

年度排名战进入冲刺阶段 绩优基金经理各显神通

□本报记者 万宇 张凌之

公募基金年度业绩大考即将进入最后一个月的倒计时阶段,主动偏股型基金冠军似乎已无悬念。

万家基金副总经理、投资总监黄海管理的三只基金自3月底以来便“霸榜”业绩前三。截至11月27日,这三只基金今年以来的收益率均超过45%,排名第一的万家宏观择时多策略更是以超过60%的收益率大幅领先排名第四、五位的基金。

面对今年跌宕起伏的市场,绩优基金经理各显神通。黄海靠重仓煤炭、油气板块收获靓丽业绩;也有基金经理通过“翻石头”策略,精细挖掘小盘股;还有次新基金的基金经理通过低位布局市场或某一板块,享受到了市场反弹的红利。



视觉中国图片 制图/杨红

年度冠军或无悬念

公募基金年度排名战已进入最后冲刺阶段。截至11月27日,主动偏股型基金今年以来的业绩排行榜上,黄海管理的三只基金包揽前三名。在跌宕起伏的市场中,万家宏观择时多策略、万家新利、万家精选A今年以来的单位净值增长率分别达60.37%、54.15%和45.29%,万家宏观择时多策略更是连续数月位居排行榜的榜首。

2022年以来,黄海管理的万家宏观择时多策略早早就露出“冠军相”。今年1月底,该基金就已跻身月度业绩前五;2月底,这只基金已上升至第二位;3月底,黄海管理的三只基金就占据年度主动偏股型基金业绩前三名,且排名一直保持至今。

在持续震荡、轮动加剧的市场中,黄海究竟是如何布局的?万家宏观择时多策略一季报显示,截至一季度末,黄海的“火力”主要集中在两大板块,一是煤炭板块,前十大重仓股中包含了陕西煤业、淮北矿业、山煤国际、潞安环能、平煤股份、山西焦煤;另一个是地产板块,前十大重仓股中出现了保利发展、金地集团、万科A、新城控股的身影。今年一季度,申万煤炭指数涨幅达22.63%,申万房地产指数涨幅达7.27%,在31个申万一级行业指数中涨幅分列第一、第二位,万家宏观择时多策略配置在这两大板块的重仓股占基金资产净值比例超过75%。

二季度末,万家宏观择时多策略的重仓股仍集中在煤炭和地产板块。煤炭板块中,中煤能源、兖矿能源、晋控煤业新进前十大重仓股,建发股份则成为新进地产板块重仓股。二季度末,煤炭板块表现虽不如一季度亮眼,但申万煤炭指数仍获得超过7%的涨幅。三季度末,黄海管理的三只基金同时增加了油气板块的配置,以万家宏观择时多策略为例,与二季度末相比,中国海油获大幅增持,取代陕西煤业成为第一大重仓股,华阳股份和迎驾贡酒也成为三季度该基金新进重仓股。地产板块方面,保利发展退出该基金前十大重仓股行列,金地集团的仓位也从7.00%降至4.43%。

紧随黄海管理的三只基金之后,截至11月27日,缪玮彬管理的金元顺安元启灵活配置混合今年以来的单位净值增长率达34.78%。该基金今年前三季度报告显示,基金持仓普遍为小盘冷门股,且没有重仓股概念,前十大重仓股占基金资产净值比例大部分不超过1%,仅一季度末有几十个持股比例超过1%,但最高也仅有1.05%。

目前,业绩排名前15位的主动偏股型基金今年以来的单位净值增长率均超过20%。在它们当中,有多只今年成立的新基金或次新基金,包括招商核心竞争力、鑫元长三角区域主题、国金量化精选、创金合信软件产业等,它们或是在3、4月成立,建仓在市场低点,赶上了市场4月底至7月初的一波反弹,或是成立于9月底,赶上了信创板块的一轮上涨。

从目前的排名来看,今年以来业绩前三名均为黄海管理的基金,位列第四位的金元顺安元启灵活配置混合、第五位的招商核心竞争力与暂列第一位的万家宏观择时多策略今年以来业绩水平相差较远,距离今年结束仅有一个月,年度冠军或已无悬念。

“冠军基”规模大幅增长

对于公募基金基金经理和基金公司而言,夺得阶段性业绩冠军,实现“名利双收”指日可待。

万家宏观择时多策略今年就获得了源源不断的资金申购。一季度末,该基金份额总额为1.56亿份,基金规模为2.67亿元;二季度末,该基金份额就迅速增加至4.2亿份,基金规模达8.27亿元;三季度末,该基金份额接近翻倍,增加至8.39亿份,基金规模达18.22亿元。

金元顺安元启灵活配置混合同样如此,一季度末该基金总份额为2.71亿份,到二季度末,该基金总份额达3.96亿份。在多次限购的背景下,三季度末,该基金总份额达7.76亿份,基金规模也从一季度末的7.73亿元增长至三季度末的15.28亿元。

除了“利”,还有“名”。部分夺得年度业绩冠军的基金经理,还能获得公司内部升迁,提升至高管级别,包括投研总监、副总经理。此外,对

于基金公司而言,旗下基金夺得阶段性冠军后,基金管理费收入同步大幅增加,基金公司的江湖地位也将实现提升。

随着公募基金行业的迅猛发展,行业马太效应也愈发明显。中小基金公司必须在排名战中放手一搏,才有可能抓住机会,实现逆转。“中小基金公司旗下很多基金,连机构的重点资产池都进不去,尤其需要一只在短期内能打出名气的基金,为后续公司新基金营销、品牌拓展优势,实现公司管理规模增长以及市场品牌的号召力提升,最直接的办法就是业绩冠军。”一家小型基金公司的基金经理表示。

为了冲刺业绩排行榜,基金公司也拿出各种手段应对。例如基金限制大额申购,“因为新申购资金一定程度上将摊薄原有基金份额持有人的收益,增加基金净值提升压力”。一位基金经理告诉中国证券报记者。事实上,金元顺安元启灵活配置混合自8月15日起便开始暂停申购,在此之前,该基金还多次限制大额申购,单日限制申购金额一度仅有50元。

此外,在排名战的冲刺中,一些基金公司还会通过独门重仓股、拉升所持有的重仓股或砸盘竞争者的重仓股等方式来争夺排名。尤其在年末的最后几个交易日,基金“抱团股”往往出现异动。

A股市场机遇大于风险

虽然年度排名战即将结束,但作为专业的机构投资者,基金经理和基金公司并不会过于看重一个月的收益,很多基金经理已经开始布局来年。

展望明年,景顺长城基金表示,消费有望对经济形成支撑,而地产方面的政策支持态度更加积极,“第三支箭”支持民营房企发债,有望改善房企融资环境,预计后续需求侧政策也会逐步出台。“对经济复苏抱有信心,市场估值具备吸引力,机遇或大于风险。”在配置思路方面,该基金关注受益于宽信用、景气度边际改善的行业,择机增配业绩确定性强的消费龙头以及估值合理的具备中长期景气度的优质成长品种。

金鹰基金认为,地产纾困、流动性改善等多

重积极因素的效果显现,后续随着美联储紧缩节奏缓和,以及未来国内经济预期的不断改善,有望持续提振市场情绪。近期,地产融资政策明显改善,并得到银行系统积极配合,后续政策效果对行业自身循环运转的效果有待检验。

广发基金表示,维持当前A股中长期配置价值较高的看法,在配置结构方面,建议维持均衡,受益于经济预期的顺周期品种如地产链、出行链,符合政策导向的高端制造链都可能有的表现的机会。

对于A股后市,多位基金经理都表达了乐观的态度。兴业基金研究部权益研究总监邹慧表示,年初以来各类风险因素对A股市场的冲击总体影响可控,市场长期稳步向好的趋势不会改变。“从经济基本面来看,各种‘稳增长’措施陆续出台,物流和产业链供应链的优势正在有序有力恢复,房地产、平台经济、规范和引导资本健康发展等方面的积极信号均有利于稳定各方面预期,经济正在逐渐恢复过程中。”邹慧表示,产业转型与升级仍在进行中,新兴产业占比不断抬升,立足于充裕的流动性和极低的估值水平,可以对未来市场更加乐观。

中欧基金的基金经理刘伟伟认为,从量化指标来看,A股整体市盈率水平处于低位,进一步下行的空间有限。从股权风险溢价率看,当前A股股权风险溢价率接近2018年底的水平,代表投资股票市场的预期回报率水平较高,现在是布局权益市场较好时机。“伴随国内经济触底回升,很多行业会出现基本面改善,高成长领域如新能源、军工,底部反转的行业如消费、医药、半导体等都会有较好机会。”

在具体的投资机会上,中科沃土基金建议重点关注以下方面:一是与经济复苏强相关的行业,如交通、酒店、餐饮、免税等消费行业;二是国内具有产业优势的行业,包括光伏、风电和新能源;三是半导体、信息安全、基础工具软件等国家安全与产业化的行业。

平安基金则看好美元趋弱与国内经济复苏共振下的资源品投资机会,贵金属、工业金属、能源金属、基础化工产品等将迎来显著投资机遇,部分行业政策的调整将显著对金融地产及产业链、消费出行、相关医药领域带来提振。