

风格漂移 “智能”主题基金却重仓银行股

“唯业绩论”是否可取？如果将之与遵循基金合同相比，又孰轻孰重？在基金产品主题风格漂移与良好的业绩之间，究竟该作何选择，是摆在部分基民面前的现实议题。

“智能中国”主题基金重仓银行

今年以来，金信基金旗下金信智能中国2025在主动权益产品中靠前的业绩排名引发了不少投资者关注。数据显示，年初至今，金信智能中国2025业绩回报已有15.88%。中长期看，该产品也有较为不错的收益，其近两年、近三年、近五年的收益分别达到了28.80%、30.96%、71.32%，显著超越业绩比较基准相关数据。

在该产品讨论区，“小小加仓一下”、“又又又又涨了”、“银行股必涨”、“又一个成功案例，继续耐心持有，看好银行和基金经理的操作水平”等内容也频频出现。

不过，作为一只以“智能中国2025”为主题的灵活配置型基金，该产品自2017年一季度开始便开始将大部分重仓股腾挪至银行股。

而这三通风格骤变的操作之下，并

非源于基金经理发生了变更。在2016年7月1日产品成立至2018年5月，也即金信智能中国2025持仓风格骤变期间，执掌该产品的基金经理一直为刘榕俊，随后，在2018年5月至2020年7月，这只产品相继被杨仁眉、吴清宇、高俊芳接管，他们对金信智能中国2025的管理也维持着“重银行”、“轻智能中国2025”的风格。直至2020年5月21日，这只产品再度回归到刘榕俊手中。

截至2024年二季度末，金信中国智能2025持有金融业的重仓股市值占其投资股票市值的比重超过了7成，产品前十大重仓股中，前九大重仓股全为银行股，依次为：建设银行、工商银行、兴业银行、中信银行、交通银行、光大银行、农业银行、江苏银行、上海银行，仅第十大重仓股为万和电气。

从这一数据看，金信智能中国2025的“智能中国2025”已几无痕迹。

然而，根据该产品基金合同，金信智能中国2025重点投资于“在未来经济发展中提供智能化生产、设计与服务的企业，重点包括智能机器、智能穿戴、智能医疗、智能家居、智能电网以及因采用与新一代信息技术深度融合的智能化而具有比较优势的企业”，且投资于基金合同

界定的智能中国2025主题的证券不低于非现金基金资产的80%。

在上述产品外，目前市场上还有个别产品风格“飘忽不定”。如东方互联网嘉，在二季度末的前十大重仓股中，该产品“含银量”同样较高，有四只重仓股票为银行股，包括招商银行、交通银行、工商银行和建设银行。

风格漂移背后

华北一家大型公募人士指出，公司严控风格漂移问题。他分析，不少基金公司之所以容忍部分基金经理风格漂移，是因为想“赢”，基金经理风格漂移，则更多出于短期业绩排名压力等因素的考量。在他看来，基金公司还是应保持克制，哪怕意识到风格需要转变，也应按流程做好基金转型，或通过持有人大会更改投资范围。

从实际情况看，早在2021年，基金风格漂移导致的合同屡屡违约情形就已被监管关注。早在2021年，不少基金经理就做着“正确”且有效率的事情，纷纷扎堆买入新能源、光伏等股票。但买着买着，风格便发生了漂移，也相应违背了基金合同的契约精神。

在此背景下，监管开始查因为风格漂移而违背基金合同的产品，要求基金公司自查并说明情况，有的会要求产品进行调仓以匹配基金合同约定的投资范畴。另一方面，也有部分基金公司陆续向监管上报产品转型申请，或召开持有人大会修改基金合同，以更改或扩大投资范围。

“现在基金公司的合规都是比较严格的，风格漂移的情况现在已经极少出现了。加上主题基金本身就带有‘标签’性质，如果标签名不副实了，对投资者甄选产品会造成一定困难。”华南一家公募市场人士称。

一家第三方互联网平台投研总监此前曾表示，公司定期新增或调出金选基金产品，其中“调出”的原因除了基金经理变更、规模快速增长带来超额不稳定，也有在市场冲击的情况下一些基金出现风格漂移的情况。

华南一家中型公募高管直言，公司将长期业绩和风险管理摆在第一位，不会从事“赌短期”“炒概念”“投资风格漂移”等激进投资行为，而是在条件允许的情况下，多条线、多策略布局基金产品，以匹配投资者不同风险偏好、不同期限资金。

（财联社）

金信“智能中国2025”今年二季度末重仓股

股票名称	持仓市值（元）	持仓数量	相对上期增减	占股票市值比	占基金净值比	占流通股本比	所属行业
建设银行	15,237,480.60	2,059,119.00	14.17%	11.65%↑	9.37%↑	0.02%	金融
工商银行	14,849,890.80	2,605,244.00	14.52%	11.35%↑	9.14%↑	0.00%	金融
兴业银行	11,324,127.32	642,686.00	30.76%	8.66%↑	6.97%↑	0.00%	金融
中信银行	10,421,247.00	1,555,410.00	0.51%	7.97%↓	6.41%↓	0.00%	金融
交通银行	9,633,819.96	1,289,668.00	0.00%	7.37%↑	5.93%↑	0.00%	金融
光大银行	9,450,854.14	2,981,342.00	36.72%	7.23%↑	5.81%↑	0.01%	金融
农业银行	9,021,895.12	2,069,242.00	0.00%	6.9%↓	5.55%↓	0.00%	金融
江苏银行	7,619,985.10	1,025,570.00	15.48%	5.83%↓	4.69%↓	0.01%	金融
上海银行	7,517,939.54	1,035,529.00	0.00%	5.75%↓	4.63%↓	0.01%	金融
万和电气	7,363,348.32	739,292.00	0.00%	5.63%↓	4.53%↓	11.00%	可选消费
合计	102,440,587.90	—	—	78.32%	63.03%	—	—

智能驾驶涨停潮 引来多家公司回应澄清

当地时间7月28日，马斯克在加州的X Takeover直播活动上透露，“新款Roadster跑车由特斯拉与SpaceX联合开发，于明年亮相。”

7月29日，A股三大股指走势分化，智能驾驶板块逆势走强，多只个股表现抢眼。在产业政策积极助力、行业公司持续发力的带动下，今年以来智能驾驶板块市场关注度持续升温。

板块多只个股涨停

Wind数据显示，7月29日，A股智能驾驶板块迎来强劲上涨，截至收盘，金溢科技、锦江在线、大众交通、南京公用、中通客车、动力新科、安凯客车等个股集体涨停，移为通信、万集科技、赛力斯、高新兴等个股集体大涨。从资金动向看，金溢科技、赛力斯、大众交通、中通客车单日均获得A股主力资金净流入超3亿元，净流入规模在全市场位居前列。

随着相关行业政策在国内持续落地，智能驾驶产业在成为资本市场“宠儿”同时，其自身发展也已步入快车道。

“自动驾驶能力是车企在电动智能化时代重要的竞争力，电动智能化对于出行方式的改变正在加速，其影响深远，并将深刻改变汽车行业的格局。”开源证

券分析师任浪认为，整车厂是自动驾驶发展中最大的参与者与受益方，自动驾驶的搭载或使整车厂在市场中具有强力的差异化，从而取得竞争优势，提振汽车销量。对于智能驾驶相关产业链的布局机遇，任浪认为，智能化布局深入的整车企业将在自动驾驶加速渗透潮流中优先受益，建议关注华为系和新势力车企。

平安证券汽车行业分析师王德安认为，特斯拉FSD入华可能会成为国内自动驾驶领域的“鲶鱼”，加速高阶智驾在国内的落地进程，高阶智驾领域领先的车企或供应商会更加受益；此外，作为ICT巨头的华为在汽车界发力，也会显著提升消费者对智能新能源车的接受度，因此看好受益于我国高端新能源车扩容的相关企业。

就整个汽车板块而言，智能化不仅仅是未来发展的大势所趋，也是部分机构看好的2024年布局主线。在华龙证券汽车行业分析师杨阳看来，智能化加速趋势下，自主车企有望再现爆款，带动车企销量增长并为智能化赛道的核心零部件供应商注入业绩弹性，智驾域控、线控制动、空气悬架等智能驾驶核心配置，以及智能座舱域控等智能座舱核心配置的渗透率、国产化率有望进入快速增长区间。

多家公司回应澄清

A股无人驾驶热度再迎炒作风潮，多只个股股价大涨。7月29日晚，多家相关公司进行了回应澄清。

7月29日晚，金龙汽车发布股票交易风险提示性公告称，关注到近期公共传媒报道了公司涉及“无人驾驶汽车概念股”的相关内容。公司现有主营业务以需人员驾驶的普通客车为主，无人驾驶客车2023年的销售收入占公司营业收入比例不超过0.3%，占比极小，且自2017年相关产品研发投产至今，销售规模始终未出现较大变化。

此前7月22日，金龙汽车全资子公司厦门金龙与中富通(300560)签订《战略合作协议》。合作内容显示，双方愿意共同探索基于车、路、网、云、图等高效协同的自动驾驶技术在智慧园区、旅游景区等多场景应用，探索产业数字化大背景下的“物联网+数字化+智能化”的合作场景及项目落地。

盘面上，7月29日，金龙汽车涨停，自7月10日以来，金龙汽车股价暴涨112%，最新股价报收15.52元/股。

对于概念炒作，金龙汽车提示称，无人驾驶客车市场目前总体尚处于探索阶段，尚不成熟。公司相关产品未

来在技术研发、产品竞争能力、盈利能力等方面尚存在不确定性，该类产品的生产销售受到未来的市场需求变化、行业和国家政策变化等多种因素影响，对于公司未来业绩的影响存在较大不确定性，敬请各位投资者注意投资风险。值得注意的是，金龙汽车在2019年至2023年扣非净利润已连续五年亏损。

7月29日晚，除金龙汽车外，近期的“大牛股”大众交通也发布股票交易风险提示公告。该公司称，关注到近期智能网联汽车受市场关注度较高，该模式目前尚处于实验阶段，对公司基本不产生收入，未来业务发展趋势尚存在不确定性，短期内对公司经营活动不会产生重大影响。股票价格近期涨幅较大，可能存在短期涨幅较大后的下跌风险，敬请广大投资者理性投资，审慎决策，注意防范投资风险。

根据国家发展改革委预测，2025年我国智能汽车数量将达2800万辆，渗透率82%；2030年智能汽车将达到3800万辆，渗透率达到95%。研究报告显示，2030年中国智能网联汽车市场规模有望突破5万亿元，“车路云一体化”相关市场规模超14万亿元。

（综合）