基金也受制于医药板块全年的低迷表现而一蹶不振。

2025年,由于外部环境较为复杂,内部环境还在缓慢恢复,可能面临的风险来自全球经济不确定性增加。投资者应该如何选择基金以增加胜算,避开那些收益不及预期,甚至大跌的主动权益基金?



国内视角下,“以科技创新引领新质生产力发展,建设现代化产业体系”位列2025年重点工作的第二位,近期各地政府工作报告里所规划的产业政策,低空经济、数字经济、未来产业、“人工智能+”被频繁提及,在政策的持续倾斜下,科技主线逻辑仍备受市场认可。

大火之下,AI板块是否存在一定的风险?上海高级金融学院教授蒋展此前曾公开表示,中国的AI行业虽具备无与伦比的潜力,但同时也面临挑战。一方面,市场竞争日益加剧,大量公司争相在技术上寻求突破,使得许多初创企业虽有瞬间火爆却难以长远生存;另一方面,一些企业因缺乏核心竞争能力,愈发依赖融资维持运营,这极易导致企业的经济韧性减弱。

除AI板块外,金鹰基金方面认为,2025年市场还有两方面的机会。第一,以金融为代表的强周期行业,将受益于经济的复苏和向上,包括券商、保险、银行,可能都会有一定的机会。第二,随着国内CPI通胀的逐步上升,消费领域也具备一定的机会。随着经济的复苏,就业更加充分,包括各项消费政策、以旧换新和补贴政策的推出等,消费板块或将逐渐有所起色,相关的产业链可能都将受益。这不仅体现在估值上,包括相关产业链的公司盈利和估值都有可能实现双升。

对于消费板块可能遇到的风险,北京市社会科学院副研究员王鹏认为,2025年,消费板块主要面临六个方面的风险。第一,经济增速放缓风险。全球经济形势的不确定性可能导致消费增长放缓,如果整体经济增长乏力,消费者信心可能受到打击,进而影响到消费支出。第二,市场竞争加剧风险。随着市场的不断饱和,消费板块内的竞争将更加激烈。企业可能需要投入更多资源来吸引消费者,这可能导致利润率下降。消费板块可能面临的第三方面的风险是消费趋势变化风险。王鹏指出,消费者偏好和趋势可能发生变化,如果企业不能及时适应这些变化,可能面临市场份额下降的风险。第四,供应链风险。供应链中断或成本上升可能对消费板块产生重大影响。第五,政策与法规风险。政府对消费市场的监管政策可能发生变化,如税收、环保、消费者权益保护等方面的法规可能变得更加严格。企业需要适应这些变化,否则可能面临合规风险。第六,技术革新风险。新兴技术的快速发展可能对消费板块产生颠覆性影响。

一位中型基金公司业内人士向记者指出,春节后消费板块的主要风险可能在于经济政策执行力度弱于预期的风险。如果在宏观数据上体现出持续的强预期弱现实情况,可能会导致通缩压力加剧,使行业盈利没有办法兑现,就可能会导致股价下跌的情况出现。消费是一个顺周期的行业,与宏观基本面相挂钩,只有收入预期改善了大家才愿意去花钱,也只有愿意花钱了,才能带来实质的改善。

据《中国经营报》作者:顾梦轩 夏欣

## 小微盘、医药板块折戟

2024年,小微盘主题基金损失惨重,医药板块在经历三年收跌之后依然呈现弱势调整的走势。

AI主题基金是2024年最大的赢家。根据Wind数据,记者注意到,2024年1月1日—12月31日,在主动权益基金排名前20名基金中,数字经济主题基金业绩表现突出,前10名基金全部重仓科技板块。同时,全市场50只数字经济主题基金全年平均收益率为17.62%,只有4只业绩为负。全年收益率超过10%的数字经济主题基金有31只,占全部数字经济主题基金的62%。

跟AI主题基金形成鲜明对比的就是小微盘主题基金。2024年全年,小微盘主题基金损失惨重,其中不乏2023年的绩优基金,如金元顺安优质精选基金。究其原因,即在2024年年初的小微盘股大跌中伤了“元气”。

Wind数据显示,2024年1月1日—12月31日,全年业绩排名倒数第一、第二的主动权益基金——金元顺安优质精选基金C份额和A份额在2024年年初的小微盘股大跌中的跌幅均为99%,业绩排名倒数第三、第四的富荣价值精选C份额和A份额的跌幅也均为99%。此外,在全年业绩排名倒数后10名的主动权益基金中,9只基金彼时的跌幅均超95%。

据公开资料,自基金经理周博洋独自管理金元顺安优质精选基金之后,调整了产品策略,采取了小盘成长策略。他的投资策略以“量化+主观”的形式构建,量化的部分,不同阶段可能对不同因

子有所侧重。这种投资策略在2023年尝到了甜头,根据Wind数据,金元顺安优质精选基金C份额和A份额2023年全年收益分别为29.06%和28.6%,在2023年度权益类基金排名中分列第19名和第20名。

在遭遇了2024年年初小微盘股的大跌重创后,周博洋不断地调整策略,试图挽救基金业绩的颓势。Wind数据显示,截至2024年1月31日,金元顺安优质精选基金的投资风格以小盘价值和小盘成长为主,二者占比分别为42.95%和57.05%。截至2024年5月31日,金元顺安优质精选基金的市值风格已经变成大盘成长、小盘价值和小盘成长,三种风格投资占比分别为49.82%、10.79%和28.19%。随后在2024年9月,周博洋继续调整该基金投资风格策略,截至2024年12月31日,金元顺安优质精选基金的市值风格分别为大盘价值、小盘价值,占比分别为16.16%和43.67%,而金元顺安优质精选基金C份额和A份额2024年的收益率分别为-36.37%和-36.31%。

如果说小微盘主题基金是2024年主动权益基金的“第一惨”,那么医药主题基金就是“第二惨”。据记者不完全统计,2024年1月1日—12月31日,214只带有“医药”或者“医疗”字样的医药主题基金平均年收益率仅为-14.49%,除医药基金冠军——湘财医药健康基金A份额和C份额取得16.03%和15.87%的较高收益外,其余主题基金的收益率均为负。其中,金元顺安基金的金元顺安医疗健康C份额和A份额,收益率分别为-30%

和-29.81%;申万菱信医药先锋基金C份额和A份额收益率分别为-26.6%和-26.28%。

2024年,中证医药指数跑输中证其他行业指数及大盘;从医药细分行业指数来看,也都全面收跌。在经历了2021—2023年三年收跌之后,2024年医药板块依然走出了弱势调整的走势。

湘财医药健康基金经理张泉在接受记者采访时指出,对于2024年的医药行业来说,高基数效应随着疫情结束已经消除,且人口老龄化大背景下,医药需求确定性保持快速增长。然而,中国的医药产业单一支付方的问题始终存在,即医药支出的大头来自政府端。在医保收入增速放缓、15—59岁劳动人口趋于稳定甚至未来可能下降的背景下,医保控费进一步趋严,导致相关医药上市公司业绩承压。

## AI、消费存变数

一些AI企业愈发依赖融资维持运营,而消费板块则可能面临经济政策执行力度弱于预期的风险。

在内外环境都比较复杂的2025年,热门赛道前景如何?又存在哪些风险?

富国基金方面表示,全球视角下,端侧AI是未来规模化扩展及应用落地的重点,后续AI手机、AI PC、AI眼镜、机器人等“AI+”产业的催化效应将继续显现。同时,受外围摩擦之类因素影响,以半导体产业链为代表的自主可控主线进一步凸

## ► 理财风向

# 金价屡创新高 多家银行调整黄金产品交易规则

春节前后,国际黄金价格持续创新高。2月11日,伦敦现货黄金价格涨至2941.85美元/盎司,涨幅超1%;COMEX(纽约商品期货交易所)黄金价格涨势同样强劲,刷新历史新高,达2965.3美元/盎司。

与此同时,为了应对潜在的市场风险,商业银行也忙得不可开交。多家银行出手调整黄金类产品规则,例如下调黄金账户利率(包括活期、定期)、提高起存金额、提升风险等级等。

## 黄金活期账户利率接近零

春节过后,招行先宣布下调黄金账户活期利率。根据该行公告,自2025年2月12日起,将调整黄金账户业务相关利率:黄金账户活期年化利率调至0.01%,三个月期产品年化利率为0.1%,六个月期产品年化利率为0.1%,九个月期产品年化利率为0.2%,一年期产品年化利率为0.3%。调整后的活期利率,已逼近“零点”。

在调整之前,招行黄金账户活期、三个月、六个月、九个月、一年期年化利率分别为0.1%、0.3%、0.4%、0.5%、0.6%。

记者登录招行手机APP后发现,客户在该行黄金投资专区进行认购时,可选择黄金活期账户或黄金定期账户。其中,黄金活期也就是常见的“积存金”业务,其认购价会随着国际金价实时变动,客户能够灵活地进行买入和卖出操作。

记者注意到,与黄金活期(积存金)1克起购相比,黄金定期的购买门槛相对较高。以招行为例,该行手机银行的黄金定期产品需2500元起购,金额以10元的整数倍递增;若要将已购的黄金活期转为定期,则需10克起转,后续按1克的整数倍递增。此外,这两种账户的计息方式也有所不同。

“黄金定期账户份额未到期时,可以转入黄金活期账户,但客户会损失部分利息收入。”招行工作人员介绍,金价波动是黄金类产品最主

要的风险点,虽然黄金定期账户的利息收益相对固定,然而,一旦金价下跌,黄金定期账户的份额也会“缩水”,客户仍面临亏损风险。

“因此,大部分客户仍会选择黄金活期账户,可以根据金价实时进行交易。”该行工作人员表示。

对于积存金利率下调的原因,博通分析金融行业资深分析师王蓬博表示,一方面,部分机构可能基于自身判断,对相关业务产品利率进行调整;另一方面,当前黄金市场运行面临较大不确定性因素,下调利率有助于降低投资者的投机行为,从而减少潜在的市场风险。

## 银行调整积存金交易规则

“年后每天都有人来咨询黄金投资品情况。”华南一国有大行分支机构大堂经理向记者介绍,春节期间,金价持续上涨,这让节后前来咨询购买黄金产品的客户激增。以工商银行为例,记者查阅该行手机APP信息发现,目前该行5克、20克、50克、100克、200克规格的如意金条状态均显示“缺货”。

在众多黄金投资品中,积存金的热度最高。京东金融平台工作人员向记者透露,春节后的5个交易日里,该平台积存金的订单量相较于春节前增长了550%,交易额增长近七倍。

春节前后,积存金热度的飙升,也促使银行迅速调整相关业务规则。

例如,中信银行也下调了黄金积存金账户的活期利率。具体来看,2月15日起,该行积存金活期年化利率从0.35%降至0.15%,一个月期从0.48%降至0.25%,三个月期从0.87%降至0.4%,六个月期从1.18%降至0.6%,一年期从1.38%降至1%。其中,六个月期积存金定期利率降幅近60个基点。

除了下调黄金账户利率,银行还提高购买门槛,延长积存金交易业务交易时间。

例如,中国银行表示,客户在该行按金额购买积存金产品或创建积存金定投计划时,最小购买金额由650元调整为700元。已在执行中的定投计划不受影响。

有的银行在春节之前,就已有行动。1月8

日,建设银行公告称,该行个人黄金积存业务交易时间延长,由每周一至周五9:10至24:00调整为每周一9:10至周六凌晨2:30。2024年11月底,该行还将上调易存金(实物黄金定投)产品风险等级为中风险。

此前,农业银行、工商银行、平安银行、兴业银行等多家银行已针对黄金投资产品进行相关风险警示,并调整交易规则。

对此,业内人士表示,一方面,提示风险是银行应尽的责任;另一方面,下调利率、提高投资起始金额,既能有效控制产品热度与风险,还能为银行节省资金成本。

## 业界判断金价仍会频繁波动

“现在还是投资黄金的好时机吗?”本轮金价上涨以来,相关话题持续在各类互联网平台上“霸榜”。事实上,金价仍处于波动行情。例如,2月11日上午10时38分左右,伦敦现货黄金在短短15分钟内一度大幅下挫,下跌近20美元,最低跌至2921.29美元/盎司。

王蓬博表示,从目前国际地缘政治角度来看,黄金作为避险资产的需求呈上升态势。若投资人期望通过多元化投资降低整体风险,配置一定比例的黄金是可行的选择。不过,风险确实存在,因为金价受多种因素影响,像国际政治局势、主要国家宏观经济数据以及货币政策变化等,预计金价仍会频繁波动。

他表示,投资者需平衡好风险偏好,收益预期来选择黄金投资产品。

京东金融投研相关负责人表示,影响金价波动的因素较多,短期内金价仍存在较大波动,建议投资者根据自身的风险承受能力,合理分配投资比例,避免过度集中于单一资产,切勿盲目追高。

民生银行首席经济学家温彬认为,当前金价升高主要源于避险情绪,同时,美债收益率走低也推动了黄金价格上升。展望后市,美债收益率延续下行态势,且避险需求可能在较长时间持续存在,这些因素或将为金价上涨提供支撑。

据《证券时报》作者:黄钰霖

## 1月私募产品备案超700只 百亿元级量化数量居前

私募产品备案热情持续高涨。私募排排网数据显示,在春节和元旦因素的影响下,1月依然有734只私募证券产品完成了备案,同比增长7%,环比则基本持平。值得一提的是,这是去年8月私募新规实施以来,首次出现连续两个月备案私募证券产品数量超700只的情况。

股票策略成备案主力。数据显示,1月备案私募证券产品中,股票策略产品高达478只,占到备案产品总量的65.12%。其次是多资产策略,1月备案产品104只,占到总量的14.17%。再次是期货及衍生品策略,1月备案产品72只,占到总量的9.81%。

量化产品占比近四成。数据显示,1月备案量化私募证券产品282只,占到总量的38.42%,环比小幅提升。具体来看,1月备案的量化产品主要集中在股票量化多头,当月备案股票量化多头产品170只,占到备案量化产品总量的60.28%;其次是股票市场中性策略,1月备案产品68只,占到备案量化产品总量的24.11%。

具体来看,1月备案的股票量化多头产品中,中证500指增和空气指增产品相对较多,1月分别备案62只和50只,占到备案量化产品总量的21.99%和17.73%;1月备案量化CTA产品中,量化多策略和量化趋势产品相对较多,1月分别备案18只和17只。

从单家私募管理人平均备案产品数量来看,大规模私募备案产品相对更加容易,1月单家百亿私募平均备案产品超4只,单家50亿元—100亿元规模私募平均备案产品亦超过2只,明显高于其余规模私募单家备案产品的平均值。

百亿量化私募备案产品数量居前。数据显示,1月共有457家私募管理人备案了私募证券产品,其中规模100亿元以上的私募管理人有40家,规模50亿元—100亿元的私募管理人有34家,规模20亿元—50亿元的私募管理人有47家,规模10亿元—20亿元的私募管理人有49家,规模5亿元—10亿元的私募管理人有47家,规模0—5亿元的私募管理人有240家。具体来看,大多数私募管理人1月备案产品为1只,备案产品数量不少于2只的私募管理人仅108家,占比为23.63%。

值得一提的是,1月备案产品数量不少于4只的28家私募管理人中,百亿私募占到13家,量化私募占到20家,并且前三名均为量化私募,百亿量化私募占到11家,分别是宽德私募、博润泰投资、茂源量化、量派投资、明沚投资、衍复投资、海南世纪前沿私募、鸣石基金、乾象投资、珠海致诚道远、黑翼资产。

据《深圳商报》作者:陈燕青