

2682只主动权益基金前三季度平均收益率35.63% 4只收益率超100% 收益为负者仅有36只

■本报记者 王恩文

“在震荡行情下，公募基金的主动管理能力往往才表现得格外突出。”业内人士对《证券日报》记者说道。

事实的确如此。进入2020年以来，A股市场充分演绎结构性震荡行情。在市场波动较大的背景下，无论是主动投资的股票型基金还是被动投资的指数型基金，均取得了可观的超额收益，释放了极大的赚钱效应。

主动权益基金 平均收益率超35%

2020年以来，受新冠肺炎疫情和全球经济形势影响，A股市场经历多次起伏。从主要板块的涨幅来看，截至11月4日收盘，创业板指年内涨幅高达52.97%，表现最为突出；上证指数、深证成指、中小板指今年以来的涨幅分别为7.45%、30.95%、38.73%。

A股市场也呈现明显的结构性分化态势，新经济成长性行业大幅跑赢传统行业。其中，科技、医药、消费等板块涨幅明显，以银行、钢铁、煤炭为代表的传统行业几乎“原地踏步”。

在此市场背景下，专业的机构投资者凭借着精选个股、控制仓位为投资者获得了十分可观的超额收益。

《证券日报》记者根据Wind资讯梳理数据发现，今年前三季度，正常运行的2682只主动权益基金（包括普通股票型、偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型，剔除今年以来成立的新基金，基金份额合并计算）平均收益率为35.63%，其中有2646只基金在此期间斩获了正

收益，占比高达98.66%。仅36只主动权益基金前三季度收益为负。

4只主动权益基金 前三季度收益率超100%

主动权益基金整体演绎出可观的超额收益，其中也有部分产品脱颖而出，斩获了较行业平均水平更高的收益率，甚至有绩优基金在一年内实现了收益翻倍，成为市场上少有的“翻倍基”。

今年前三季度，有4只主动权益基金的收益率超100%。其中，收益率最高的主动权益类基金为广发高端制造基金，前三季度收益率达111.06%，该基金成立于2017年9月份，基金经理为孙迪、郑澄然，是一只普通股票型基金。据《证券日报》记者了解，该基金在第三季度新增了对化工、电子板块的配置。

引人注意的是，在前三季度主动权益基金的收益率排行榜中，有一位基金经理所管理的3只产品同时跻身前五。该基金经理是农银汇理基金的赵诣，其管理的农银工业4.0混合、农银研究精选混合和农银新能源主题混合3只基金，前三季度收益率分别高达106.3%、104.2%和103.07%。据记者了解，赵诣累计任职基金经理不到4年，目前管理4只基金产品，合计规模约为42.7亿元。

另外，诺德价值优势混合、华商鑫安灵活混合、招商医药健康产业等基金的前三季度收益率也超过90%，赚钱效应明显。包括上述基金在内，年内收益率超过50%的主动权益类基金共计654只。

从年内绩优基金的持股分布来看，新经济成长性行业相关的基金表现最为突出，收益率大幅跑赢大盘，其中科技主题基金与医疗主



题基金的排位争夺赛激战正酣。

新能源板块 获基金经理力推

这些绩优基金在今年前三季度取得高收益率的秘诀，不仅有在震荡市场环境下的“抗压”的投资心态，还有扎实的行业研究储备及长期稳健的持仓习惯。

《证券日报》记者发现，从前三季度收益率来看，农银汇理基金赵诣管理的基金一直保持在一个较高的仓位水平，并在一季度因疫情冲击导致的“错杀”机会中，加仓了新能源行业的龙头，使得在疫情影响减弱之后获得了较好的收益。

在过去一年同类排名第二的东方创新科技混合基金也有一套独有的投资方法论。东方基金权益投资部总经理、东方创新科技混合型证券投资基金蒋茜在接受《证券日报》记者采访时表示：“三季度市场整体表现较好，我们继续聚焦科技和制造两个方向，在相关领域寻找优质公司，力争获取长期回报。另外，在三季度继续对半导体和传媒板块的部分个股进行了减持，重点增持了新能源汽车产业链和光伏产业链。”

事实上，近年来监管层和基金公司积极宣传和践行长期投资、价值投资，权益基金逐渐显现出长期超额收益能力，公募基金主动管理能力日益突出。

展望四季度投资策略，农银汇理基金赵诣认为，短期来看，将重点关注景气度持续提升或者边际改善的行业。整体会更加关注有“增量”的方向，一是技术进步带来需求提升的方向，包括新能源和5G应用，二是在“国内大循环为主体，国内国际双循环相互促进”定调下的国产替代、补短板的方向，尤其是以航空发动机、半导体为主的高端制造业。

广发高端制造基金基金经理孙迪和郑澄然则预计：“四季度影响市场的两大核心因素为宏观层面的流动性以及微观企业的盈利。从政策面来看，十四五规划将是市场关注的重点，有望成为四季度投资的主旋律。”

百亿元级私募三季度持仓揭秘： 高毅资产青睐科技股 明汨投资喜欢“吃药喝酒”

■本报记者 王 宁

上市公司三季报披露完毕，百亿元级私募持仓得以全景展现。《证券日报》记者根据私募排排网最新统计数据了解到，三季度有19家百亿元级私募持有396只个股，截至9月末合计持有市值636.19亿元；对比来看，明汨投资在持股数量上可谓一枝独秀，合计持有209只个股；高毅资产则在持有市值方面占据绝对优势，其持有的80只个股，市值合计高达484.84亿元，占总量的76.2%。

多位私募人士告诉《证券日报》记者，从多家百亿元级私募的三季度持仓来看，整体风格虽然未有较大改变，但对部分资产配置进行了调整，科技类、逆周期类成长股具有较大成长空间，其中，成长股中的消费板块更受青睐。具体来看，高毅资产坚定看好科技板块，明汨投资则呈“吃药喝酒”风格。

增持51只 减持123只

百亿元级私募持仓一直被视

为私募基金的风向标，从今年三季报披露情况来看，百亿元级私募持仓的个股数量和持有市值，均创出了阶段性新高。数据统计显示，三季度有19家百亿元级私募出现在上市公司财报中，合计持有市值为636.19亿元，持有396只个股，涵盖医药、科技、消费、环保、基建、汽车、航空航天、金属等板块。

记者梳理发现，按照持股的公司数量来看，明汨投资持有个股数量高达209只，其次是高毅资产，持有80只个股。同时，迎水投资持有23只个股，九坤投资持有22只个股。此外，淡水泉、林园投资、银叶投资、彤源投资、景林资产、保银投资、千合资本、少数派投资等，虽然也有不同数量的持股，但都未超过10只个股。

三季报显示，持股数量最少的是深圳凯丰投资，仅持有圣农发展1只个股，近1.4亿元的持有市值，占整体流通股的0.58%。

从持有市值来看，高毅资产可谓占据绝对比例，虽然其持股的公司数量不及明汨投资，但所持80只个股的市值合计高达484.84亿元，而明汨投资持有209只个股的总市值仅为31.86亿元。

具体来看，高毅资产重仓了3

只个股（持股比例5%以上），分别是人福医药、光启技术、长阳科技，而持股占比在3%至5%的个股数量也不少，包括完美世界、大华股份、巨人网络、同仁堂、石基信息、宇通客车和上海家化等，且对科技股的青睐度明显较高。

对比来看，明汨投资则属于分散式持有，仅重仓了锦盛新材1只个股，对筑博设计、龙骧光电、嘉必优等公司的持股占比虽然也保持在3%至5%，但大部分持股占比均维持在1%左右。

值得一提的是，明汨投资还持

有医药股和酒类股，如南新制药、艾迪药业、海辰药业、新光药业、赛诺医疗、惠泉啤酒等，可谓看好“吃药喝酒”行情。

此外，记者统计发现，在三季度被百亿元级私募持仓的396只个股中，有51只个股为增持状态，222只个股为新进状态，123只个股则被不同程度的减持。

继续看好科技股和消费股

虽然从已披露的百亿元级私募三季度持仓来看，多数投资风格

未有较大改变，但仍有部分私募调整了资产配置。

淳石资本业务合伙人杨如意告诉《证券日报》记者，从三季度多家百亿元级私募的持仓来看，多数投资风格并未切换，仅有部分私募机构调整了资产配置，基本涵盖了医药、科技、食品、环保、金属和白酒等板块。

也有不少私募人士认为，四季度科技类和逆周期类成长股仍具有较大成长空间，成长股的机会仍将来自以食品饮料为代表的泛消费板块，以及坚持创新为主导的医药生物和科技板块。例如，高毅资产继续看好的紫金矿业。该公司是金、铜矿业的龙头股，今年股价表现也很不错。新进的安邦龙头股海康视和

大华股份，三季报显示这两家公司均取得了不错的业绩。此外，重阳投资三季度仍坚守价值投资，继续坚定持有燕京啤酒、国投电力和上海家化。百亿元级私募的持股选择，坚持一贯的投资风格，这些板块都具备较好的业绩成长性，未来的确定性较高。

相聚资本创始人、总经理梁琛

对《证券日报》记者表示，展望四季度，市场投资机会将大于风险，需要关注结构性投资机会；中长期来看，机构投资者仍要坚持核心投资策略，寻找竞争力强、持续价值扩张的公司。具体投资方向来看，一是商业模式具有更强扩张能力和更高盈利质量的行业，例如食品饮料龙头，属于可以长期关注的板块。二是技术创新带来盈利高质量增长的行业，很多行业内产品升级、进口替代、格局优化趋势不断推进，例如云计算、国产替代、高端制造等，从中可以找到很好的投资机会。

龙赢富泽资产总经理童第轶向记者表示，A股三季报披露完毕，市场对业绩不确定性的担忧逐步释放，做多情绪回暖；同时，近期披露的各项经济数据也佐证了一些行业的景气度正在快速回升，相关公司股价随即做出了积极反应。

“三季报很大程度上反应了公司今年的业绩走势，市场近期热点将紧密围绕于此。受益于经济复苏和十四五规划的行业，相关龙头公司会强者恒强。”童第轶表示。



市场观察

银行指数均线现多头趋势 机构看好银行估值优势 12.54亿元大单涌入 10只银行股

■本报记者 赵子强

11月4日，银行指数高开，之后在下探和再度拉升的反复震荡过程中，最终成功收复10日均线，均线系统转向多头排列几率提升。截至当日收盘，银行指数报3584.23点，涨1.66%，居申万一级行业第四位，成交额达180亿元，与周二相近。

个股方面，《证券日报》记者通过iFinD统计发现，周三，银行板块交易中的37只个股里，有22只上涨，占比59.46%，其中，包括宁波银行（5.34%）、招商银行（4.10%）、杭州银行（3.26%）等在内的5只个股涨幅超2%。

对于银行板块的大涨，接受《证券日报》记者采访的伊洛投资董事长许传华表示，年末资金重点向价值被低估的板块股票流动，追求更稳健的操作，而银行就是不错的选择，抗风险能力强、价值低，从长期来看目前是良好的布局时机。

“银行股目前的上涨反应了人们对未来经济和银行业本身运营发展的信心。”止于至善基金总经理何理对《证券日报》记者表示。何理认为，目前基金公司普遍持仓银行较低，且人们对其认知存在误区，这都是银行股长期低估的重要原因。

当然，对于银行股此番上涨也有机构表达了谨慎的观点。接受《证券日报》采访的信誉资产投资总监毛君岳表示，银行股多年来一直处于价值洼地，困扰的因素除了盘子大外，另一个担忧就是庞大的住房贷款有成为坏账的风险。从长期角度看，银行股是价值投资的重要标的，但从短期看，银行股未到处于配置的最佳时机。

尽管机构未能形成普遍的乐观看法，但市场资金却对部分银行股进行了大举买入。11月4日，银行板块整体大单资金净流入合计11.62亿元，其中，招商银行（58223.89万元）、宁波银行（27493.60万元）、平安银行（12338.05万元）等3只个股大单净流入超1亿元，合计流入9.81亿元。此外，杭州银行、光大银行、邮储银行、常熟银行、浦发银行、成都银行、工商银行等7只个股大单净流入均超1000万元，以上10只个股合计获大单净流入12.54亿元。

对于银行股的投资逻辑，君创资本基金经理商维岭对《证券日报》记者表示，首先，从基本面角度，银行属于早周期行业受益于经济刺激政策，长周期来看自2018年起银行的资产质量就已经得到了明显改善，拨备覆盖率处于历史新高状态，新增逾期明显下滑，这些基本面的变化确保了银行股的上行空间及行情的持续性。其次，从短期投资层面来看，四季度进入估值切换窗口期，基于某些机构保守及谨慎的投资行为，会将新增资金配置到具备安全边际且低估的板块当中。

社保基金、养老金第三季度 大手笔减持银行股份

■本报记者 吕 东

《证券日报》记者梳理上市银行三季报发现，在37家A股上市银行中，只有4家银行的前十大流通股股东名单中出现了社保基金或养老金组合的身影。值得关注的是，上述两大投资组合在今年第三季度纷纷对所持银行股份进行了减持操作。

中国政策科学研究会经济政策委员会副主任徐洪才在接受《证券日报》记者采访时表示，在经济下行及金融让利实体经济的大环境下，社保基金、养老金组合减持银行股也属于正常的市场操作。“未来随着上市银行盈利稳定，加之估值处于低位，社保基金、养老金组合还会对上市银行继续布局”。

记者梳理发现，截至三季度末，共有460多家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了社保基金的身影，但根据37家A股上市银行披露的股东变化信息显示，前十大流通股股东中出现社保基金身影的银行只有4家，分别为邮储银行、平安银行、常熟银行及宁波银行。在第三季度社保基金对所持有的银行股进行了大幅减持。

数据显示，截至三季度末，全国社保基金一一四组合的持有邮储银行的股数较前一季度没有变化（持有4072.14万股），而全国社保基金一零三组合则在第三季度因减持退出了该行前十大流通股股东行列。

此外，截至三季度末，全国社保基金一一七组合持有平安银行股份降至6800.00万股，较前一季度大幅减少2702.95万股；社保基金一零一组合减持宁波银行534.43万股股份，持股由二季度末的8079.55万股降至7545.12万股；全国社保基金一一八组合在第三季度退出常熟银行前十大流通股股东行列；全国社保基金一零一组合在第三季度退出了南京银行前十大流通股股东名单，这也使得社保基金布局上市银行的数量由二季度末的4家进一步缩减至3家。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示，社保基金第三季度的减持操作，可能是出于避险因素。从基本面来看，银行整体资产质量尚未完全企稳，一些银行在加大不良确认、做实资产分类工作上仍有提升空间，并没有达到一个相对稳定的状态。“这也是社保基金的一个常规投资安排，与其减持保险龙头——中国人保的逻辑类似”。

根据相关规定，基本养老保险基金投资股票、股票基金、股票型养老金产品的比例，合计不得高于养老基金资产净值的30%。与社保基金组合相比，养老金组合出现在上市银行前十大流通股股东名单中的数量就更少了。《证券日报》记者梳理三季报发现，截至9月末，在全部37家A股上市银行中，前十大流通股股东名单中出现养老金组合的上市银行只有常熟银行一家。而该行也是养老金组合布局的常客。此前，常熟银行曾有过连续三个季度被养老金组合持续增持的纪录。

徐洪才对《证券日报》记者表示，社保基金与养老金组合作为长线资金，第三季度对所持银行股进行灵活性的调整也是正常的，未来可能还会有增持操作。

苏筱芮也认为，伴随着整体经济回暖以及银行做实资产分类工作水平的逐步提升，社保基金和养老金组合未来仍可能再度举起增持大旗。

银行携手电商促销布局“双11” 理财产品不爱“凑热闹”

■本报记者 李文
见习记者 余俊毅

又到了一年一度的“双11”。《证券日报》记者注意到，自10月底以来，已经有多家银行为“双11”的促销活动做好了准备。不少银行选择和各类电商开展多种合作，推出了多项优惠活动，也有部分银行通过自家电商平台参与促销活动。

不过，据记者观察，整体来看，银行对“蹭热度”来销售理财产品的兴趣并不高。

银行携手电商参与“双11”

今年的“双11”购物节比往年开始的更早。

为了提前锁定订单、抢夺市场份额，不少商家都提前开始布局，在10月底开启了预售，也有部分银行联手商家推出优惠活动。

《证券日报》记者浏览多家银行的网站及App发现，已有多家国有大行的信用卡率先推出了“双11”活动。比如工行信用卡推出了“爱购11.11”，活动期间用户在电商平台购买实物类部分产品，使用工商银行信用卡付款，满100元立减11.11元；农行推出了“红包雨”活动，在其小程序报名后，每天首笔满18元的线上消费可享最高666元红包返现，此外11月份线上消费最高可享12倍积分。

除国有大行外，部分股份制银行更是“别出心裁”。比如，某股份制银行为支持“双11”活动，大派10万张支付券，可用于其合作平台购物使用。消费者每日还可在银行App上参与抽奖，获得百元支付券奖励。

此外，还有不少银行开启了“输血”后援模式。记者在调查过程中发现，某银行为了满足消费者的大额消费需求，甚至推出了升级

贷“拼团”活动，让借钱也能像“拼多多”一样“拼团”，为消费者在“双11”期间的消费打开便利之门。

值得注意的是，为了给客户提供更加安全、高效的金融支付环境。有银行在10月31日凌晨5时，更新切换并投产了新的核心系统，为“双11”护航。

某银行业内人士对《证券日报》记者表示，电商模式在近些年来的发展一路高歌猛进，至今已经成为商贸市场中一股不可忽视的力量，商业银行不可能忽视这一关键的市场，未来银行携手电商的共赢模式只会更加的深入。

银行系电商略显“冷清”

目前来看，消费者在“双11”期间“大买特买”的热情似乎并未延续到银行理财产品领域。

《证券日报》记者注意到，截至

11月4日，中国理财网在售的1026款产品中，仅有2款产品为“双11”专属理财产品，从推出产品的银行来看，仅有绍兴银行一家，并未见到国有大行和股份制银行的身影。

某股份制银行的经理告诉《证券日报》记者，“双11”活动属于电商的节日，银行的理财产品并不打算蹭热度。大多数银行在电商节期间所推出的活动，都是与电商平台合作在支付方面进行一定的优惠。

有银行从业人士告诉记者，银行向来“不稀罕”在商品促销节日中推销理财产品，并表示投资者购买理财产品属于投资行为，跟消费者购买商品有一定的区别。

记者注意到，虽然银行系电商平台也参与了“双11”的促销活动，但比起电商平台“火热”，银行系电商则显得十分“低调”。除少数大行的电商平台外，多数银行系电商平台并未在宣传上刻意“下功夫”。