

前10月基金业绩排名大变 首尾相差近116个百分点

证券时报记者 吴琦

10月份收官,基金业绩波动加大,公募基金前10月业绩排名也随之发生较大变化。

短期来看,小众的北交所主题基金成为业绩黑马,无论是主动权益主题基金还是指数基金,10月份涨幅均在30%以上。今年5月份成立的中欧北证50成份指数A短短数月累计回报高达79.28%。

今年以AI为首的科技成长股表现出彩,重仓AI相关板块的基金普遍有不错的业绩表现,多只重仓AI板块的主动权益基金业绩排名靠前。而去年热门、主打微盘策略的主动权益基金年内表现最差的亏损了36.53%,与年内表现最好的基金业绩首尾相差115.81个百分点。此外,一些医药主题基金同样表现不佳,年内仍处于亏损状态。

拉长时间看,黄金主题基金成为近三年业绩的最大赢家,三年累计涨幅普遍在60%以上,跑赢大多数国内权益类基金。

北交所主题基金逆袭

10月以来,A股市场窄幅震荡。上证指数10月累计下跌1.7%、深证成指同期上涨0.58%、创业板指下跌0.49%、科创50上涨11.13%。北证50上涨幅度最高,累计上涨43.8%。市场掀起科技成长股投资热潮。

北交所板块持续大涨,相关主题基金业绩也顺风而起。如中欧北证50成份指数A、博时北证50成份指数A等北证指数基金10月份涨幅均在35%以上。今年成立的中欧北证50成份指数A、华安北证50成份指数A、东财北证50成份指数A抓住北交所反弹行情,今年前10月累计收益分别高达79.28%、78.84%和67.61%。不过,11月1日北证50指数出现大跌,上述基金收益均有所缩水。

9月、10月份,北证50指数持续大涨,不断创历史新高。同泰基金分析,本轮政策调整的决心,在显著“宽货币”的作用下,以及流动性先行的驱动下,北交所是最受益的方向之一。而北交所的30%涨跌幅限制在提升市场活跃度、增强资金流动性、吸引投资者以及提高市场信心等方面具有明显优势,尤其是在市场行情活跃时。

展望后市,同泰基金认为,短期来看,北交所行情可能会有震荡反复,但中长期依然看好北交所市场的配置价值,尤其是业绩稳定增长且估值处于合理较低水平,同时具备稀缺性的国家级专精特新“小巨人”企业和新质生产力的方向。在科技强国的需求引领下,政策支持和市场情绪的乐观态度为北交所的未来发展提供了有力支撑,继续坚定看好北交所的发展。

除此之外,一些金融、通信设备、国企、金融科技等主题基金前10月亦有不错的业绩表现,而表现靠后的指数基金以医药行业的细分领域ETF为主,如几只疫苗与生物技术主题ETF年内跌幅均超20%。此外,创新药、生物科技、医疗等主题ETF年内跌幅在10%以上。

拉长周期看,近三年回报居前的基金则被黄金主题基金霸屏。40只近三年回报超50%的基金中,有26只基金为黄金主题基金。

10月30日,国内外金价持续攀升,伦敦金现、纽约金主力连续合约价格均突破新高。在黄金价格节节攀升的同时,黄金主题基金收益率不断走高。黄金主题基金年内普遍有30%以上涨幅,最新净值均处于历史最高位。博时黄金ETF基金经理王祥表示,美国大选导致未来政策导向存在不确定性,美债近期遭遇持续抛售,利率回升也开始引发股票和商品市场的调整,美元指数和黄金受到避险情绪的支撑同时上涨。

科技基金表现出彩 微盘策略基金沉寂

从主动权益基金来看,今年前10月业绩首尾相差94.5个百分点,大摩数字经济A、东财数字经济优选A和西部利得策略优选A今年前10月涨幅分别为57.97%、57.19%和54.31%,金元顺安优质精选A表现最差,净值下跌36.53%。

今年前10月,以AI为代表的数字经济板块表现较好,尤其是AI算力,几只龙头股票涨幅

今年前10月业绩居前基金

基金代码	基金简称	基金经理	基金成立日	基金规模(亿元)	前10月回报(%)
021298.OF	中欧北证50成份指数A	宋巍巍	2024/5/10	0.18	79.28
021172.OF	华安北证50成份指数A	顾昕	2024/8/27	2.46	78.84
020828.OF	东财北证50指数A	吴逸、姚楠燕	2024/6/25	0.18	67.61
020732.OF	易方达创业板中盘200联接A	李树建	2024/6/26	0.44	62.81
017102.OF	大摩数字经济A	雷志勇	2023/3/2	17.36	57.97
015096.OF	东财数字经济优选A	罗擎	2022/3/1	5.92	57.19
588890.OF	南方上证科创板芯片ETF	李佳亮	2024/4/15	1.44	55.13
671010.OF	西部利得策略优选A	何奇	2011/1/25	3.39	54.31
005094.OF	万家臻选	莫海波	2017/12/20	21.19	52.34
020478.OF	中欧中证芯片产业指数A	宋巍巍	2024/2/2	2.96	51.57
519196.OF	万家新兴蓝筹	莫海波	2016/1/26	24.37	51.26
562820.OF	嘉实中证全指集成电路ETF	田光远	2024/4/12	0.38	49.96
009199.OF	万家价值优势一年持有	莫海波	2020/5/29	11.31	49.95
161912.OF	万家社会责任定开A	莫海波	2019/3/21	7.84	49.76
021653.OF	南方中证全指计算机联接A	潘水洋	2024/7/23	0.19	48.89
018956.OF	中航机遇领航A	韩浩	2023/8/10	10.54	48.64
006718.OF	国融融盛龙头严选A	周德生	2019/5/29	7.11	48.54
673071.OF	西部利得新动力A	何奇	2016/11/17	1.28	48.10
012584.OF	南方中国新经济9个月持有A	黄亮、王士聪	2021/8/10	3.23	46.79
021224.OF	华宝上证科创板芯片指数A	陈建华	2024/8/27	0.33	46.77

图虫创意/供图 吴琦/制图

均超70%。大摩数字经济A和东财数字经济优选A均配置了AI算力仓位。大摩数字经济A基金经理表示,AI在云端算力及终端侧应用的需求维持向好,AI引领的数字化、智能化创新有望给社会发展注入巨大动能。

今年以AI为首的科技成长股表现出彩,重仓AI相关板块的基金普遍有不错的业绩表现。而以周期、高股息、红利、国企等为主题的基金表现持续性不佳,在上半年大涨后,三季度以来出现明显回调。

每个季度调仓幅度较大的西部利得策略优选A则恰好规避了市场回调,业绩表现仍位居

前列。该基金基金经理何奇在三季报中透露,配置方向以周期股为主,三季度适当加大了对港股的配置比重。何奇表示,阶段性看好周期股和港股的原因在于:一是美联储降息周期开启,利好贵金属等全球定价的资源品;二是房地产政策放松有望带来基本面边际改善,利好房地产相关产业链及顺周期板块的估值重塑。

今年业绩表现较差的基金不少因年初微盘策略而一蹶不振,基金经理未能从年初的市场波动中调整过来。此外,医药板块是今年表现最差的行业之一,不少医药主题基金表现落后。

多只主动权益基金净值创新高

尽管业绩分化较大,但也有不少绩优主动权益基金业绩屡创历史新高。具体来看,合计有金鹰科技创新A、万家臻选、万家新兴蓝筹、万家价值优势一年持有、万家社会责任定开A、同泰金融精选A、财通景气甄选一年持有A等200余只主动权益基金净值在今年10月份刷新净值最高纪录。

今年前10月,万家基金莫海波管理的多只基金收益在50%左右,基金净值在10月31日继

续刷新历史纪录。

除了莫海波,近年来业绩表现优异的知名基金经理如景顺长城基金鲍无可、华泰柏瑞基金董辰、中泰资管姜诚、东吴基金刘元海、招商基金翟相栋、华商基金周海栋、大成基金刘旭等仍能继续保持业绩稳定上涨。

拉长周期看,近三年回报居前的主动权益基金有万家宏观择时多策略A、金元顺安元启和万家新利,累计回报实现翻倍。不过,2022、2023年A股市场表现不佳,主动权益基金三年正收益仍较为稀缺,正收益的主动权益基金数量占比在11%左右。

机构资金借基布局 军工基金受青睐

证券时报记者 安仲文

弹性大但业绩落后的军工基金,近期成为机构资金青睐的赛道。

证券时报记者注意到,多只军工主题基金在9月末成为机构持有人买人的主要对象,有超级大户甚至在单只军工基金产品上申购总份额超12亿份,也有机构在短短一周内狂买7500万份军工基金,更有新能源赛道的明星基金经理押注军工后获得基金公司的自购支持。

对于当前军工赛道的潜力,多位基金经理认为,航天军工行业基本面出现向好迹象,行业股价弹性受政策影响程度更深,反应更快、更直接。

机构大买军工基金

南方军工改革基金披露的信息显示,一位机构持有人在第三季度大量申购该基金,其间增持份额达到6.4亿份,使得这位机构投资者持有的南方军工改革基金的份额超过了12亿份,占这只军工主题基金总份额比例的25.06%。

重仓股主要指向军工赛道的广发趋势动力基金也显示,机构投资者在第三季度对军工主题的兴趣浓厚,在2024年9月25日—9月30日这一周内,一位机构投资者买入7500万份广发趋势动力基金,这位机构投资者累计持有该基金的份额接近1.6亿份,占广发趋势动力基金总份额比例为20%。

在三季度的最后两周内,机构投资者对长城久嘉创新基金的持基份额比例也超过了20%,长城久嘉创新基金是一只典型的军工主题基金,截至9月30日,机构投资者持有该基金的份额超过3.35亿份。此外,华夏军工基金披露的信息显示,机构投资者持有该基金份额超过5.27亿,持基份额比例超过20%;大成国

家安全主题基金披露的信息显示,机构持有人在第三季度申购该基金1586万份,占该基金总份额的比例达到23%。此外,截至今年9月30日,一位机构投资者持有中航军民融合基金的份额比例更是超过了50%。

军工基金是今年公募各类赛道产品中业绩相对滞涨的领域,这可能为机构借助基金产品抄底提供了某些契机。以东方阿尔法基金基金经理刘明管理的东方阿尔法招阳基金为例,虽然市场经历了一波强劲反弹,但这只军工主题基金的年内亏损仍有约20%,截至9月30日,该基金持有包括航天彩虹、光启技术、航发控制、中航沈飞、铂力特、北方导航等军工股,前十大股票的合计仓位占比高达77%。深度的亏损加上高集中度的持仓,意味着相关产品在军工赛道上或有较高弹性,这也吸引了机构投资者布局。在第三季度,一位机构金主累计持有东方阿尔法招阳基金超过2亿份,占该基金总份额比例超过27%。

明星公募转战军工赛道

军工赛道本身也是许多明星基金经理在第三季度强势加仓的对象,甚至许多对军工布局较少的基金经理也突然大规模覆盖军工股。

明星基金经理李晓星管理的银华中小盘基金显示,该基金在三季度大幅度增持军工赛道,截至三季度末的基金前十大重仓股中,有超过5只股票覆盖军工领域,并集中加仓中航光电、航天电器、菲利华等军工龙头股。此外,招商基金研究总监冯福章管理的招商高端装备基金,也在三季度实施调仓,在减持红利赛道龙头股的同时,大幅加仓了军工股,新增买入中航西飞作为该基金的第一大重仓股,新增买入中航动力作为第四大重仓股。

甚至主要负责QDII投资的明星基金经理也在所管的A股基金上,加强了对军工赛道的

提前布局。广发基金国际投资者部总经理李耀柱在他管理的广发科技动力基金上,已开始显著增强军工股票在仓位中的占比,军工龙头菲利华在三季度末成为该基金的第三大重仓股,这也是过去两年间首次有军工股进入广发科技动力基金前三大股票持仓。

在基金合同上拥有广泛选择空间的沪港深主题基金,尤其是新能源行业背景的明星基金经理所管理的产品,在军工赛道上的强力布局,进一步显示出当前落后的军工赛道可能意味着更大的机会。

根据基金三季报,曾获得2021年公募冠军的明星基金经理崔宸龙管理的前海开源沪港深新机遇基金当前已开始押注军工赛道,截至三季度末,该基金前十大重仓股中有7席是军工龙头。考虑到崔宸龙的新能源行业背景和投资偏好,他在军工赛道的强力押注,凸显出军工领域的吸引力正在大幅度提升。

值得一提的是,崔宸龙在军工赛道的布局还吸引了基金公司的资金支持,这暗含了公募基金对军工赛道逐步复苏后业绩的看好。前海开源沪港深新机遇基金披露的信息显示,前海开源基金在2024年8月30日以自有资金买入基金份额超666万份。

订单释放或触发业绩行情

机构投资者买入军工主题基金的逻辑,或已体现在新质生产力与军工的融合以及未能释放的军工订单。

广发百发大数据价值混合基金经理杨志栋对记者表示,军工板块近几年回调幅度较大,一方面是行业景气度有所下降,另一方面也因为2021年景气高点对装备空间有所透支。目前军工行业的估值,对应今年市盈率处于上游的企业在二三十倍左右,对应行业正常状态下的估值则更低。

杨志栋强调,军工赛道的投资机会从市场角度看,与市场风险偏好上升后短期风格偏向科技成长相关,近期板块内部各种题材也比较活跃。从中期来看,航天军工行业基本面向向好迹象,而且行业受政策影响程度更深,反应更快、更直接。如果市场一致认为宏观政策拐点已确认,则类比起来,航天军工的拐点理应也会到来。

南方军工改革基金经理邹承原认为,军工主机厂及分系统环节合同负债加速消化,从合同负债来看,按预付款比例倒算出的在手订单,部分企业已不足支撑一年营收,判断后续订单有望恢复。调整后的军工龙头公司的技术成熟度、成本管控能力、新质生产力、维修保障的响应速度都有了提高。同时,随着数字经济、低空经济、商业航天、高端制造被纳入战略性新兴产业,核心技术和产品向民品拓展的政策空间也已经打开。

易方达军工基金经理何崇恺则认为,虽然当前军工赛道出现了补涨行情,但尚未形成独立行情,这意味着军工赛道更大的机会可能还在后面。“根据我们的分析,当前军工行业订单释放依旧受到各种相关因素的影响,军工部分环节竞争压力增大,导致今年毛利率下行,但是我们研究也发现了许多积极的因素。”何崇恺举例说,军工赛道的反馈信息显示在手研发项目两倍甚至数倍于2020年,并且多数产业链公司给出今年降价后未来行业降价空间有限等判断。基于过往数据,相信订单的释放大概率会落在2025年,看好军用电子板块、碳纤维、高温合金、隐身材料等板块机会。

