

# 行情给力 基金业绩“水涨船高”

## 今年以来多只基金净值涨幅超40%

□本报记者 王宇露 张凌之



基金代码	基金简称	今年以来净值涨幅(%)
005311.OF	万家经济新动能A	42.73
005312.OF	万家经济新动能C	42.65
512480.OF	国联安中证全指半导体ETF	41.71
000522.OF	华润元大信息传媒科技	40.72
512760.OF	国泰CES半导体ETF	39.69
161903.OF	万家行业优选	39.18
519674.OF	银河创新成长	39.00
007300.OF	国联安中证全指半导体ETF联接A	38.17
007301.OF	国联安中证全指半导体ETF联接C	38.13
001956.OF	国联安科技动力	36.95

注:截至2月17日21:00;A、C份额分开计算 数据来源/Wind 制表/张凌之

2月17日,A股强势上攻,上证综指上涨2.28%,深证成指上涨2.98%,创业板指上涨3.72%。在行情推动下,基金业绩也“水涨船高”。

2020年以来,已有基金年内净值涨幅突破40%。数据显示,截至2月17日,排在榜首的万家经济新动能A今年以来净值涨幅达42.73%,此外,净值涨幅超30%的基金已有28只。这些基金中,大部分都为科技主题基金。基金经理表示,持续看好受益于科技创新周期和5G落地的电子、计算机、通信等行业。

### 业绩与市场密切相关

尽管鼠年第一周公募基金业绩出现波动,但并未动摇其优异表现。Wind数据显示,在17日A股大涨的带动下,部分基金净值也随之大涨,国投瑞银国家安全单日净值涨幅达7.81%,南方军工改革、长信国防军工、华夏军工安全、易方达国防军工、富国中证军工龙头ETF、国泰中证军工ETF单日净值涨幅也突破6%。

截至2月17日晚,万家经济新动能A、C份额2020年以来净值涨幅分别达42.73%和42.65%,大幅跑赢指数。国联安中证全指半导体ETF、华润元大信息传媒科技净值涨幅也都突破了40%。

除此之外,万家行业优选、银河创新成长、国联安科技动力、富国科技等主动偏股型基金的净值涨幅也都超过30%。Wind数据显示,截至2月17日,净值涨幅超30%的基金已有28只(A、C份额分开计算)。

除主动偏股类基金表现较好外,净值涨幅居前的基金中也不乏被动指数型基金,国联安中证全指半导体ETF联接基金、国泰CES半导体ETF等被动指数基金净值涨幅也都超过30%。

值得注意的是,在今年以来净值涨幅居前的基金中,大部分都是科技主题基金。以万家经济新动能A为例,该基金2019年四季报十大重仓股显示,除了宁德时代和比亚迪两只股票外,其余股票均为计算机和电子行业股票。从2020年初至今涨幅来看,这几只科技股的最低涨幅已经达到29.88%。

事实上,2020年以来,科技股涨势喜人。申万一级行业指数显示,截至2月17日收盘,电子和计算机是仅有的两个涨幅超过20%的行业,分别为20.51%和20.31%,远远高于排在第三的医药生物行业(涨幅11.27%)。

市场人士表示,部分基金回报优异只是开年一个半月以来的业绩,未来基金业绩表现仍和市场密切相关,投资者仍需要紧密跟踪市场,着眼长期。

### 科技主线贯穿全年

科技股近期收获较大涨幅,基金经理对科技股后市如何看?

在私募排排网未来星基金经理夏风光看来,科技股的基本面较好,政策面支持力度大、业绩增速领先。“就全球大周期来说,科技板块是重要的增长推动引擎。政策面对芯片、5G等科技股的扶持力度很大。而从一些代表性公司的业绩增速来看,今、明两年可能还是增长潜力释放的加速期。2019年以来,资金面持续向科技股板块流入,新发科技类主动管理基金也很多。因此,预期科技主线将是贯穿2020全年的市场关注热点。”

方正富邦基金研究总监符健表示,站在目前时间点,建议投资者关注科技创新板块的投资机会,无论从短期还是中长期看,目前都是积极布局科技创新类基金的好时机。对于旗下权益类基金的管理思路,符健表示将会积极抓住机会,做好大科技产业投资上的长期布局,坚持在大科技范围内布局优质龙头企业。

中国证券报记者梳理发现,今年以来业绩居前的基金榜单中,半导体ETF占据了半壁江山。对此,华商计算机行业、华商电子行业量化基金经理艾定飞表示,从中长期来看,看好受益于科技创新周期和5G落地的电子、计算机和通信等行业。

对于电子行业,艾定飞看好消费电子(苹果产业链)、半导体和电子周期等行业。艾定飞认为,相比于短期的扰动,在中长期维度上,电子行业现阶段处于周期向上的位置,未来也将受益于5G落地和科技周期发展而具备极强的业绩确定性。

银华内需精选基金经理刘辉表示,科技股特别是半导体,是当前中国经济发展中具有重大发展空间的行业。这其中既包括中国经济整个产业升级以及产业重构,也包括5G推动的技术发展。尤其是半导体,可能成为经济发展的“重中之重”。

## 逼空行情再现 农药农业板块活跃 基金经理建议坚守科技股主线

□本报记者 林荣华 李惠敏

2月17日,三大指数高开高走,上证综指涨2.28%,深证成指涨2.98%,创业板指涨3.72%。至此,上证综指、深证成指、创业板指本月以来均实现上涨,主要指数已悉数收复春节后的“失地”。板块方面,草地贪夜蛾防治概念当日领涨,农药、农业板块表现突出。机构人士认为,短线可继续关注玉米概念股投资机会。

对于A股近期的逼空行情,基金经理积极加仓。基金人士认为,市场强势主要源于流动性的宽松环境,后续需关注货币调控的走向。板块方面,建议继续坚守科技股主线。

### 农药农业板块遭爆炒

2月17日盘面中最为突出的是农药和农业板块,草地贪夜蛾防治概念板块领涨,涨幅达8.43%。个股方面,湖南海利、中农立华、红太阳、海利尔、长青股份、蓝丰生化、安道麦A、诺普信等8只草地贪夜蛾防治概念股涨停,农业股中荃银高科、北大荒、金健米业、新赛股份等个股涨停。

与此同时,2月17日,国内农产品期货大涨。Wind数据显示,截至收盘,早稻稻、郑棉、粳米等期货主力合约涨停,分别上涨4.02%、4.00%和3.99%。粳稻逼近涨停,涨幅也达3.98%,此外,鸡蛋、棉纱期货主力合约涨幅也超3%。

一位机构人士表示,关于化学农药防治,农业部有20多款农药推荐,结合上市公司业务内容,实际各类针对草地贪夜蛾的防控品种对公司的营收贡献并不大,可关注虫害导致农作物价格上涨带来的投资机会。同时,借鉴海外经验,商业化种植转基因作物是防控草地贪夜蛾的主要手段之一,可关注转基因玉米投资机会。

对于非洲蝗灾,某私募人士表示,此前沙漠蝗虫灾害主要发生在2003—2005年,不过,当时全球三大主粮产量整体稳定趋增,没有大范围减产。预计此次非洲蝗灾对全球谷物市场影响有限,我国粮食对外依存度低,因此,非洲沙漠蝗灾对国内影响较小。

### 流动性预期推高市场

本轮行情走势十分强劲,市场情绪火热,逼空氛围

浓厚,部分基金经理已出现加仓的操作。基金人士认为,市场强势主要源于流动性的宽松环境,后续需关注货币政策的變化。

北京某私募基金经理表示,近期市场的反弹走势超出预期,上周在逼空行情下不得不提高部分仓位,但17日已经减仓。主要原因在于,目前市场已经较大部分反应了预期的流动性宽松等政策利好,市场短期也出现了较大反弹,当前更倾向于耐心观察企业基本面的变化情况。

另一家中型私募则表示,春节后首周有所加仓,目前继续维持中高仓位,尚未减仓,主要原因是流动性利好支撑明显、市场情绪氛围高亢。

某大型公募基金分析师指出,近期市场大幅上行主要是流动性宽松导致,但这一局面可能不会持续较长时间,预计不会超过一个季度。

国寿安保基金认为,疫情对股票市场的影响主要是两阶段,情绪影响和基本面影响,目前情绪影响基本已经确认结束,后续最值得关注和跟踪的还是企业开工进展。从已有数据来看,企业开工有所延后,但对基本面影响有限、整体可控。

### “科技当先”特征延续

虽然农药、农业板块短期表现活跃,但科技股等板块依旧是基金关注的主线。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,后市政策重点逐渐走向疫情防控与生产复工并重,决策层推出各项政策措施稳增长支持恢复生产,再融资新规超预期落地,预计市场短期风险偏好有望延续,结构上看好科技成长、券商和稳增长受益板块。

国寿安保基金认为,企业开工情况较好,传媒、计算机等行业的子领域表现可能相对更强。另外,考虑到定增新规的落地,可能对整体科技板块的支撑效果都会有所显现,因此市场整体趋势仍将小幅震荡向上,而科技股的结构性情机会日益凸显。

朱雀基金也表示,短期A股市场将维持“科技当先、金融润滑”的结构特征。长期来看,5G、电子、游戏、新能源、新能源汽车、军工、新零售及物流等板块的上涨逻辑并未发生改变。

## 易方达基金范冰：看好科技互联网中概股

□本报记者 万宇

2019年下半年开始,不少在海外上市的中概股出现上涨趋势,尤其是在阿里巴巴回归香港上市后,多只中概股出现较大涨幅。跟踪中概股的指数也水涨船高。据Wind统计,2019年12月以来,截至2月15日,中国互联网指数、中国互联网50指数涨幅分别达到11.42%、14.27%。

易方达中证海外互联ETF基金经理范冰在接受中国证券报记者专访时表示,中概股普涨主要与外部环境缓和、市场风险偏好提升有关。长期来看,中概股公司大多是行业龙头,并积极布局未来科技发展的前沿技术,处于国内领先甚至全球领先的地位,在即将到来的5G时代,中国的互联网科技公司有望率先并持续受益。

### 中概股普涨

近期,以阿里巴巴和腾讯控股为代表的中概股表现亮眼。自2019年11月26日二次登陆香港股市后,阿里巴巴股价连续走高,截至2月17日收盘,阿里巴巴港股股价报收217.4港元,回归港股后的涨幅超过20%,2020年1月中旬在盘中更是触及227.4港元的新高。2019年12月以来,腾讯控股涨幅超过25%。其他中概股普遍也有不错的表现,2019年12月至2020年2月15日期间,百度、京东、网易的涨幅分别为13.53%、28.55%、15.22%。

随着中概股的普涨,相关指数也随之上涨,在2019年8月5日下探至阶段性低点以来,中国互联、中国互联网50等指数持续上涨,Wind数据显示,中国互联网50指数自2019年8月6日至2020年2月15日涨幅达37.82%。

跟踪中国互联网50指数的ODII基金也水涨船高净值回升,截至2月15日,易方达中证海外互联ETF自2019年8月6日以来的净值增长率为37.75%,在全市场259只可统计的ODII基金中排名前十。

易方达中证海外互联ETF基金经理范冰分析指出,中概互联网公司基本面持续向好,此轮中概股普涨的主要原因是情绪面上的变化,全球贸易环境出现缓和,市场风险偏好提升。

### 行业前景广阔

范冰表示,中概互联网公司、尤其是纳入中国互联网50指数的成分股,大多是各自细分领域的龙头,代表了中国数字经济的中坚力量。这些公司不仅在国内占有绝对领先地位,而且在海外资本市场上经过多年考验,在信息披露、投资者保护等方面都较为规范,就投资价值而言,与海外头部公司相比也有一定竞争力。

“从科技行业未来的发展态势来看,具有相当规模优势的龙头企业符合未来科技行业赢家通吃的发展趋势,庞大的用户规模也给了这些科技公司跨界发展的可能,比如提供信息服务的公司未来可以向大医疗、大农业等方向渗透,甚至可以在第一、第二、第三产业之间打通‘任督二脉’。”范冰说。

他表示,放眼人类发展史,科技创新始终是社会发展的首要推动力,眼下正处在由AI、新能源、生物科技等新技术推动的新工业革命浪潮中,中国已经并将继续在哪些领先技术驱动的消费、医疗、科技、通讯服务等“新经济”领域持续发力。从历史表现来看,2012年以来,无论A股还是海外中概股中,“新经济”板块均有亮眼表现,背后是GDP增长引擎转换和消费升级的推动。从政策支持来看,鼓励“新经济”发展的措施相继出台,未来的经济发展无疑将更重视质量,聚焦新技术、新产业、新业态、新模式。

同时,从社会经济角度来看,随着科技进步,人们的生活质量必然越来越高,消费能力越来越强,要满足消费者日益提升的需求,国内经济发展必将从重“量”向重“质”的方向发展,科技在未来经济发展中所占的比重将进一步提升。因此,中长期来看,投资以中概股为代表的科技互联网公司,也符合这一趋势。

对于以阿里巴巴为代表的美股公司回归香港市场的现象,范冰认为,这或将给中概股带来利好。“港股市场相对跟内地市场更近,美国的投资者对中概股公司的理解可能不如内地和中国香港投资者对这些公司的理解到位,未来如果有更多的中概股回归,可能带动整体投资热情,进而有利于带动其估值提升。”

## 长盛基金朱律：5G产业升级将引领成长行情

□本报记者 余世鹏

长盛电子信息主题基金经理朱律近日在接受中国证券报记者采访时指出,世界级的5G科技浪潮起点正在展开。与4G相比,5G+AI周期的规模更大、时间更长、牵涉的行业广泛。朱律表示,当前我国在5G核心技术领域已有所突破,在主导技术与专利方面具备领先潜力,5G引领的产业升级大方向,将持续引领A股成长行情。

朱律指出,5G产业发展可分为三个阶段。第一阶段(2019年后)为5G建设阶段:通信行业进入景气周期,设备附加值得大,带动上游产业发展;第二阶段(2020年后)为5G应用阶段:5G手机产业链快速发展,移动互联网应用升级,运营商进入业绩兑现期;第三阶段(2024年后)为5G赋能阶段:赋能自动驾驶、智慧生活、工业互联网等。谈及如何把握5G投资机遇时,朱律表示,5G投资首先要以具有增量空间的产业趋势为基础,然后在此基础上重点关注国产替代标的。以基站规模为例,预计我国5G基站整体建设量会达到4G基站的1.4倍。其次,在电子制造业高度全球化分工时代,美国企业在上游环节特别是半导体领域和亚太供应商主要所在的手手机模组领域,保持着较强的竞争优势,这意味着具有较强的国产替代空间。“投资规律方面,投资主线会按照事物本身规律加密集研究跟踪,预计沿着设备制造商、手机终端、电信运营商、移动互联网应用等路径发展。”

朱律目前担任长盛基金TMT研究小组组长,拥有9年证券从业经历,长期以来深入研究TMT行业各方向,善于寻找概率率的相对确定性机会。银河证券数据统计显示,截至2月12日,朱律管理的长盛电子信息主题基金2020年以来回报为21.50%,在同类基金中排名靠前,近一年回报率达52.33%。

# 放宽再融资条件 定增基金柳暗花明

## 公募机构寻求“再创新”

□本报记者 徐金忠

德邦基金则认为,再融资新规落地,有利于A股后市,放松上市公司再融资,其中较为利好创业板上市公司和券商股。

### 定增产品迎发展机会

再融资新规落地,让此前稍显寂寥的定增基金再度迎来黄金机会。

九泰基金定增投资中心总经理刘开运表示,再融资新政的出台,将显著改善上市公司融资环境、提升上市公司融资能力,进而改善上市公司尤其是中小盘上市公司经营业绩与未来增长预期。在价值和成长龙头估值较高、中小盘成长股具备明显估值优势的背景下,定增投资将成为2020年不可多得的投资品种。

资料显示,经过几年的发展低潮,目前市场上公募定增基金已经寥寥无几,此前的布局者,多数都改弦易张。而如今,在再融资新规之下,全市场仅存的几只定增基金也迎来市场资金的追捧。Wind数据显示,2月17日,九泰锐智定增、九泰锐益定增、九泰泰富定增等仍以定增投资资产为主的定增基金的场内份额单日涨幅分别为2.84%、5.00%和5.06%。有定增基金的投资者就感叹,再融资新政之下,“定增基金再现此前的繁荣景象”。

在九泰锐智定增、九泰锐益定增等的2019年四季报中,基金经理表示,在报告期内,因为受到减持新规的影响,未新增参与定增项目的投资。而在九泰泰富定增的公告中,基金经理表示,2019年11月证监会就上市公司再融资政策征求意见,体现了监管层有望调整非公开发行政策的倾向,“本基金

可能会继续进行定增股票的投资”。

### 不能走老路

再融资新规重磅落地,已经引来众多机构摩拳擦掌。中国证券报记者采访了解到,多家公募机构表示,将探索或是深化在再融资领域的投研和产品布局,其中有公司明确表示将加速相关产品的设计和报审流程,期待抓住政策机遇的窗口。不过,定增基金毕竟已经是今时不同往日,这些公募机构也在寻找更多的创新机会。

刘开运认为,未来的定增投资的盈利模式,将不再是简单制度套利,定增投资机构未来提供的也不再是简单的拼盘服务。“九泰基金始终专注定增主动投资与为机构客户提供专业深度研究服务。九泰基金建立了项目全覆盖的定增投资系统性投资服务能力,在业务上—是以公募基金产品为中心,为中小客户参与高门槛和专业性要求较高的定增投资提供机会,二是以机构客户为中心,持续提供定增投资标的的深度研究服务。”刘开运表示。

财通基金则指出,随着新政之下定增需求的主要约束被消除,定增对资金方的吸引力大幅提升,发行成功率和募资满额率有望率先提升。随着定增企业数量增加和融资股本比例扩大,定增市场有望回到供需两旺的局面,规模有望高速增长。

“定增投资受政策的约束大,接下来公募机构还需要做好投资者的服务和引导,创新产品和投资,以承接再融资新时代的市场机会。再融资新规之下,定增基金不能走原来的老路,服务和投资都需要做到精细、创新。”有公募基金高管表示。