

# “打包”中资新经济股 首批恒生科技ETF扎堆发行



视觉中国图片

**5月12日,首批获准的恒生科技ETF中,有5只基金产品同日发售。此前一天大成恒生科技ETF已经率先发行。中国证券报记者采访了解到,当天上述基金产品发行情况较为平稳,并未出现火爆的场景。基金公司表示,上述发行情况在预期之内。分析人士认为,虽然近期港股科技和新经济板块有所回调,但是长期向好的趋势没有改变。**

● 本报记者 万宇 徐金忠

## 多只产品同台竞技

5月12日,首批获批的恒生科技ETF中,华夏恒生科技ETF、易方达恒生科技ETF、博时恒生科技ETF、华安恒生科技ETF、华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF开始发售。此前一日,大成恒生科技ETF已率先发售。嘉实恒生科技ETF则将于5月14日起发行。

在募集规模上限方面,大成恒生科技ETF、华夏恒生科技ETF、易方达恒生科技ETF首募规模上限均为80亿元,华安恒生科技ETF和华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF首募规模上限均为20亿元。

值得注意的是,虽然近来新基金发行遇冷,但基金公司对恒生科技ETF的发行仍然相对乐观。其中,华夏恒生科技ETF、易方达恒生科技ETF均只发售1天,大成恒生科技ETF、华安恒生科技ETF发售时间为3天。

此番同台竞技,基金公司纷纷“放大招”,如易方达恒生科技ETF设置了同批最低的管理费和托管费,管理费为0.2%/年,托管费为0.05%/年。大成基金则提前一天抢跑,率先发售。

中国证券报记者从销售渠道了解到,5月12日,此次基金发行情况较为平淡。“最终两只产品一天的发行成绩分别在不到15亿元和超过5亿元左右的规模,此外还有一只产品首日的发行成绩约3亿元,不过最后数据可能也有变化。”有基金销售机构人士透露。

## 跟踪优质指数

公开资料显示,恒生科技指数在2020年7月由恒生指数公司正式推出后,被称为“中国版纳斯达克”。恒生科技指数追踪在港交所上市的30家最大型港股科技企业,包括阿里巴巴、小米集团、美团、腾讯控股、快手、舜宇光学科技等公司。Wind数据显示,截至2021年4月末,2015年以来,恒生科技指数上涨177%,年化涨幅

达17%,远超恒生综指和万得全A指数同期表现。

招商证券分析认为,恒生科技指数成份股皆有优秀的长期投资价值,成长性为估值提供支撑,从长期看,估值较为合理,是中国科技股投资的最佳标的指数。

虽然都跟踪这一指数,但是上述恒生科技ETF也并不是完全一模一样。其中,华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF较为特殊。据悉,华泰柏瑞购买的是南方东英的ETF,已经建完因此不需要再支付印花税,一定程度上降低了新基金的建仓成本。另外对于申购赎回和套利的投资者来说,也规避了港股的双边印花税。南方东英ETF在上市之后开展了融资融券业务,可以增厚ETF的底层收益,同时华泰柏瑞基金的新基金也可以开展融资融券业务,相当于有了两层融券收入。“此外,如果遭遇个股停牌,可能对于其他直接购买成份股的基金会有一流动性问题,但是ETF交易不受个股停牌影响,交易更顺畅。对于套利投资者来说,新基金是单一投资标的,对应的申购赎回篮子会比较小,降低了套利投资者的门槛。华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF可以确保全部使用ODII额度参与香港市场交易,避免港股通渠道在某些交易方面的不便。”有基金产品分析人士指出。

## 布局“新经济”

近期港股科技和“新经济”板块遭遇一定幅度的回撤。部分投资者担忧,

当下是否为投资布局港股科技板块的好机会。对此,华安基金指出,2018年4月,港交所推出改革措施:一是允许同股不同权上市;二是生物科技公司在没有收入的情况下也可以上市;三是放宽中概股回归。港股市场结构革新,科技行业已经逐步超过传统的金融和地产行业,成为港股市场的支柱行业,港股科技属性有望进一步提升。从市值角度来看,港股市场最大科技股(腾讯控股)市值规模为美国最大科技股的40%,未来发展空间巨大。

华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示,过去十年,中国已经涌现了一大批全球科技龙头企业,成为全球资本市场的重要力量。由于历史原因,这些科技龙头企业此前多在海外上市,但现已发生了重要转变,随着香港市场中概股回归以及未来诸多“独角兽”将陆续上市,港股市场的吸引力与日俱增,“新经济”的占比也越来越高。同时,与其他科技指数相比,恒生科技指数不仅覆盖了互联网等应用公司,还包含了“硬科技”的高科技公司,科技代表性更全面。

“从估值的角度来看,恒生科技指数的估值目前在40倍到50倍的水平,与A股以及纳斯达克横向比较,目前来说处于相对合理的水平。科技股的重要特点就是成长性,估值相对来说比较高。每一次的市场风险释放,科技股估值会有比较急速的释放过程。从长期的表现来看,科技股整体来说处于向上的趋势,每一次风险的急速释放往往代表着比较好的建仓机会。”柳军表示。

## 贝莱德建信理财获准开业

● 本报记者 吴娟娟

5月12日,贝莱德建信理财有限责任公司(以下简称“合众理财公司”)宣布已获中国银保监会批准,将于中国开展理财业务。贝莱德董事长兼首席执行官劳伦斯·芬克(Laurence D.Fink)表示,期待与中国建设银行和淡马锡共同合作,支持中国建立可持续的投资生态体系。中国市场为全球投资者实现长期的财务目标提供重要的机遇。贝莱德始终致力于深耕中国市场,为本土投资者提供不同的本土投资资产类别。

贝莱德表示,贝莱德拥有合众理财公司50.1%的股份,中国建设银行通过全资子公司——建信理财有限责任公司持有40%股份,淡马锡持有9.9%股份。

贝莱德表示,合众理财公司将引入贝莱德在资产管理、投资管理、风险控制等方面的先进经验,同时发挥建信在中国市场中的客户资源和市场渠道优势,促进中国市场的理财及资产管理业务发展,丰富相关产品和服务,更好地服务中国实体经济发展并满足中国市场客户的金融服务需求。

## 前四月近半私募负收益 多家百亿级机构遇滑铁卢

● 本报记者 王辉

今年以来A股市场波动幅度较大,投资难度显著提升。来自多家第三方机构的最新统计监测数据显示,按照截至5月11日最新净值披露时的口径计算,截至4月底,今年以来累计收益为负值的内地股票策略私募基金数量与股票策略私募机构数量,在全行业占比均超四成。其中,多家百亿级股票私募在今年前四个月也出现较大幅度亏损。

## 超四成私募亏钱

来自朝阳永续的最新股票私募基金业绩统计数据显示,截至5月11日,按照最新一期净值披露数据及相关私募旗下所有业绩公开产品的平均收益率计算,朝阳永续监测到的455家(根据相关私募基金在不同平台发布的旗下所有私募基金业绩加权平均计算,下同)股票私募基金,共计有269家私募在今年1至4月实现正收益,186家私募前四个月业绩出现亏损。今年以来亏钱的股票私募基金数量占比高达40.88%。

在首尾榜单方面,相关监测统计则显示,全行业不同股票私募基金之间的收益率,同样差异巨大。在今年前四个月起落较大的市场环境中,有6家股票私募收益率超过100%,冠军机构今年前四月爆赚165.77%。在垫底榜单中,杭州某私募基金巨亏52.87%。

从股票私募产品的维度来看,来自另一家第三方机构的最新统计数据则显示,截至4月底,有业绩记录

的11491只股票策略(含量化)私募基金产品,今年前四个月来的平均收益率为2.15%。其中取得正收益的股票私募基金数量为6611只,占比57.53%;亏损产品数量4880只,占比42.47%。扣除股票量化产品、仅统计股票主观多头策略产品来看,该机构监测的10415只主观股票策略私募基金产品,今年前四个月的平均收益率为2.10%。其中,有5847只私募产品实现正收益,占比56.14%;前四个月出现亏损的私募产品为4568只,占比上升至43.86%。

## 多家百亿私募出现较大回撤

不同规模组别股票私募机构的平均收益率,也出现明显分化。朝阳永续监测数据显示,5亿元至10亿元规模组别的股票私募基金,今年以来的平均收益率为7.87%,在七大组别中排名第一;20亿元至50亿元规模的股票私募基金,今年前四个月的平均收益率为1.71%,在7个组别中排名最后一位;100亿元以上规模的股票私募基金,今年前四个月的平均收益率为2.65%,位列倒数第二。

此外,今年前四个月,百亿级股票私募机构的收益率水平也出现显著分化。某第三方机构对33家百亿级私募机构的业绩监测显示,有10家机构前四月收益率为负值。其中,上海汐泰投资、深圳泰润海吉资产今年前四个月均出现较大幅度亏损。此外,本周以来,有关老牌百亿级私募东方港湾某产品今年以来出现大亏并触及预警线的消息,也震动了私募圈。

## 九泰基金何昕:景气度是投资最关键因素

● 本报记者 李惠敏

近日,九泰基金中正和权益投资部基金经理何昕在接受中国证券报记者采访时表示,2021年全球经济共振复苏,投资机会较多。投资上应当时刻牢记结构重于指数,做好风险控制比权重。据何昕的投资理念以景气度为核心,他认为,最大的安全边际是高景气度下的持续成长,关注动态均衡,不轻易择时。

据了解,何昕的投资理念以景气度为核心,他认为,最大的安全边际是高景气度下的持续成长,关注动态均衡,不轻易择时。

以景气度为核心

对于如何获取超额收益,何昕介绍,他所管理的产品今年超额收益主要是在春季行情时,维持了进攻仓位,重点布局了新能源、白酒、顺周期等行业,同时在2月市场过热时及时调整方向,降低仓位,不再追求收益最大化为目的,转而注重控制组合表现波动,产品回撤较小。根据九泰天宝一季报显示,基金在一季度减仓了涨幅过高的有色金属、食品饮料;加仓了银行、化工等板块。

调仓行为恰好反映了何昕的投资理念。他认为,景气度是投资最关键的因素,秉持以景气度为核心的投资理念,可避免价值陷阱。市场的每一阶段,均由景气度驱动的投资机会。例如近段时间的电动车、光伏等板块;2019年时期的例子还有半导体等板块。

“实际上,安全边际并不是由股价和估值的低位决定的,而是高景气度下的持续成长所决定。”何昕表示。他也指出,可以阶段性不考虑景

气度,而是在景气度和性价比两者间进行平衡,以控制风险来提高胜率,获取投资收益最大化。例如某企业的合理预期收益率为30%,在一周内上涨了25%,尚未达到预期,却明显短期过热。“这时应该减仓,将资金投入更具性价比的标的,维持整个组合的性价比处于较高水准。”他说。

谈及择时,何昕指出:“一般不进行择时操作。只有在少数情况对关键变量做出重大判断结论后,才会操作。”何昕对自己的要求是,力争达到“轻易不择时,一择时必中”的状态。

## 今年更注重自下而上

具体至如何选择优质的公司?何昕表示,首先要看赛道,行业是否具备“长坡宽道厚雪”。“一家能造出全世界最优秀自行车的企业,其投资价值大概率不如造出二流优秀电动汽车的企业。”他表示。与此同时,还要关注企业管理。在现代投资中,静态护城河适用性下降,护城河是动态变化的,其根本还在于持续传承的管理、品牌、渠道、口味、性能等均会因管理问题而出现变数,优秀的管理可以引领公司面对价格战、黑天鹅事件、跨界技术颠覆、竞争格局恶化等困难而立不倒。

# 今年基金自购规模逾12亿元 业界大佬身影频现

● 本报记者 余世鹏

在今年以来的震荡行情中,公募基金悄然展开一轮自购,截至目前的自购规模达12.45亿元,其中还闪现出数位知名基金经理和基金公司董事长、总裁等大佬身影。

公募人士认为,市场短期调整为优质资产提供了较好的长线买入机会,后市可从半导体、新能源、化工、煤炭等热门赛道中挖掘投资良机。

## 混基成自购主力军

Wind数据显示,截至5月12日,今年以来共有44家基金公司展开自购,总共自购规模达12.45亿元。从基金公司来看,天弘基金以1.8亿元的自购金额排名第一,自购基金数量为23只;工银瑞信虽然只自购了3只基金,但自购规模达到了1.4亿元;此外国泰基金自购5只基金,累计金额为1.27亿元,排名第三。分产品来看,混合型成为基金自购主力军,贡献了6.60亿元的自购规模,股票型基金自购规模3.40亿元,债券型基金自购规模2.45亿元。

需要指出的是,Wind统计的仅是基金公司的自购情况。如果加上基金经理和公司高管个人自购,今年以来的基金自购规模已超过13亿元。

5月7日,汇丰晋信核心成长混合基金发布公告称,本着与广大投资者风险共担、利益共享原则,公司以自有

资金已出资1000.1万元认购该基金,公司管理团队已出资1358.50万元认购该基金。其中,拟任基金经理陆彬已出资506万元认购该基金。在2020年,陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋基金以134.41%的回报率夺得当年股票型基金冠军,由此被市场所熟知。

据5月8日鹏华基金公告,基于对中国资本市场长期健康稳定发展和公司主动投资管理能力的信心,本着与投资者风险共担、利益共享原则,鹏华品质优选混合基金的基金经理袁航,近期已出资100万元申购了该基金。据鹏华基金1月28日公告,袁航在该基金发行时就出资100万元认购了该基金。

在近期发行的中融景盛一年持有混合基金中,中融基金以自有资金斥资5000万元认购。同时,该公司的董事长、总裁和基金经理各自出资100万元认购。

## 对市场保持乐观态度

市场人士分析指出,2021年的基金自购节奏和2020年颇为类似,即都是在春节后市场发生调整后开启了自购。和往年的债基自购占大头不同,今年以来的基金自购,大多是发生在权益类基金当中。

该市场人士表示,基金公司自购基金,体现出对证券市场长期健康稳定发展和团队综合投资能力的信心;同时,自购也将基金公司投资者的利益绑定,进一步促进基金公司做好

投资。比如,对于前述认购,汇丰晋信基金表示,尽管春节以来市场频现调整,风险偏好整体有所下降,但短期调整不改长期向上走势,该公司对市场依然保持乐观。

今年两次自掏“百万”资金自购的袁航则表示,伴随着社会财富不断累积,财富配置会有一个先后顺序,早些年财富的积累主要用来满足一些基本的需求,比如购置家电、汽车、住房,当财富积累到一定阶段才会考虑购买金融资产,比如基金、保险等产品。这是一个长期趋势。“A股过去两年明显上涨,部分个股估值水平显著提升,但有别于2015年市场峰值阶段的全面高估值,当前部分标的还处在低估区。尽管市场短期来看确实会有一些波动,中长期而言对于权益市场仍然乐观,短期的调整往往会给优质资产提供较好的长线买入机会。”袁航说。

## 寻求结构性机会

谈及投资行情时,招商基金指出,在近期分化行情中,上游周期资源品涨幅较好,但医药、白酒等板块仍存在调整压力。展望后市,市场情绪的逐步修复将是震荡反复的过程,在前期风险快速释放后,市场出现系统性风险的概率降低;同时,考虑到国内外流动性尚未出现方向性拐点,且全球经济复苏前景良好,市场存在结构性的做多机会。

平安基金指出,二季度宏观经济增