

1 业绩加持下规模大幅增长

低迷许久的“网红”基金经理蔡嵩松，在今年一季度重获“荣光”。他管理的诺安积极回报灵活配置混合A以单季度49.9%的收益率，在主动权益类基金（包括普通股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型基金，下同）中领跑。该基金一季报显示，他主要投资在人工智能领域，算法、应用、算力端都有相应布局。

记者注意到，诺安积极回报灵活配置混合A（不同份额合并计算，下同）在去年年底还是一只不足5000万份的“迷你基”，但随着今年以来的净值大增，该基金产品获得投资者加仓，截至一季度末的基金份额已经增至2.95亿份，单季度增加5.7倍；基金规模也从0.7亿元增至7.11亿元，暴增916%。

就持仓来看，相较于去年底的重仓股，诺安积极回报灵活配置混合A在今年一季度进行了较大幅度的改变，除了中微公司、沪硅产业外，另外八只重仓股均有所调换，均是电子、计算机个股，“蔡氏风格”依旧明显。

就个股涨幅表现来看，该基金的前十大重仓股今年以来均实现上涨。Choice数据显示，截至一季度末，江波龙、浪潮信息、中微公司等6只个股获得超过30%的涨幅，而其余4只重仓股也实现了8%至22%的区间涨幅。截至4月24日，浪潮信息的年内涨幅已达118.4%，而中微公司、华海清科、拓荆科技等个股的年内涨幅已经超过70%。

以申万一级行业为准，上述重仓股均是来自一季度最为热门的电子、计算机行业。记者观察发现，在一季度涨幅前十的主动权益类基金产品中，大多数也是围绕电子、传媒、计算机等强势板块展开。

据统计，一季度涨幅前十的主动权益类基金的平均涨幅为41.9%，以这些产品的前三大重仓股为例，21只个股（部分个股有所重合）分属计算机、电子、通信、传媒四大行业，其中计算机行业占比达47%，几近一半。

Choice数据显示，截至3月31日，计算机、媒体、通信、电子等是今年以来涨幅最高的四大行业，年内分别上涨36.79%、34.24%、29.51%、15.5%。而在上述重仓股平均上涨超过72%，其中有6只个股的股价在一季度实现翻倍。

受益于业绩的加持，上述基金的情况大多与诺安积极回报灵活配置混合A类似，份额和规模也实现大幅增长。数据显示，在去年四季度末，仅有招商体育文化休闲股票A、西部利得数字产业混合A和招商优势企业混合A这3只基金规模超过1亿元（不同份额合并计算，下同），而2023年一季度末，这一数字已增至9只。

其中，国新国证新锐灵活配置混合、嘉实信息产业股票发起式A的最新规模为4.35亿元、4.06亿元，二者在今年第一季度规模均增加了4亿元；而招商优势企业混合A的基金规模从3.4亿元迅速攀升至31.29亿元，增长了8倍有余。

2 有基民选择“回本”赎回

事实上，不少在一季度实现正回报的基金产品获得了资金的大幅加仓，规模不断升高。Choice数据显示，有64只主动权益类基金产品在一季度期间规模增长10亿元以上。但值得注意的是，从基金份额情况来看，也有部分业绩表现不错的基金产品却被基民赎回。

Choice数据显示，在一季度共有2940只主动权益类基金产品实现正收益，有1778只基金的份额有所减少，其中有300余只基金被赎回超过1亿份，41只基金产品被赎回超过5亿份。

在这些产品中，同为蔡嵩松管理的诺安成长混合的业绩最高，今年一季度的区间收益率为14.33%，但基金份额却减少了5.54亿份，最新规模为190亿份。一位进行了赎回操作的投资者对记者表示，“稍微有点回本就跑一点”。

据这位投资者反馈，她是在2021年四季度买入的诺安成长混合，持有至今仍是亏损状态。记者基于Choice数据查阅，诺安成长混合在2021年四季度的基金净值在2.9432元至3.3791元之间；而2023年4月21日的最新净值为1.944元。换言之，像上述投资者一样买在高点的投资者至今仍在回本的路上。

整体来看，在一季度赎回较多的基金产品中，大多数是去年净值下跌的产品。例如国富深化价

电子、传媒 计算机亮眼

基金热门赛道 现分歧

随着基金一季报的日渐披露，基金持有人青睐或抛弃的产品情况尽现眼底。整体来看，涨幅居前的主动权益类基金产品大多是在今年一季度围绕电子、传媒、计算机等强势板块调仓布局，业绩加持下获得了基金份额的大幅增长；不过，也有部分实现正收益的基金却遭遇基民“赎回”，份额反而有所减少。

与此同时，随着近期A股市场的波动加大，行业轮动特征愈加明显，市场对于后市机会的分歧也不断显现。有机构投资者对记者表示，当前市场整体仍处于存量博弈阶段，未来或将基于基本面与政策作出更明确的方向性选择。

值混合A、中银优选灵活配置混合A在2022年的区间单位净值增长率分别为-45.71%、-43.88%，二者在今年一季度的基金份额分别减少了6.81亿份、5.22亿份。

华南一位基金从业者对记者表示，一些新手投资者在买基金的时候其实是跟风买入，并不了解自己的风险承受能力和适配度，一旦发现持有的基金产品波动较大就会觉得无法承受。

“跌久了，如果基金回涨较多，投资者可能担心再次下跌选择赎回。”他表示，如果有爆款基金出现，“赎回买新”的情况也较为常见。此外，表现不佳的产品也会让资金转向更高收益的赛道基金。

新闻纵深

市场方向或将更加明确

今年一季度，表现较好的行业大多为新技术技术演绎预测中的相关行业，例如计算机、传媒、通信，但二季度以来，人工智能引领的结构性行情也逐渐开始出现分化，前期持续上涨的科技类板块也出现了大幅波动。

那么，站在当前时点，面对后市应该如何操作？记者采访发现，有不少观点认为，近期市场的行业轮动加快，但随着上市公司年报、一季报的相继披露，市场或将基于基本面与政策作出更明确的方向性选择。

“此前复苏线和科技股同步下跌A股可能会有一个短暂休整的过程，但持续大幅下行的风险较小，结构性亮点仍值得期待。”摩根士丹利华鑫基金对记者表示，TMT赚钱效应下降，需要去伪存真，我们看好自身技术实力足够强大能够快速在AI浪潮中抢占有利地位的公司，板块回落带来了中长期的布局机会。

上市公司一季报本周将披露完毕，目前维持分化较大、一季报为全年低点的判断。同时，“低通胀环境下流动性保持宽松，我们继续看好高景气成长、基本面将迎来拐点的硬科技、以及受益于新一轮国企改革的央企板块。”摩根士丹利华鑫基金称。

“当前市场整体仍处于存量博弈阶段，呈现出高低切换和行业轮动提速的特征。”中欧基金相关人士表示，目前一季报正密集披露，对于行业的研判也将回归到财务数据的实际表现上。

“在经历了复苏预期调整后，对复苏的认知不断深化，尤其考虑到4月季报陆续出炉，后续对于基本面确定性较强的细分行业有可能是市场关注度较高的方向。”上述中欧基金人士对记者表示，当前财报季业绩的重要性持续提升，建议综合考虑行业拥挤度和景气度，重点关注业绩增长稳定以及估值仍在低位的行业。

事实上，从一季报数据可以看到，关于主题赛道的争论早就已经开始，无论是部分基金选择“追风”人工智能领域，还是基金产品逆势加仓“新能源”，基金经理对这两大热门赛道的看法早出现分歧。

例如，“随着ChatGPT的问世，人工智能出现了突飞猛进的发展，将影响几乎我们所有的行业，或将成为未来最强的产业趋势。”蔡嵩松在一季报指出，在股价飞涨的背后，是相关公司在产业端的积极布局，人工智能浪潮不可逆。

而同为“顶流”基金经理的刘格菘则选择坚守新能源赛道。以他管理的广发科技先锋为例，他在一季度依然围绕已经建立全球比较优势的高端制造产业链布局，并在一季报中表示，对市场2023年二季度的表现持乐观的态度。

“随着公司季度业绩逐渐披露，市场权重倾向也会逐渐从逻辑演绎展望转向扎实基本面验证，预计更注重基本面和估值的匹配度。”刘格菘认为，在海外金融风险担忧、经济衰退的初始预期、国际关系不确定的情况下，叠加AIGC带来的较热烈的应用展望，资金分流可能是高端制造业相对表现不理想的原因之一。 据第一财经

电子

传媒

计算机