

主动权益基金冠军基本提前锁定 小公募成排名赢家

证券时报记者 安仲文

在独门重仓股的带动下,5家小型公募旗下产品目前包揽了今年主动权益基金业绩排名前五强。

在今年的基金业绩排名大战中,位居前十的基金经理因为高度同质化的持股,使得业绩排名的争夺异常激烈。在今年仅剩最后两个交易日之际,前五强的业绩差距最低只有0.01个百分点,这较为罕见。也正因为业绩排名靠前的基金大部分重仓股高度雷同,因此,“我有你无”的独门重仓股便可能成为影响最终排名的核心因素。

另一个值得关注的现象是,今年业绩排名居前的主动权益基金,除了目前的第一名,其他基金规模并没有很明显的增长,部分产品反而出现规模大幅缩水,这与被动型ETF基金今年规模大增形成了明显反差。

小型公募包揽五强 冠军基本被提前锁定

在年度基金业绩排名最终落地还剩两个交易日之际,小公募赢得了大部分靠前的席位。

根据最新披露的基金净值数据,摩根士丹利基金公司旗下大摩数字经济能提前锁定2024年度的主动权益基金冠军,截至目前,该基金年内收益率高达75.90%,这一成绩比目前排名第二的财通景气甄选56.85%的收益率高出近20个百分点。考虑到两者差距较大,若按两只基金最近一个月的日均净值波动推算,大摩数字经济大概率提前获得冠军。

虽然冠军几乎被提前锁定,但亚军和季军,甚至第四名、第五名,因为彼此间的业绩差距很小,争夺十分激烈。目前排名第三的是德邦基金旗下德邦鑫星价值,年内收益率为54.73%,这较排名第二的财通景气甄选仅落后两个百分点。此外,排名第四的中航基金旗下中航机遇领航年内收益率为54.72%,与第三名之间的业绩差距仅有微弱的0.01个百分点;排名第五的国融融盛龙头严选的收益率为54.52%,与排名第四的中航机遇领航也仅有0.2个百分点的微小差距。

目前来看,在今年还剩最后两个交易日的情况下,主动权益基金业绩前五强的产品全部来自小型公募。考虑到第二名到第五名各个产品之间的业绩差距微小,最后两个交易日,这四家小型公募对亚军和季军的争夺将变得十分激烈。

基金重仓股雷同 独门股成关键因素

证券时报记者注意到,排名业绩前五强的基金,核心重仓股大同小异,具有典型的股票同质化特征,中际旭创、新易盛、天孚通信、沪电股份这4只股票是上述业绩前五强基金的重仓股。

有意思的是,大摩数字经济在一个月前也曾与第二名之间的业绩差距极为微弱。但在最后一个月的时间内,大摩数字经济突然大幅拉开了与第二名之间的业绩差距,之所以能迅速甩开“追兵”,很大程度上得益于该基金独门重仓股润泽科技的突然发力。润泽科技在大摩数字经济持仓占比为4.64%,属于独门重仓股,该股在今年最后一个月的累计涨幅高达64%,这一涨幅远远超过上述4只同质化重仓股的表现,也使得大摩数字经济年内收益率迅速飙升到目前的75.90%。

此外,闯入前三强的德邦鑫星价值的核心重仓股与其他几只产品也大致相同,该基金业绩突然发力同样来自独门重仓股对业绩的贡献。德邦鑫星价值的独门重仓股沃尔核材在最后一个月内股价也大涨近60%,该股是其前十大重仓股中当月表现最好的个股。

可以看出,在业绩争夺战中,由于排名居前的基金大多数重仓股几乎同质化,因此业绩可能同进同退,但如果独门重仓股表现出色,则很可能在短時間內拉开与其他基金的业绩差距。也就是说,在最后两个交易日,独门重仓股有可能成为基金排名争夺战中的决定性因素。

业绩虽好 但规模却跟不上

值得一提的是,今年基金业绩排名居前的

在今年的基金业绩排名大战中,位居前十的基金经理因为高度同质化的持股,使得业绩排名的争夺异常激烈。在今年仅剩最后两个交易日之际,前五强的业绩差距最低只有0.01个百分点,这较为罕见。也正因为业绩排名靠前的基金大部分重仓股高度雷同,因此,“我有你无”的独门重仓股便可能成为影响最终排名的核心因素。



主动权益基金中,规模明显大增的只有目前已经基本锁定冠军的大摩数字经济,其它排名靠前的主动权益产品规模增长不及预期,甚至出现规模大幅缩水的情况。

根据披露的基金定期报告,排名第一的大摩数字经济在今年年初的规模约为1.98亿元,而到了今年三季度末,该基金的规模已跃升至18.23亿元,在9个月的时间内规模增长超过8倍,成为今年基金业绩排名争夺战中规模增长最大的受益者。

相比之下,目前排名第二的财通景气甄选在今年前9个月内出现规模缩水。在今年年初,财通景气甄选的规模为2.2亿元,但到了今年三季度末,该基金的规模下降到1.52亿元。此外,目前排名第三的德邦鑫星价值在今年年初的规模约为0.28亿元,到今年三季度末,规模也仅增加了900万元至0.37亿元。排名第五的国融融盛龙头严选在前三季度规模出现大幅下降,该基金在今年年初的规模超过20亿元,但到了三

季度末规模锐减至7.4亿元。

后市如何看? 重点挖掘两大赛道

在年度基金大战即将落幕之际,对于跨年行情乃至明年的市场机会,业绩排名居前的基金又如何看呢?

摩根士丹利基金公司人士表示,短期而言,提振消费成为2025年的经济工作重点,相信消费仍会出现脉冲性上行机会。长期来看,消费的增长取决于居民的收入增速和收入预期,当前居民的收入增速依然偏弱,过去几年购房者资产负债受损,消费增长中枢回升将是一个缓慢的过程。因此,消费板块近期大幅上涨之后,未来需要观察下一步的政策效果,判断2025年仍有阶段性机会。

不过,摩根士丹利基金人士也认为,科技赛道仍将是持续挖掘的核心,从历史上看,美联储

年内排名前十的主动权益基金(截至12月29日)

基金代码	基金简称	年内收益率	成立以来总回报	基金经理
017102	大摩数字经济混合	75.90%	42.92%	雷志勇
017490	财通景气甄选混合	56.85%	45.68%	金梓才
001412	德邦鑫星价值灵活	54.73%	100.90%	雷涛、陆阳
018956	中航机遇领航	54.72%	44.48%	韩浩
006718	国融融盛龙头严选	54.52%	98.59%	周德生
009708	工银新兴制造混合	54.49%	79.58%	张宇帆、马丽娜
001480	财通成长优选混合	53.72%	123.20%	金梓才
014915	财通匠心优选混合	53.09%	亏7.93%	金梓才
014807	宏利景气智选混合	52.59%	21.19%	王鹏
015641	银华数字经济	51.87%	32.13%	王晓川

图虫创意/供图 安仲文/制表

3只红利ETF同日跌停 高溢价风险不可不防

证券时报记者 吴琦

ETF作为投资一揽子股票的基金,在市场表现平稳时出现涨跌停的现象较为罕见。12月27日,红利港股ETF、港股央企红利ETF、港股通红利低波ETF等3只基金全天处于跌停状态。当日,恒生中国企业指数微涨0.02%,3只ETF的表现与市场指数走势差异极大。

分析背后原因,主要是资金参与热炒的3只ETF出现了大幅溢价,二级市场价格大幅偏离跟踪的指数。一旦溢价消失,ETF二级市场价格回归真实价值,就会产生价格异动。

数据显示,近期每天均有超过20只基金发布二级市场交易价格溢价风险提示。短期来看,ETF溢价过高,风险也随之上升,投资者需要警惕投资风险。

3只ETF同日跌停

12月26日,港股休市,A股市场港股红利相关的ETF场内交易活跃,大量买盘涌现,推高价格上涨。红利港股ETF、港股央企红利ETF、港股通红利低波ETF等3只基金涨幅最高,当日尾盘罕见被拉至涨停。同时,三只ETF的溢价率均升至10%以上。

资金盲目买入ETF是港股红利相关ETF大涨的重要推手。近期,市场表现震荡,资金持续涌入高股息资产。除了直接买入A股高股息上市公司之外,一部分资金选择借道买入红利相关ETF布局高股息资产。因此,近期不少红利主题ETF规模持续大幅增长,部分ETF的规模屡刷新历史纪录。

不过,不少港股红利主题ETF规模较小,市场流动性较差,如红利港股ETF此前每日成交额甚至不足千万元。当资金突然涌入这类

规模迷你、流动性较差的ETF时,很容易引起价格大幅波动。此外,港股ETF自身拥有的T+0交易机制也加剧了价格波动。12月26日,红利港股ETF全天成交额达到了3.36亿元,换手率超过了420%。

红利港股ETF、港股央企红利ETF、港股通红利低波ETF这3只基金12月26日收盘后溢价率均超过了10%。3只ETF的基金管理人纷纷发布公告称,二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大溢价,提示投资者注意溢价风险,投资者如果盲目投资,可能会遭受重大损失。为维护投资者利益,3只基金于12月27日开市起至当日10:30停牌。

27日港股开盘,各大综合指数表现小幅震荡。港股红利相关指数也未出现大幅异动,叠加基金管理人频繁的溢价风险提示,26日大涨的港股相关ETF价格在27日纷纷出现回调。红利港股ETF、港股央企红利ETF、港股通红利低波ETF这3只基金出现跌停,银行ETF、港股红利低波ETF分别下跌6.42%和3.56%,港股央企红利ETF和港股国企ETF跌幅均在2%以上。

大部分港股相关ETF溢价大幅收敛,不过,红利港股ETF和港股央企红利ETF的溢价率仍在3%以上,存在回落风险。

高溢价ETF密集预警

今年,ETF迎来快速扩张,涌入ETF的资金越来越多。不过,各类ETF走势表现迥异,每当资金扎堆涌入绩优ETF时,时常会引发一部分ETF二级市场出现溢价。

数据显示,12月27日,共有28只基金发布了二级市场交易价格溢价风险提示。截至12月27日,仍有19只ETF的溢价率超过4%。

最新溢价率最高的是标普消费ETF,溢价率高达21.7%,其次是标普500ETF,溢价率为10.29%。标普消费ETF成立于2024年1月24日,成立至今回报达30.44%,该ETF自11月27日开始发布二级市场交易价格溢价风险提示,至今已经连发23篇风险提示公告。

由于外汇额度限制以及绩优业绩吸引资产配置,一些场内QDII基金长时间处于溢价状态,基金管理人不得不频频发布二级市场交易价格溢价风险提示。

今年以来,发布二级市场交易价格溢价风险提示公告最多的基金是纳指科技ETF,该ETF是市场上较为稀缺布局美股科技股的指数基金,年内回报超过50%。或凭借优异业绩表现和产品稀缺性,涌入该ETF的资金较多,年内大多数时间处于溢价状态,今年已经发布了超过180条相关风险提示公告。

由于国内居民不断丰富资产配置的多源性,加大提升海外资产配置比例。受制于外汇额度限制,当基金公司自身外汇额度用尽时,QDII基金普遍会暂停场外申购,投资者只能买入相关场内产品,如此也会造成场内基金净值超过对应的场外基金净值,推高基金的溢价率。因此,不少资金频繁参与买入场内ETF,甚至忽略溢价风险提示。

另外,由于跨境交易存在时间差、汇率波动等原因,QDII基金的净值和交易价格也会存在差异,进而导致基金产品出现折价或溢价。

谨防ETF溢价风险

短期来看,部分ETF溢价过高,风险也随之上升,投资者需要警惕投资风险。

场内基金的高溢价一般很难长期维持。一旦ETF跟踪的市场表现出现震荡,或者出现

比政策的效果对市场影响更显著。考虑到未来两个月高频数据和政策逐步进入空窗期,市场当前的分化可能将持续,这意味着指数的反弹空间可能有限,但中小市值股票或受益于高成交带来的情绪,溢价进一步走强。

与摩根士丹利基金对明年赛道机会的判断类似,中欧基金人士强调,消费与科技明年机会将持续凸显,考虑到经济基本面的复苏节奏、政策的潜在刺激方向,或可以通过三条主线把握明年的市场机遇。首先是内需复苏主线,涉及行业中估值弹性较大的食品饮料、业绩弹性较大的房地产、政策弹性较大的医药,以及内需消费升级相关的服务消费、品质必需消费和潮玩可选消费。其次是再通胀主线,伴随央行“促进物价合理回升”的政策表态,关注PPI修复预期带动的周期品,尤其是中国定价权更强的钢铁、煤炭和铝等。最后是高景气科技领域的产业迭代,关注AI、储能和各类长验证周期的题材,如国产替代和商业航天等。

纳指科技ETF是今年市场关注度较高的产品,二级市场价格长期处于溢价状态,在今年6月创造了最高纪录。尽管纳指科技ETF跟踪的纳斯达克科技市值加权指数在近期站上历史最高点位,但是纳指科技ETF二级市场价格仍不及6月高点。可见,因为溢价的存在,ETF的二级市场价格走势与指数表现产生了较大偏离,对基金持有体验产生较大负面影响。

不少业内人士都提示过,在场内交易ETF需要注意溢价,尤其是跨境类ETF,不鼓励短期炒作ETF。也有基金投资资深人士建议,大额资金在配置ETF时,应该考量ETF的规模以及流动性等因素,以免出现大额资金冲击ETF二级市场价格造成大幅波动的现象。证券时报记者还注意到,今年已经多次出现基金公司或者基金大V推荐产品引发ETF价格大幅异动的现象,值得警惕。

在保护投资者利益以及提升投资者体验方面,无论是基金公司还是交易端的券商都有义务加大对异常交易的ETF进行风险提示。



券商中国
(ID:quanshangcn)