

21世纪经济报道 庞华玮 报道

2022年的基金，应了一句话：“风水轮流转。”

谁也没想到，2021年“公募一哥”张坤管理的基金会跌落神坛，管理的基金全部负收益，在同类基金中排名靠后。

也同样没人想到，2022年，风云突变，张坤管理的基金风生水起，打了一个漂亮的翻身仗，表现抗跌，甚至有一只基金收益跻身前10。

目前最新统计显示，截至2021年三季度末，张坤仍是管理规模“公募一哥”，管理规模高达1057亿元，旗下有4只基金。

张坤旗下4只基金分别为：2只QDII基金——易方达亚洲精选、易方达优质精选；2只偏股混合型基金——易方达蓝筹精选、易方达优质企业三年持有。

截至1月12日，今年以来上述4只基金的净值增长分别为7.08%、0.08%、-1.49%、-2.75%。

其中，易方达亚洲精选以7.08%收益位列2022年全市场基金收益第10名。

一直以来，张坤的投资风格是：价值投资，重仓蓝筹股，持仓换手率低，持股集中度高，仓位高。

值得一提的是，即使在市场风格极端的2021年，截至2021年三季度末，张坤管理的4只基金的仓位都高达90%以上。其中，易方达优质企业三年的股票仓位最高，为93.77%，易方达优质精选、易方达蓝筹精选、易方达亚洲精选股票仓位分别为92.31%、91.71%、90.65%。

张坤管理的基金收益为什么会在2022年出现逆转？

这或许与今年市场风格大转变有关。今年的市场风格从去年的小盘股切换为大盘股，成长股切换为价值股，高估值切换为低估值。

这种市场风格显然比较适合张坤，因此其管理的基金比较抗跌，有的收益甚至能跻

身前列。

不过，这种优势是否能持续仍值得观望。

2022年开年以来，市场并不平静，变数仍很大。

比如，仅在记者统计一天之后的1月13日，易方达蓝筹精选的跌幅就由-1.49%扩大至-3.60%，易方达优质精选由微涨0.08%变为下跌2.27%。

## QDII基金收益排名居前

值得一提的是，张坤今年业绩最好的基金是其管理的2只QDII基金——易方达亚洲精选基金属于国际(QDII)股票型基金，易方达优质精选基金属于国际(QDII)混合型基金，其规模分别为43亿元、217亿元。截至1月12日（下同），今年以来都获得正收益，分别为7.08%、0.08%。

那么，张坤管理的这两只基金的收益，在QDII中属于什么水平？

记者据Wind

数据统计，在权益类QDII基金中，国际(QDII)股票型基金+国际(QDII)混合型基金，市场上总共有258只。

其中，今年以来，98只权益类QDII基金取得正收益，占比38%；156只负收益，占比60%；另有少数基金零收益或无数据。

这意味着，易方达亚洲精选、易方达优质精选今年的收益至少排在前38%。

而与之相对，就在2021年，张坤管理的易方达亚洲精选基金，全年收益-29.25%，在QDII同类基金中排名倒数第一。

但2022年这只基金却大翻身。

截至1月12日，2022年以来，易方达亚洲精选基金却以7.08%，名列2022年全市场基金收益榜前10。

排在这只基金前面的是：6只油气主题基金，2只银行主题被动指数基金，以及1只金融地产主动权益基金。

## 2022年基金收益排名（截至1月12日）

排名	证券简称	基金经理 (现任)	2021年收 益 (%)	2022年收 益 (%)	投资类型(二级分类)
1	广发道琼斯美国石油 A美元现汇	叶帅	71.99	14.10	国际(QDII)股票型基金
2	华宝标普油气A美元	周晶,杨洋	63.74	13.76	国际(QDII)股票型基金
3	全球油气能源LOF	宋青	42.56	12.46	国际(QDII)股票型基金
4	上投摩根全球天然资 源	张军	16.99	8.73	国际(QDII)混合型基金
5	港股通银行LOF	聂毅翔,张	3.28	8.39	被动指数型基金
6	泰康港股通中证香港 银行A	刘伟	4.28	8.37	被动指数型基金
7	华泰柏瑞新金融地产	杨景涵	1.53	7.74	灵活配置型基金
8	南方原油LOF	张其思	52.97	7.21	国际(QDII)另类投资基金
9	易方达原油A美元现 汇	范冰	58.08	7.10	国际(QDII)另类投资基金
10	易方达亚洲精选	张坤	-29.25	7.08	国际(QDII)股票型基金

具体来看，今年基金收益TOP10中（A/C类份额基金合并计算），有7只是QDII基金。

QDII基金包揽了今年收益前5名，以及第9-10名；第6-7名由两只被动指数基金，一只主动权益类基金取得。

具体来看，TOP1是广发道琼斯美国石油A美元现汇，截至1月12日（下同），今年以来的收益高达14.10%。

收益紧随其后的QDII基金有：

华宝标普油气A美元，今年以来收益13.76%；

诺安油气能源，今年以来收益12.46%；

上投摩根全球天然资源，今年以来收益8.73%；

南方原油A，今年以来收益7.21%；

易方达原油A美元现汇，今年以来收益7.1%。

而张坤管理的易方达亚洲精选今年以来收益7.08%，位列今年基金收益第10名。

截至2021年三季度末，易方达亚洲精选的重仓股为：招商银行、腾讯控股、邮储银行、京东集团-SW、蒙牛乳业、美团-W、中国海外发展、中国财险、万科企业等。

一直以来，张坤的风格都是持股高度集中，2021年三季度末的十大重仓股占基金资产净值比高达75.17%。

值得一提的是，截至1月12日，易方达亚洲精选的十大重仓股今年以来全部为正收益，其中5只涨幅超过10%，分别为中国海外发展、万科企业、邮储银行、京东集团-SW、中国财险。

此外，张坤管理的易方达优质精选（原名“易方达中小盘”），截至1月12日，今年以来收益率为0.08%。

在2021年9月，易方达优质精选更名，并由偏股混合型基金变更为QDII基金。

Wind数据显示，张坤管理的两只QDII基金——易方达亚洲精选和易方达优质精选，2021年三季度末十大重仓股中有4只重合，包括招商银行、腾讯控股、香/港交易所、京东集团-SW。

在去年三季度末，易方达优质精选十大重仓股还有多只白酒股，包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖，此外该基金十大重仓股还有伊利股份、海康威视、平安银行等。

从该基金此前净值表现来看，应该是这只基金更名并改变投资类型后，三季度还来不及调仓。

天天基金网

显示，1月13日，易方达优质精选混合（QDII）的净值增长率估算为-0.29%，而实际单位净值增长率为-2.34%。两者相差很大，高达2%。

这说明四季度以来张坤已对该基金进行了大幅调仓。

## 偏股基金抗跌

而张坤管理的另外两只偏股混合型基金，尤其是易方达蓝筹精选基金，今年表现又如何？

截至1月12日，今年以来，全市场5536只主动权益基金，有5012只基金下跌，占比90.53%；仅508只基金有正收益，占比9.18%，另有少量基金为零收益。

张坤管理的易方达蓝筹精选，截至1月12日跌幅-1.41%，以抗跌的方式在一众明星基金中排名靠前。

记者曾选取了截至1月12日15位管理规模顶流的明星基金经理2022年的业绩做对照，发现张坤管理的易方达蓝筹精选最抗跌，即跌幅最小。

对比一下：

明星基金2022年表现					
证券简称	2022年回报（%）	2021年回报（%）	基金经理	基金经理年限（第1名）（年）	投资类型(二级分类)
易方达蓝筹精选	-1.49	-9.89	张坤	9.30	偏股混合型基金
景顺长城新兴成长	-4.94	-9.94	刘彦春	12.72	偏股混合型基金
中欧医疗健康A	-6.49	-6.55	葛兰	6.52	偏股混合型基金
兴全合润LOF	-4.56	6.32	谢治宇	8.96	偏股混合型基金
中欧新蓝筹A	-1.77	3.39	周蔚文,冯炉丹	14.81	灵活配置型基金
广发双擎升级A	-5.90	4.41	刘格菘	7.75	偏股混合型基金
汇添富消费行业	-6.06	-4.20	胡昕炜	5.77	偏股混合型基金
易方达消费行业	-3.74	-11.19	萧楠,王元春	9.30	普通股票型基金
银华心怡A	-4.31	38.62	李晓星,张萍	6.53	灵活配置型基金
嘉实新兴产业	-5.78	-8.49	归凯	5.85	普通股票型基金
富国天惠LOF	-2.90	0.62	朱少醒	16.17	偏股混合型基金
工银瑞信文体产业A	-4.08	10.34	袁芳	6.04	普通股票型基金
农银汇理新能源主题	-5.15	56.20	赵诣,邢军亮	4.82	灵活配置型基金
信达澳银新能源产业	-5.00	45.37	冯明远	5.24	普通股票型基金
诺安成长	-8.83	22.50	蔡嵩松	2.90	偏股混合型基金

- 1、易方达蓝筹精选 (张坤) : 去年收益-9.89% , 今年收益-1.49% ;
- 2、景顺长城新兴成长 (刘彦春) : 去年收益-9.94% , 今年收益-4.94% ;
- 3、中欧医疗健康A (葛兰) : 去年收益-6.55% , 今年收益-6.49% ;
- 4、兴全合润LOF (谢治宇) : 去年收益6.32% , 今年收益-4.56% ;
- 5、中欧新蓝筹A (周蔚文,冯炉丹) : 去年收益3.39% , 今年收益-1.77% ;
- 6、广发双擎升级A (刘格菘) : 去年收益4.41% , 今年收益-5.90% ;
- 7、汇添富消费行业 (胡昕炜) : 去年收益-4.20% , 今年收益-6.06% ;
- 8、易方达消费行业 (萧楠,王元春) : 去年收益-11.19% , 今年收益-3.74% ;
- 9、银华心怡A (李晓星,张萍) : 去年收益38.62% , 今年收益-4.31% ;
- 10、嘉实新兴产业 (归凯) : 去年收益-8.49% , 今年收益-5.78% ;
- 11、富国天惠LOF (朱少醒) : 去年收益0.62% , 今年收益-2.90% ;
- 12、工银瑞信文体产业A (袁芳) : 去年收益10.34% , 今年收益-4.08% ;
- 13、农银汇理新能源主题 (赵诣,邢军亮) : 去年收益56.20% , 今年收益-5.15% ;
- 14、信达澳银新能源产业 (冯明远) : 去年收益45.37% , 今年收益-5.00% ;
- 15、诺安成长 (蔡嵩松) : 去年收益22.50% , 今年收益-8.83%。

对比上述15位明星基金经理的代表基金,张坤的易方达蓝筹精选今年跌幅较小,2022年以来仅下跌-1.49%,是明星基金经理中表现较好的。

该基金持股集中度高,三季度末前十大重仓股占基金资产净值比为

86.93%,并且持仓换手率2021年上半年为60%,在基金经理中属于比较低的。

1月13日的净值估算显示,易方达蓝筹精选下跌2.19%,实际单位净值下跌2.14%,说明该基金自去年三季度以来重仓股几乎没有变动。

2021年三季度末，易方达蓝筹精选规模699亿元，其十大重仓股包括泸州老窖、贵州茅台、五粮液、海康威视、洋河股份、腾讯控股、招商银行、伊利股份、平安银行、招商银行等。

该基金的十大重仓股全部是蓝筹白马股，属于比较典型的价值投资风格。

在今年市场风格大切换之下，易方达蓝筹精选2021年三季度末重仓股平安银行、招商银行等多只股票上涨。这是该基金抗跌的主要原因。

张坤管理的另一只基金——易方达优质企业三年持有规模99亿元，尚未打开申购和赎回，其2021年三季度末十大重仓股与易方达蓝筹精选完全重合。

也就是说，张坤管理的两只偏股混合型基金，其十大重仓股完全一样，只不过十大重仓股排名前后略有不同。

易方达优质企业三年持有，截至1月12日，今年以来的收益为-2.75%。

而同期，全市场有2720只偏股混合型基金，截至1月12日，今年以来平均收益为-4.06%，相对来说，张坤管理的两只偏股混合型基金——易方达蓝筹精选、易方达优质企业三年持有——今年收益-1.49%、-2.75%，表现抗跌。即使是与一众顶流明星基金经理管理的基金相比，这两只基金也算表现不错。

更多内容请下载21财经APP