

基金排名战收官在即 看热闹更要看门道

□本报记者 万宇 徐金忠



2020年以来收益率排名前十的基金产品				
基金简称	今年以来收益率(%)	单位净值	最新规模(亿元)	基金经理
农银汇理工业4.0	163.33	3.4528	6.4918	赵诣
农银汇理新能源主题	161.96	2.7728	20.6774	赵诣
农银汇理研究精选	151.96	3.6277	11.2275	赵诣
农银汇理海棠三年定开	135.89	2.2071	4.3027	赵诣
汇丰晋信低碳先锋	133.99	3.1443	30.3769	陆彬
工银瑞信中小盘成长	133.38	3.6080	6.7491	黄安乐
创金合信工业周期精选A	131.92	2.8100	1.1457	李游
广发高端制造A	130.95	2.6113	71.0407	孙迪,郑澄然
汇丰晋信智造先锋A	129.13	3.0296	10.0276	陆彬
诺德价值优势	127.83	3.1536	24.1308	罗世锋

数据来源/Wind
截至12月25日,剔除C类份额

新华社图片 制图/王春燕

公募基金业绩排名战已经进入最终时刻,在目前榜单上,农银汇理基金赵诣管理的四只基金产品占据前四位,最终排名似乎没有多大悬念了。不过,基金收益排行榜真的只剩下“农银汇理及其它”?对于2020年风景独特的基金收益排行榜,投资者除了看冠军基金外,还要看什么门道?

基金业内人士表示,冠军基金自然可以提升公众关注的热度,冠军基金也是基金经理投资能力的亮丽展现,但是在投资中还是要多看看基金产品的门道,多角度地去寻找匹配自身投资风格的基金产品。

8只基金收益率超130%

创造了公募基金行业诸多历史纪录的2020年进入最后一周,Wind数据显示,截至12月25日,2020年以来有64只主动型基金收益翻番(不同份额分开统计);加上被动型基金,收益翻番的基金数量多达91只。

时值年末,主动型基金的年度冠、亚、季军成为市场关注的焦点之一。2020年的排位战进入到最后冲刺时刻,尤其是近期市场出现一定波动,主动权益类基金排名更迭频繁,几乎每周座次都会产生变化。

上周,农银汇理赵诣管理的农银汇理工业4.0、农银汇理新能源主题、农银汇理研究精选、农银汇理海棠三年定开4只基金一周的净值涨幅均超过10%,这也让赵诣管理的4只基金在排名上逐渐与其他产品拉开差距,形成了农银汇理一枝独秀的局面。上述4只基金2020年以来的收益率分别为163.33%、161.96%、152.42%、135.89%,暂时占据业绩榜单前四名。

农银汇理工业4.0以163.33%的收益率创下了近五年以来主动权益类基金年度业绩的新高,距离2015年年度业绩冠军易方达新兴成长混合171.78%的收益率只有不到10个百分点的差距。

汇丰晋信低碳先锋、工银瑞信中小盘成长、创金合信工业周期精选A紧随其后,2020年以来的收益率分别为133.99%、133.38%、131.92%。此前一度位列年度收益率排名第一的广发高端制造A以130.95%的收益率暂列第八。这几只基金2020年以来的收益率均超过130%,且差距较小,在最后几个交易日,座次或将生变。

此外,若剔除C份额,排名主动权益类基金前十的产品还有汇丰晋信智造先锋A和诺德价值优势,今年以来的收益率分别为129.13%、127.83%。

小规模基金业绩更好

不过,对于基金产品收益排行榜,投资者不应该仅仅关注哪只公募基金获得冠军,而更应该看看其中的门道。

Wind数据显示,目前排名前20的基金产品的平均规模(三季报数据)仅为11.85亿元,明显呈现“小贵当家”的特点。事实上,公募基金规模越大,基金经理的操作难度越大,尤其在大盘风格突变之时,规模过大的基金反而不容易调仓。

在业内人士看来,在市场风格急速转换的情况下,大规模基金通常很难快速调仓,及时避险。小规模基金可

能更容易把握机会,成为震荡市场中的“黑马”。

行业和主题极致布局

2020年以来收益表现靠前的基金产品多数呈现在行业风格上做得较为极致的特征。从目前来看,排名靠前基金产品的基金经理多在某一行业有不错的收获,导致基金净值水涨船高。

农银汇理赵诣表示,基金产品的收益来源是市场给予了优质机会。“3月和4月对于光伏行业机会的布局,成为今年以来收益的重要来源。”这是赵诣对基金业绩的归因分析。另外,近期排名上升较快的汇丰晋信低碳先锋同样是新能源产业的“忠实粉丝”。基金经理陆彬在回顾投资布局时表示,在适当的时机抓住了锂电池产业的机会。

“在行业和主题上的极致布局成就了投资业绩,让我们想到了去年的冠军基金。凭借着极致的布局,造就了很多投资神话,但是我不知道明年是否能复制今年的行情。这些站在某一行业、某一主题风口浪尖的基金经理的投资业绩中,多少是市场的贝塔,又有多少是自己投资做出来的阿尔法。”上海证券一位基金分析人士表示。

公募积极研判后市 押宝新能源车行业

□本报记者 余世鹏

A股进入2020年最后一个交易日。部分公募基金认为,2021年市场估值仍有提升空间,成长赛道的投资价值被持续看好。其中,在“全球电动化共振”这一预期下,2021年新能源车行业有望延续爆发式增长。

资金活跃度持续提升

本周一A股市场三大股指均实现上涨,资金活跃度持续提升,两市共成交8808.62亿元,较上周五进一步放量。上周A股累计成交金额为4.37万亿元,创下了四季度以来的单周最高水平。同时,北向资金上周累计净流入86.14亿元,已是连续八周净流入。

前海联合基金指出,近期市场整体呈横盘态势,但行情结构较为积极。有色板块领涨市场,电力设备、新能源、钢铁、煤炭板块涨幅居前。

“当前市场仍在挖掘顺周期板块的机遇,情绪总体保持理性乐观,短期内出现大幅度攀升的可能性较小,大盘走势或将延续较为健康的稳中有升态势。”景顺长城基金指出,2020年中国成为全球唯一实现经济正增长的主要

经济体,但未来经济发展仍存在不确定性。市场基本面仍将保持强势,全球复工的大趋势也仍未改变。

景顺长城基金还表示,2021年流动性边际收紧已经成为市场一致预期,其影响可能在投资者情绪及资产价格上提前反映。当前市场在经历了一段时间的调整后,部分板块估值已经回到了较为合理的水平,建议投资者可逢低吸纳相应标的。

成长赛道仍具备配置价值

针对后市行情,前海联合基金表示,截至目前,沪深两市动态市盈率整体处于历史中枢水平附近,仍有提升空间。短期配置方面,建议关注顺周期和低估值板块的机会,尤其是估值相对合理且显著受益于经济修复的景气度向上板块,如有色金属、金融、汽车、机械、化工等行业。此外,受益于“十四五”规划的光伏、电动车、军工等板块也值得关注。

在长期配置思路方面,前海联合基金建议关注以下四大领域:一是受益于科技创新周期的优质行业,如5G、云计算、半导体、智能手机产业链领域;二是长期有较大发展空间的内需核心资产,

如消费、医药等板块;三是新能源、高端装备制造板块;四是估值合理,受益于宏观经济复苏且自身竞争力显著的周期行业龙头。

景顺长城基金也认为,从更长角度看,成长赛道仍是未来长期重点关注方向,关注消费升级、科技创新、新能源等主题性投资机会,在这些赛道中的优秀企业具备长期配置价值。

景顺长城基金分析称,伴随疫苗落地的消息被市场消化,部分顺周期板块上涨幅度已经较大,预计后市难以持续走强。但考虑到当前的经济增速和市场的整体估值,部分顺周期板块可能仍有机会,建议投资者对于估值仍有提升空间、景气度领先的个股进行布局。

关注新能源车板块龙头

在跨年行情展望方面,公募基金对新能源车板块的看多倾向较为一致。创金合信新能源汽车股票基金经理曹春林对中国证券报记者表示,实际上,三季度以来新能源车产业链的景气度已有明显改善,四季度的排产已进一步提升。当前,新能源车各产业链的龙头企业投资价值都非常突出,龙头个股有望迎来买入机会。

富国基金杨栋:

精选个股宜“兼容并蓄”

□本报记者 李良

每每谈及投资的专业话题,杨栋的眼眸,就会不经意间亮了起来。相较于“投资风格、投资框架”等传统问题,杨栋更愿意侃侃而谈的是他对投资的理解。作为富国基金一名“五年陈”的基金经理,杨栋总结自己的投资经验时,特别强调了“开放”二字。在他看来,在坚守基本面价值投资的前提下,投资操作不应拘泥于定势,博采众长、兼容并蓄不仅应体现在资产配置、行业选择中,也会在个股精选中熠熠生辉。

杨栋即将执掌的富国均衡优选混合基金,也将秉承他的投资方法论,依托富国强大的投研平台,布局均衡之势,聚焦优选之策,以期为持有人带来和前四只基金产品同样优质的投资体验。

自下而上 优中选优

自下而上、精选个股,是杨栋鲜明的投资理念。

这八个字,许多基金经理都会在接受采访时提及,仿佛已成为行业里的流行词语。但在杨栋的眼里,这八个字足以概括他五年基金经理生涯中的精髓,并非泛泛而谈。五年间,杨栋博采众长,不断提升自己的投资能力边界,很多思维、观念、方法等都所有变化,但唯独这八个字,贯穿始终,而且面向未来。

杨栋的自下而上,需要从一个更宽的视角去理解。虽然在任职研究员时,杨栋的研究领域聚焦电气设备、新能源、环保等行业,但这并未成为他担任基金经理后的思维定势。在实际投资中,他在保持自己优势领域的基础上,会宽泛地了解其他行业中的优质个股,综合各方面的基本面指标,按照自己对价值的理解来形成自己的投资组合。

“在筛选个股时,我不会将‘赛道’作为标准,而是注重个股本身的潜力,尤其是它的风险收益比是否在我的接受范围之内。”杨栋说,“最终纳入组合的个股,并不是通过某个模型或者框架筛选出来的,它们一般都具有较强的成长性。但这种成长性可能需要时间才会被市场意识到,而我会选择在市场意识到之前进行左侧交易。这种择股方法,确实

会检验基金经理的眼光,也考验基金经理的勇气。”

适度均衡 降低波动性

“对个股是否进行了足够专业、深度的研究,是否能获得超额收益的核心要素。但个股的选择范围,不应该随波逐流,更不能圈定在少数赛道中,要用开放的心态去博览,这样可以增加选到优质个股的概率。”杨栋说。

五年的基金经理历练,让杨栋重在精选个股的同时,也掌握了组合投资的技巧。杨栋告诉中国证券报记者,均衡配置是自己投资中的另一个特色,从较长时间维度去保障投资稳定性是自己的投资目标。基于此,杨栋在实际的股票配置中,对单一行业和个股都设置了比例上限,降低单一行业和个股的风险暴露度,做好组合投资的风控。

杨栋表示,从长期来看,在投资组合中进行适度均衡,可以降低组合的波动性,同时通过精选个股而不乏进攻性,能让投资者获得相对可预期的长期收益。他同时指出,自2015年以来,A股的风格轮动轨迹开始模糊,风格切换速度加快,适度均衡可以降低这种快速风格切换带来的投资风险。而即便从短期来看,由于2020年市场结构性行情突出,行业和板块的估值出现两极分化,未来有可能出现风格再平衡,适度均衡配置也有助于应对这种变化。

对于2021年适度均衡下的投资策略,杨栋表示,有四个领域的投资值得重点关注,包括大消费及医药、科技创新、金融及周期成长、军工及新能源。具体来看,大消费及医药领域,将重点关注龙头及创新布局良好的企业;科技创新领域将重点关注智能网联车、云计算、成长性良好的企业;金融及周期成长领域将重点关注保险、银行业中有竞争力的企业;军工及新能源领域将重点关注新能源汽车、光伏等。

(注:杨栋2011年加入富国基金,历任助理行业研究员、行业研究员,2015年8月起任基金经理。2015年8月至2020年4月任富国天合稳健优选基金经理;自2015年12月18日开始管理富国低碳新经济;自2020年3月6日开始管理富国清洁能源产业;自2020年6月15日开始管理富国积极成长一年。)

基金看好军工行业成长性机会

□本报记者 张焕昀

2020年下半年以来,在汽车、白酒、顺周期品种受到追捧的同时,军工行业也走出了一波强势行情。部分基金经理看好未来军工行业的成长性机会。

下半年军工板块涨逾40%

数据显示,2020年下半年以来,截至12月28日,国防军工行业涨幅为41.12%,在28个申万一级行业中排名第6。

同期,汽车行业上涨44.65%,食品饮料行业上涨44.40%,有色金属行业上涨41.36%。这意味着,军工行业在2020年下半年整体表现比肩热门的汽车、食品饮料及部分顺周期行业,表现不俗。

鹏华基金量化及衍生品投资部陈龙指出,从估值、行业景气度、资金等三个方面分析,军工行业具备一定投资价值。

首先,对于当前行业的估值水平,以中证国防指数为例,目前的静态市盈率大概在60倍左右,处于历史40%左右分位数的水平,前期高点的时候大概处于50%左右分位数水平。总体上看,当前估值已走出低谷,但也不算上泡沫化。

其次,从A股的历史统计数据看,行业表现与行业景气度高度相关,而估值水平等因素的影响则相对淡化。行情能走多远,核心是看行业的景气度能持续多长时间。陈龙指出,2020年三季度以来,部分军工上市公司已经公告了大额订单的情况,基本上都是属于长期订单。另外,随着近期行业政策的调整,预计未来几个月内,核心订单将陆续落地,未来5年订单的确定性较强。从这个角度看,未来3-5年军工行业或将维持非常高的景气度。

最后,在资金层面上,虽然三季度流入军工行业的资金不少,以公募基

金为代表的机构资金也大幅增配军工行业,但从相对配置的角度看,目前仍处于低配的水平。考虑到未来行业景气度的变化,恢复至标配是一个大概率趋势,所以该板块的空间较大。

具备长期投资价值

华夏军工安全基金经理万方近日表示,军工行业具备长期成长性机会,原因在于两点:第一,基于军工行业供需格局的判断。伴随军民融合的推进,整个产业链上市公司资产收益率有望大幅度提高。第二,市场认知的本质变化。2018年以来,军工行业股价的主要驱动因素来自于资产质量、盈利、成长能力等基本要素的改善。

博时军工主题基金经理兰乔指出,军工板块具有较强的主题投资色彩,但从长期的维度看,军工企业的股价还是由基本面因素决定的,包括行业发展前景、生产经营状况、经营业绩等。在未来5-10年,在确定性增长的背景下,军工行业会出现很多投资机会。横向比较其它行业,军工行业计划性更强,下游客户需求确定性更高,产业链相对封闭,科研生产的组织更加严密,受经济环境的影响相对较小。在军工行业成长确定性较高的背景下,板块内的优质公司估值具备一定的提升空间。综合比较,军工板块有一定的投资吸引力。对于投资者而言,使用定投的方式投资于未来5-10年成长确定性高的行业主题基金也是较为不错的选择。

万方表示,由于国企改革以及民营供应链的深度参与,一些高技术平台性公司会体现出良好的成长性,可以在高景气的细分赛道里寻找好公司。“总体而言,我们关注的是军工行业确定性、长期性以及结构性机会,而这新一轮军工行业行情本质来源于业绩兑现驱动的长期成长性投资机会。”