

一周内榜首两度易主 主动权益基金年度争冠激战正酣

证券时报记者 陈书玉

距2023年收官仅剩15个交易日,主动权益基金的年度排位战愈演愈烈。

目前,“战事”依然胶着,榜首又换新主。Wind数据显示,截至12月8日收盘,东吴移动互联A年内回报达46.47%,业绩排名升至第一。紧随其后的,分别是泰信行业精选A、东方区域发展、东吴新趋势价值线,年内回报依次为43.47%、43.38%、43.21%。

显然,落差仍在一线间,不到最后一刻,冠军归属犹未可知。有业内人士表示,从历史上的基金争冠经验来看,基金经理的个人能力固然不可小觑,但市场风格变化也是决定基金短期业绩走向的重要因素。

一周两度变幻大王旗

刚刚过去的一周,沪深指数震荡走弱,但TMT(科技、媒体和通信)板块逆市逞强,重获市场资金拥抱。在这种行情下,主动权益基金的业绩排位更趋激烈,榜首两度易主。

截至12月7日收盘,重仓传媒影视股的泰信行业精选A以45.14%的年内回报登上主动权益基金排名之首。而到了12月8日收盘,重仓通信、电子、计算机的东吴移动互联A单日净值大涨5.44%,凭借46.47%的年内回报将泰信行业精选A挤至次席。

截至12月8日收盘,年内回报前十的主动权益基金分别是东吴移动互联A、泰信行业精选A、东方区域发展、东吴新趋势价值线、金鹰科技创新A、金鹰核心资源A、华夏北交所创新中小企业精选两年定开、金鹰红利价值A、泰康北交所精选两年定开A、广发电子信息传媒产业精选A。前十基金的年内净值回报均超32%,且多只基金之间的差距并不大。

接下来,尚有15个交易日来决定冠军最终花落谁家,而TMT板块能否持续强势,或是冠军争夺的重要加减分项。从三季报中可以看出,上述绩优基金的基金经理基于对四季度行情的不同理解,也践行了不同的持仓布局。

东吴移动互联A基金经理刘元海表示,四季度仍然相对看好以AI(人工智能)为代表的科技股投资机会,科技股三度调整并不意味着全球科技创新大周期以及科技股行情结束。截至三季度末,东吴移动互联A前十大重仓股也重点布局了AI算力和应用、电子半导体以及汽车智能化这三大方向。

泰信行业精选A基金经理董山青表示,随着消费逐步复苏,过去三年的受损行业如传媒和文旅等走出向上行情,其中文旅板块特别是涉及国内业务的公司,基本都已经恢复到2019年的水平,国际业务仍在缓慢恢复中;传媒板块中涉及国内消费如影视等公司,业绩也恢复到了2019年水平。截至三季度末,泰信行业精选A的前十大重仓股也明显让位于传媒方向。

此前回报率一直保持领先的东方区域发展,一季度时重仓持有计算机板块的标的,到了二季度末前十大重仓股出现“大换血”,变成以白酒为主的持仓结构。基金经理周越在三季报中表示,为贯彻防守思路,并未对二季度末以白酒为主的持仓结构做出调整。尽管9月在国内科技巨头技术创新的催化下,科技成长板块有所上涨,但考虑到紧张的国际局势以及国内复杂的基本面和资金环境,任何结构性的机会都需要平衡风险和空间,进一步的观察确认应该是更稳妥的选择。

金鹰科技创新A和金鹰核心资源A的基金经理陈颖近期表示,目前A股市场已经处于底部位置,需要投资者耐心等待国内宏观经济数据超预期和市场情绪转暖的信号,四季度的投资仍然坚持以科技股为主、贵金属和红利性股票为辅的思路。

值得一提的是,得益于北交所行情近期火爆,两只北交所主题基金华夏北交所创新中小企业精选两年定开和泰康北交所精选两年定开A也冲进了主动权益基金年内收益前十。



首尾绩差近乎100%

回顾今年的市场走势,上半年AI板块上演极致行情,从大模型到应用端集体拉升,ChatGPT、半导体、信创、游戏、传媒、通信等细分领域轮番走强。三季度,板块热点退潮,导致TMT主题基金出现了大幅回撤,周期板块则迎来上涨。四季度以来,此前调整多时的部分AI细分赛道触底反弹。在热点快速切换、板块频繁轮动的背景下,今年以来基金业绩也明显分化,目前主动权益类基金首尾业绩相差接近100%。

截至12月8日收盘,中信建投低碳成长混合的净值年内下跌达49.65%,排名居尾,与位列榜首的东

吴移动互联A相差达96.12%。中信建投低碳成长混合成立于2021年12月,最新规模为10.64亿元。三季度末,该基金重仓持有晶科能源、阳光电源、晶澳科技、天合光能等新能源赛道个股。

此外,国联新机遇、中信建投智信物联网、大摩基础行业、广发高端制造、鑫元清洁能源、上银新能源产业精选、中航新起航等多只基金的净值年内跌幅均超45%,多数基金也都重仓了新能源赛道的标的。

“春季躁动”或如期履约

2023年的冠军争夺战正酣,2024年的投资展望也已悄然来到。近日,多家公募机构纷纷发布投资展

望,传递了对明年经济增长的乐观态度,并透露出A股市场的布局思路。

富国基金认为,从2023年过渡到2024年,A股三大核心驱动将显著改变:一是盈利筑底反弹,逐渐走向修复通道;二是中美货币政策有望出现共振,流动性维持宽松格局;三是由于政策定力与张力并举,美债、美元对A股的影响有望逆转,风险偏好有望迎来积极改善的窗口期。

长盛基金预计,2024年宏观经济有望进入补库存周期。在库存上行的初期到中期,通常伴随着债券利率上行,权益市场机会增多;到了补库存中后期,利率通常见顶回落,权益市场或存在结构性机会。

永赢基金表示,随着2024年我

国内生增长动能改善,以及逆周期调节政策进一步加码,叠加当前时点临近政策窗口期,对A股的后市表现不宜过度悲观。考虑到经济基本面走平中偏弱,政策预期亦有走弱,继续关注经济会议前红利类板块可能出现出现的阶段性反弹。而顺周期的机会则需关注经济会议的具体表述。

中信保诚基金认为,当前A股市场整体估值水平处于历史偏低位置,尤其是以科技、医药、新能源和先进制造为代表的成长领域存在较大的估值修复空间。岁末年初,资金博弈或将加剧,交易层面的因素可能对市场反弹产生一定干扰,但市场整体低位特征越来越明显,估值切换带来的“春季躁动行情”值得期待。

基金排位你追我赶 重仓股左右大结局

证券时报记者 安仲文

在年末冲刺业绩的背景下,微弱的差距以及一荣俱荣的持仓策略,引发了基金重仓股的异动。

记者注意到,在一些业绩领先的基金产品中,其重仓股正频频出现异动。由于这些基金产品采取了行业属性单押或者单一重仓股高比例持仓的策略,无形中也为重仓股的异动提供了“温床”。比如,有的基金产品在十大重仓股中竟持有5只风格相近的赛道股,得益于这些赛道股的大涨,相关基金产品也“一日”实现了业绩超车。

有业内人士表示,考虑到A股基金前三强仅存微弱差距,且前三强布局的三大赛道即TMT、影视、白酒等均为年末市场热点,因此其重仓股异动的情形或在后续15个交易日更具想象空间。

五大重仓股都在飙 一日实现业绩超车

随着基金年度业绩排行即将落下帷幕,被视为关键变量的重仓股也引起了投资者的关注。业内人士判断,考虑到目前业绩排名靠前的3只QDII基金存在美股“客场”作战的情况,因此基金重仓股的异动大概率出现在“主场”作战的3只A股基金产品身上。

与此同时,暂列业绩前三的3只A股基金产品之间仅存在微弱的差距,这一关键因素也为其重仓股的异动造足了势。统计数据显示,截至目前,东吴移动互联A、泰信行业精选A、东方区域发展暂列A股基金业绩前三,年内收益率分别为46.47%、43.47%、43.38%。

“重仓股异动有一荣俱荣的特

点,大多出现在前十大股票所属行业风格相近、个股持仓集中度较高的基金产品上。”华南地区一位基金人士认为,如果基金持仓的核心品种所属行业相对均衡,甚至十大股票分布在四五个风格差距较大的行业赛道上,此类基金产品在年末业绩冲刺中出现重仓股异动的可能性较低。此外,若基金经理的前十大股票持仓高度分散,也会使重仓股异动对于基金产品提升业绩排名失去意义。

记者注意到,东吴移动互联A的前十大重仓股合计仓位比例高达68%,且十只股票的行业赛道风格高度接近,为清一色的TMT赛道。以12月8日的重仓股异动为例,该基金产品所持有的前十大股票中,竟有多达5只核心个股集体异动。数据显示,当日该基金的第四大重仓股天孚通信、第五大重仓股中际旭创、第六大重仓股沪电股份、第七大重仓股新易盛、第八大重仓股工业富联均发生了异动,当日股价分别拉升17.84%、12.58%、7.22%、6.32%、9.98%。考虑到这五大个股的合计仓位占比高达31.08%,意味着该基金的核心仓位几乎也在异动,一举实现对泰信行业精选A的业绩超车。

与东吴移动互联A的持仓特点类似,暂列业绩排名次席的泰信行业精选A也同样具有重仓股异动的可能。记者注意到,泰信行业精选A的前十大核心股票所属行业风格单一,且重仓股的集中仓位合计比例高达66%。根据披露的定期报告显示,截至三季度末该基金前十大股

口味单一独爱影视 静待万达电影开场

票全部为影视类个股,且有7只股票的仓位超过6%。

值得提及的是,泰信行业精选A的核心股票及其所属行业,本身已处于异动的边缘——该基金的第一大重仓股为临时停牌中的万达电影。12月6日,万达电影公告称,于2023年12月6日接到通知,公司间接控股股东北京万达文化产业集团有限公司及其全资子公司北京珺润企业管理发展有限公司,公司实际控制人王健林拟将其合计持有的公司控股股东北京万达投资有限公司51%股权转让予上海儒意投资管理有限公司。若上述事项最终实施完成,将会导致公司控制权变更。

万达电影的控股权变更,意味着该公司将直接迎来资本市场的实力派股东腾讯控股。记者了解到,中国儒意前身为恒腾网络,恒腾网络由恒大和腾讯合资成立。2020年10月,恒腾网络通过配发及发行股份、认购期权等方式全资收购儒意影业,交易总额约72亿港元。之后随着恒大离场,恒腾网络更名为“中国儒意”。截至今年上半年,腾讯通过相关机构持有中国儒意20.45%的股份,成为其第一大股东。

今年以来,电影业绩明显复苏,临近年末观影热潮再起。复牌后,若万达电影表现强势,无疑将为泰信行业精选A的业绩冲刺助推一臂之力。

在冲刺年度排名的跑道上,上述3只A股基金手中各持法宝,形成了TMT、影视、白酒的“三大赛道”策略。对此,机构投资者如何看待呢?有机人士表示,在TMT赛道

上,应关注AI(人工智能)算力的运营落地场景,包括算力租赁、调度与调优。当前,多个相关标的正积极布局算力资源,多个项目稳步推进。摩根士丹利基金也认为,近期有关华为的消息使得相关主线演绎到了极致,未来不排除华为为主题依然会有亮眼表现,这反映的是技术变革浪潮下,对应领域竞争格局的变化趋势以及投资者内心隐含的一种期待。

三大行业仍有热度 把握时机非常关键

对白酒行业,摩根士丹利基金苏剑晓判断,当前白酒行业已进入存量时代,马太效应明显,强者恒强。伴随着消费升级与生产资源向名优酒企集中,规模以上白酒企业销售收入与利润稳定提升,虽然当前白酒行业仍处在新一轮的去库存周期中,但是名优白酒龙头总能穿越每一轮周期,在行业洗牌中愈发强大,价值不断创新高。从估值层面来看,目前白酒(中信)市盈率分位数分别处于3年、5年、10年期的0.4%、0.5%、35%,处于历史估值较低分位,往上或还有较大空间,配置价值突出。而品牌、产品、渠道均优秀的白酒龙头会在行业下行期遭遇错杀,或为投资者提供了较好的抄底机会。

在影视行业的投资策略上,国泰基金王玉认为,在影视行业监管高压下,资源逐步向头部集中。疫情管控放松后消费回暖,人流活动的恢复也将有益于整个行业的盈利修复。临近岁末年初,各大影院上线多部国内外精彩影视作品,票房有望迎来亮眼表现。影视ETF跟踪指数整体估值仍然处在合理区间,随着疫情后行业回暖,政策端至暗时刻已过,叠加AIGC概念赋能,影视公司实现降本增效,未来行业有望迎来业绩和估值的戴维斯双击。

“投资者在购买场内基金时,应该密切关注溢价率的情况,需要关注基本面和市场走势,并注意溢价率的变化情况,避免盲目买入以免遭受重大损失。同时,风险管理也是非常重要的,投资者需要制定适当的风险管理策略,以保护自己的投资。”李泠冰说。

LOF基金频溢价 投资仍需锚定净值

证券时报记者 赵梦桥

近日,油价接连走低,导致相关LOF基金溢价严重,个别产品单月甚至连发十余条风险提示公告。

12月8日,易方达基金公告称,旗下易方达原油证券投资基金(QDII)A类人民币份额二级市场交易价格波动较大,提示投资者密切关注基金份额净值。“2023年12月6日,本基金基金份额净值为1.1380元。截至2023年12月8日,本基金在二级市场的收盘价为1.388元,明显高于基金份额净值,投资者如果盲目投资于高溢价率的基金份额,可能遭受重大损失。”易方达基金表示。

当前,多只LOF基金存在折溢价情况,且部分产品偏离度较大。截至12月8日,嘉实原油溢价接近17%,易方达普惠医疗保健人民币A溢价15.28%,还有长信利鑫、博时科创板三年定开等基金的折价则超过6%。

华南某基金经理对记者表示,折溢价是最新交易价相对最新净值日的折溢价。最近油价波动比较大,上述产品底层是原油期货,再加上汇率等因素,场内价格变动会比较大。另外,可能是产品规模太小了,小体量资金就可以造成基金交易价格的剧烈波动。

据记者观察,上述易方达原油证券投资基金场内流通份额仅有2600万份。而去年10月31日尾盘时段,民生加银科技创新三年封闭运作基金就被近350手的成交量,即3万多元的资金将净值拉升了14%。

“基金溢价公告的发布没有特殊规律。当基金市场价格高于份额净值,且溢价幅度较大,或者市场走势波动较大时,基金管理人有责任发布基金溢价公告,向投资者提示风险。”上述华南某基金经理称。

12月8日,易方达基金还披露了易方达普惠医疗保健人民币A等产品的溢价公告。从年内披露的类似公告看,此类基金二级市场的溢价大多能够反映当时的短期行情。比如,年内债基表现火热,且11月份新发数量和规模均创年内新高,中信保诚基金发布公告称,11月2日,中信保诚双盈LOF在二级市场的收盘价为1.154元,相对于该日的基金份额净值0.938元,溢价幅度达到23.03%。

5月份,在日本股市处于强力反弹区间时,华夏日经ETF、易方达日经ETF等产品也多次披露溢价公告。此外,成立于今年4月11日的华宝海外科技股票基金,主要投资于海外科技主题的交易型开放式基金及其他公募基金,该基金成立之初就赶上了美股市场的科技股行情。截至6月12日,短短两个月时间内,该基金的净值上涨了15.75%。由于该基金也采用LOF运作模式,A类份额在上交所上市交易,在净值上涨带动下,场内价格也跟随上涨,6月13日盘中一度触及涨停,短短20个交易日日内价格大涨24.68%。在二级市场价格涨幅远超净值涨幅之下,基金公司也在6月13日晚间披露了华宝海外科技股票(QDII-LOF)场内溢价风险提示公告。

上海一位掌管LOF基金的基金经理表示,基金净值反映底层资产价值,相当于产品的内在价值,而LOF基金的二级市场价格则受到供需关系、大盘情况、市场风险偏好、流动性、事件触发等因素影响,如果溢价过高,二级市场价格大大超过净值,相当于估值过高,就存在价格向净值回归的风险。

上述基金经理补充道,如果场内基金溢价率过高,就意味着基金的“价格”大幅高于本身的“价值”。当场内的交易热度减退或者申购限制打开,二级市场卖出力量增强,供给增加,溢价过高的价格就会向基金的实际价值回归,导致价格下跌。

有业内人士指出,LOF基金投向的基础资产的波动情况也需要关注,如果基础资产价格上涨,高溢价也会逐渐收敛,而下跌则溢价会加大,高溢价的投资风险也会放大。比如,近期持续走低的油价,就对相关产品的基金资产造成了不小的负面影响。

盈米基金且慢研究员李泠冰提醒投资者,基金净值才是基金实际价值的真正反映,场内基金超高的溢价率说明该基金价格脱离其价值,存在较高的泡沫,后期下跌的概率较大。

“投资者在购买场内基金时,应该密切关注溢价率的情况,需要关注基本面和市场走势,并注意溢价率的变化情况,避免盲目买入以免遭受重大损失。同时,风险管理也是非常重要的,投资者需要制定适当的风险管理策略,以保护自己的投资。”李泠冰说。

