

# 前10月主动权益基金平均赚32.31% 4只产品收益翻倍

广发高端制造表现最好,今年以来收益率达到111.06%

2020年是艰难的一年,A股市场经历多次起伏整体表现不错,前10月沪深300指数上涨14.62%。

公募基金表现突出,主动权益类基金整体获得32.31%的收益,有4只产品收益率超过100%,最牛基金年内净值涨幅达到110%。

## A股震荡 炒股不如买基金

今年,A股市场充分演绎结构性行情,科技、消费、医药等领域节节攀升,龙头股更是涨势如虹。而银行、地产等周期领域表现平平。不过,8、9月间,医药、科技等板块调整,低估值板块则开始有所表现,结构性分化有所收敛。近期市场波动加大,不少基金重仓股出现调整,新能源车、家电等领域表现较好。

从主流指数看,今年表现最好的是创业板,创业板年内涨幅高达47.7%;上证指数、深证成指、沪深300、中小板指今年以来的涨幅为5.72%、26.9%、14.62%、35.2%。

在这样市场格局下,公募基金前10月收获出色业绩。Wind资讯数据显示,截至10月31日,权益类基金(包括混合型、股票型、指数型,剔除今年新成立基金、分级基金仅计算母基金,仅计算披露10月30日净值的基金)平均收益率为30.08%,整体表现好于上证指数、沪深300、深证成指。

剔除被动投资的指数型基金,主动权益类基金年内平均收益率达到了32.31%。其中,股票最低仓位在60%的偏股混合型基金平均收益率为41.7%,最低仓位在80%的普通股票型基金的平均收益率为42.11%,整体收益可观。

## 最牛基金收益超110%

中信一级行业中,食品饮料、电力设备及新能源、消费者服务业今年以来的涨幅均超过50%;医药、国防军工、汽车等也表现较好。

抓住结构性机遇的公募基金在前10月表现突出。主动权益基金中,广发高端制造表现最好,今年以来收益率达到111.06%,该基金2017年9月成立,基金经理为孙迪、郑澄然。广发高端制造基金三季报显示,三季度新增了化工、电子板块的配置。展望四季度,广发高端制造基金表示,未来一段时间影响市场的两大核心因素是宏观层面的流动性以及微观企业的盈利,目前来看两个因素都比较平稳。政策面,今年是“十四五规划”收官之年,“十四五规划”是市场关注的重点,有望成为四季度投资的主旋律。在全球经济弱复苏的背景下,低估值的制造业有望获得较好的超额收益,同时,科技类资产仍然有较高的性价比。

在前10月基金业绩榜上,一位基金经理所管理的3只产品同时收

获翻倍收益——农银汇理基金的赵诣管理的农银汇理工业4.0、农银汇理研究精选、农银汇理新能源主题3只基金,前10月收益率分别为106.3%、104.2%和103.07%。

赵诣在农银汇理工业4.0基金三季报中写到,基金前三季度一直保持了较高的仓位水平,结构上并未进行大的调整。在因外需原因而导致的下跌中,加仓了以新能源为主的龙头企业,在疫情影响衰减之后获得了较好的收益。目前组合持仓仍然主要集中在计算机、电子、机械、新能源等行业。

此外,诺德价值优势、华商鑫安、招商医药健康产业、诺德周期策略、工银瑞信中小盘成长、华商万众创新、融通医疗大健康行业、农银汇理海棠三年定开、工银瑞信新兴产业前10月的收益率都超过了90%,一批新的优秀基金经理表现出色。

业内人士表示,今年前期是科技、消费、医药结构性行情显著,而近一两个月市场风格所有变化,军工、光伏、新能源车等领域有所表现,基金也是轮番表现。公募基金整体是在通过深度研究不断创造投资价值,这是公募基金今年整体获得明显超额收益的重要原因。

# “大象起舞” 百亿老基金前10月平均收益43%

较大的基金规模是提升业绩的一个障碍,百亿基金的收益更容易平庸化。但今年百亿基金集中依靠坚持持有医药、消费等板块绩优龙头股,在基金公司“精兵强将”的管理下,前10月规模超百亿的主动权益类基金,平均收益达到43%,高出同期基金收益率近10个百分点,斩获了丰厚的超额收益。

## 百亿老基金 前10月净赚43%

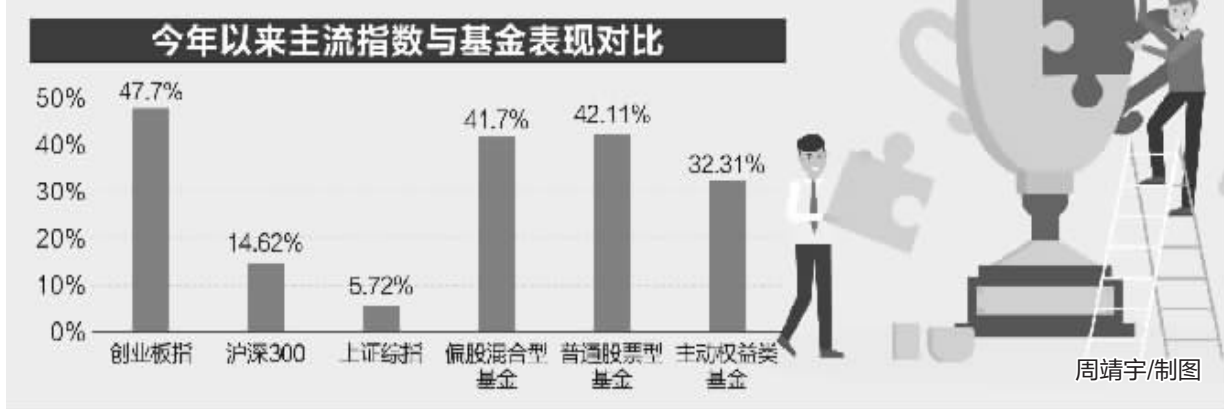
新基金发行市场火爆,百亿级爆款基金频发,这些大规模基金的业绩表现受到高度关注。

Wind数据显示,截至10月31日,排除今年新成立的业绩偏短期的百亿基金,43只百亿体量的老基金平均收益率为43.01%,比同期老基金整体收益率高出9个百分点。排除以固收资产配置为主的6只战略配售基金,37只主动权益百亿基金平均收益率更是达到49.44%,超出同期产品15个百分点,斩获了丰厚的超额收益。

从三年期维度看,具可统计数据的31只百亿规模基金期间平均收益率为103.45%,远超同期沪深300指数17.1%的涨幅。

其中,吴兴武管理的广发医疗保健今年收益率84.78%,位居百亿基金业绩之首;万家行业优选、中欧医疗

序号	证券简称	投资类型	基金经理(现任)	今年以来收益(%)
1	广发高端制造A	普通股票型基金	孙迪 郑澄然	111.06
2	农银汇理工业4.0	灵活配置型基金	赵诣	106.3
3	农银汇理研究精选	灵活配置型基金	赵诣	104.2
4	农银汇理新能源主题	灵活配置型基金	赵诣	103.07
5	诺德价值优势	偏股混合型基金	罗世锋	96.77
6	华商鑫安	灵活配置型基金	梁皓	95.58
7	招商医药健康产业	普通股票型基金	李佳存	95.05
8	诺德周期策略	偏股混合型基金	罗世锋	94.59
9	工银瑞信中小盘成长	偏股混合型基金	黄安乐	94.31
10	华商万众创新	灵活配置型基金	梁皓	93.71



健康、汇添富创新医药等22只百亿基金产品,同期收益率也都超过了50%。

百亿老基金表现优异,北京一位大型公募百亿基金经理分析,一是因为百亿基金多是明星基金经理管理,基金公司安排优秀的投研团队来管理这些“旗舰”产品;第二,今年百亿基金主要选择了医药、消费、科技等赛道,这些板块的良好表现带来了超额收益;第三,百亿基金一般会持有流动性好、市值较大的股票,今年大盘龙头股的优异表现也为产品带来了较好收益。百亿基金规模大,建仓和换手成本都比较高,基金纠正投资错误的难度也更大,一般很难超越中等规模基金的业绩。但是百亿基金作为各家公司的重点产品,通常会安排“精兵强将”管理,发挥团队协作的管理优势,可以弥补大规模基金在投资层面的劣势。”

北京一位中型公募投资总监认为,今年百亿老基金表现较好,主要原因是基金的持仓风格与市场风格相契合,大规模基金对于价值投资理念的坚守,也为基金赢得了超额收益。

## 重仓持有各板块龙头股 专注做好长期投资

从绩优基金持仓情况看,主要集中在医药、白酒、消费等龙头股,成为

百亿基金获取超额收益的重要来源。

以广发医疗保健为例,该基金持有的智飞生物、爱尔眼科、迈瑞医疗等多只股票年内股价翻倍;万家行业优选持股的比亚迪、长城汽车、顺丰控股等多只个股也有翻倍表现;易方达蓝筹精选也因为持股美团、爱尔眼科、泸州老窖等个股涨幅喜人,基金表现也非常抢眼。

刚刚披露的三季报中,易方达蓝筹精选基金经理张坤表示,基金在三季度股票仓位有所增加,并对结构进行了调整,降低了医药等行业的配置,增加了食品饮料等行业的比例。此外,出于对预期投资回报率的判断,还配置了较高比例的港股通的优质公司。

张坤认为,回顾过去8个多月,疫情加速了很多行业本身的发展趋势,将原本可能需要2-3年的发展进程缩短到了几个月。绝大多数行业的企业都面临了一次压力测试,全方位检验了企业过往的积累和内功。大部分行业实现了优胜劣汰,集中度进一步提升。移动互联网的时代,信息的传递速度越来越快,头部企业相比于过往获得竞争优势的速度更快,程度也更强。

银华富裕主题基金经理焦巍表示,今年三季度一方面减持了大部分科技公司,只留下芯片行业的龙头公司保持观察;另一方面,在下跌中增

持了部分医药股,同时增加了对快递龙头行业和其他除白酒外食品饮料行业的布局。

目前,百亿规模的主动权益基金主要分为两大类,一是长期业绩优秀的基金,连续多年处于较大规模状态,比如兴全合宜、易方达消费行业、兴全趋势投资、华夏回报等明星产品,规模一直都在百亿以上;还有一类是近期业绩突出,资金大量净申购导致规模快速增长的产品,比如诺安成长等,多只基金年内规模激增上百亿。

“长期业绩优秀的百亿规模基金,已经实现了业绩和规模的良性循环;而另一类产品主要靠短期业绩爆发,得到增量资金的大举买入,未来产品业绩的持续性还有待观察。如果业绩能够持续向好,基金的规模也应该会保持在较好的状态。”北京一位次新基金公司市场总监对此表示。

上述北京大型公募百亿基金经理也表示,基金的规模和业绩是相辅相成的。长期业绩较好的基金,比如兴证全球、易方达基金等旗下部分基金,得到了投资者的信任,规模都保持在很大的级别;短期业绩爆发吸引的资金,当业绩乏力时规模也会快速萎缩。所以,基金公司还是要专注打造长期收益,才能持续做大做强。”

# 三季度QDII基金微幅加仓 看好科技、消费、医药

基金2020年三季报披露完毕,合格境内机构投资者QDII基金的布局思路浮出水面。

截至三季度末,权益类QDII基金平均股票仓位达到87.75%,较二季度有小幅提高,信息技术、非日常生活消费品和生物医药受到QDII基金的青睐。展望后市,多位绩优基金经理看好港股市场,整体上精选行业和个股应对市场波动。

## 三季度微幅加仓 偏爱信息技术、金融

Wind资讯数据显示,纳入统计的148只权益类QDII基金(含指数型基金,包括混合型和股票型)三季度末平均仓位为87.75%,较二季度末的87.61%可比数据略有提升。

港股和美股依然是QDII基金投资布局的重点。在具体板块和重仓股方面,QDII基金经理普遍对信息

技术、金融等板块进行了重点布局。从行业配置看,三季度末,QDII基金对科技、消费、医药行业的布局力度较高,配置信息技术、非日常生活消费品、医疗保健等板块股票的比例分别达到16.05%、18.98%和13.44%。此外,能源、原材料、工业、日常消费品、金融、公用事业、房地产等行业的配置比例也比较高,分别为6.31%、2.82%、4.83%、4.74%、5.77%、0.99%和2.74%。

重仓股方面,腾讯控股、美团、苹果、阿里巴巴是多数QDII基金的第一大重仓股。

基金经理在三季报中透露了他们的投资路径。如业绩领先的广发全球精选基金经理吴昊表示,三季度末基金的仓位整体较高,积极把握疫情和货币政策带来的配置机会。在标的区域方面,平衡了港股、美股、美股中概股的配置;行业方面继续配置成长性行业,如科技和消费等。

华夏中华企业基金表示,三季度基金平均仓位有九成,核心配置在消费、科技、医药行业,规避了能源、原材料,低配金融、房地产行业。基金经理强调,香港及中概股IPO备受追捧,报告期充分利用QDII基金的优势参与海外IPO认购,获配思摩尔国际、农夫山泉、小鹏汽车、贝壳等多只新股。

## 绩优基金看好港股

谈及后市,南方香港成长基金表示,四季度维持谨慎乐观的判断,虽然短期货币现象将进一步推升核心资产的股价,对中长期全球市场的金融风险保持关注和警惕,关注货币政策的拐点以及企业自身的内生增长情况。

香港市场的性价比仍具有吸引力。第一,香港国安法于6月30日正式颁布并且得到有力实施,香港地区局势出现长期根本性的积极变化。后续关注在国安法框架下推出长期改革措

施的节奏,尤其是教育、税法、土地等关键问题上。第二,中概股回归的趋势已经明朗。第三,近期众多优质公司登陆香港市场进行首次上市,这些标的中部分公司具备长期的增长前景,也为香港市场注入新的活力。”南方香港成长基金相对看好医疗服务、CRO、高等教育、K12教育培训、豪华车经销商、电商、内容及传媒行业,优质的国产新兴品牌及零售商等未来3-5年具备长期成长属性且被低估的子行业。

景顺长城大中华基金经理也表示,四季度,港股低估值顺周期板块有望获得长线资金的青睐。同时,高成长行业仍然是市场最为关注的领域,组合上相对均衡兼顾成长和价值,争取为客户获取持续收益。不过也要注意风险的出现,第一,估值过高是市场核心风险点;第二,美国财政刺激方案未能通过,将对市场有一定负面影响。第三,美国总统大选结果发生意外冲击或大选结果推迟,市场将面临回调。

第四,疫情发展出现恶化,疫苗效果低于预期等。

交银施罗德环球精选价值基金对四季度持谨慎乐观态度,对美股保持相对谨慎的态度。美国总统大选临近,国际市场不确定性因素在增多。中期来看,大选后,预计美股市场或重拾增长,预计高成长标的表现或将优于价值股,科技、消费板块有望继续领涨。港股市场,虽然相对估值低,但仍然会跟随欧美股市同步调整。港股市场的投资方向,将主要集中在内需拉动的可选消费、互联网,以及受益于出口回暖并且在海外建有配套产能的传统制造业企业。

我们重点关注美国总统大选前后将会出现的变化,以及其对于全球资本市场的潜在影响。就第四季度而言,疫苗的研发进展,明年全球的货币及财政政策展望,也是我们关注的重点。”中银全球策略基金经理在三季报中表示。

## 基金规模分化明显 小微基金已达1900只

基金规模分化现象日益突出。当前,基金数量已超过7000只(份额合并计算),公募基金出现了结构性大分化:规模在100亿以上的主动权益类基金数量达到64只,比去年末增加43只;规模低于2亿的小微基金达到1900只,占比接近三成。

## 权益类小微基金 超过1300只

Wind数据显示,截至今年三季报,7132只具可比数据的公募基金中,有1900只的管理规模低于2亿,占比达到26.64%,比去年末增加29只;规模低于5000万的基金有652只,这一数据比去年底多出了125只。

小微基金中数量最多的是权益类,有1307只,占比68.8%,其中混合型基金达到854只,主动股票型120只。今年债市大幅调整,规模低于2亿元的债券型基金数量大增111只,达到469只,增幅高达31%。

小微权益类基金超过1300只,华南一位基金公司高管认为,首先是因为公募基金总体数量在扩容,今年新发基金超过1100只,权益类新发的超过700只;二是产品同质化日益严重,资金向头部优秀基金集中的趋势明显;三是随着公募FOF、保险、银行等机构资金占比增多,权益基金投资风格趋于理性,绩差基金、小微基金被边缘化;最后,基金行业“炒小炒新”、“赎回买新”等现象也让存量老基金的规模面临萎缩的压力。

除了市场扩容、机构投资者占比提升带来的规模分化外,基础市场行情的变化,也是小微基金数量增减的重要影响因素。

沪上一位大型券商基金研究人士分析,一般而言,在股债市场回暖期间,基金净值上涨叠加投资者净申购,不同类型的基金规模都会扩容。而在市场下跌区间,基金净值下跌投资者净赎回,公募基金的总体规模也会下台阶,小规模基金数量增多。

据记者统计,2018年熊市期间,规模低于2亿元的主动权益基金有1191只,而在2019年底、2020年三季度,这一数据分别为1105只、974只,上述区间股市回暖,小规模基金数量也随之减少。

## 业绩逊于同类产品 或是规模萎缩主因

从基金业绩来看,规模偏小基金业绩要逊于市场平均水平。以主动权益类基金为例,Wind数据显示,截至10月30日,三季报规模低于5000万元的350只主动权益类基金今年平均收益率为22.95%,比同类型基金平均收益率低了7个百分点;规模低于2亿元的小微基金同期平均收益率27.38%,与平均水平相差2.6个百分点,不过中长期收益率的差距相对较小。

北京一位中型公募市场部负责人分析,主动权益类基金规模较小通常为以下原因:一是产品长期业绩不佳,净值缩水,投资者赎回止损;二是部分机构占比较高的权益基金,达到收益预期后出现赎回;三是部分基金阶段性业绩表现亮眼,持有人获利较多选择“落袋为安”。

在这位市场部负责人看来,从长周期来看,规模和业绩是存在正相关关系的,长期业绩优秀的基金经理和基金管理人越来越受到市场的追捧。但从短期来看,阶段性业绩表现亮眼反而会引发投资者的获利了结。只有那些在中长期获得稳健收益、回撤较小的基金,才会获得投资者的长久信任,并实现规模的持续扩容。

从小微基金的分布看,上述1900只基金分布在133家基金管理人中。旗下小微基金数量最多的基金公司多达61只,14家基金公司旗下小微基金数量超过30只。如何处置小微基金也成为这些公司面临的重大课题。

沪上上述大型券商基金研究人士分析,140多家基金公司中,即便加上货基规模,也有约40家公募管理规模不足100亿,这些公司面临着非常巨大的生存压力。近年来由政策引导的产品创新在加速,但几乎集中在头部公司,中小公司基本缺席了创新产品,行业间的资源分化和产品规模分化愈加突出。

基金公司还是要继续加大投研和产品管理能力建设,做好存量产品长期业绩。未来基金规模向业绩头部公司集中的趋势会更加明显,小规模基金较多的中小公司只有做好长期业绩,仍然有机会后来居上。”该研究人士说。

(本版文章摘自今日出版的《中国基金报》)