

新势力业绩不俗 基金代销江湖“变天”

近日,基金业协会公布基金销售机构公募基金销售保有规模排名,在三季度股票型和混合型基金保有量方面,前五位仍未易主,由三大银行和两大第三方机构牢牢占据。此外,在所有渠道中,银行仍站在“C位”,但几大巨头保有规模均有所下降;近年来发展迅速的第三方销售机构强势追赶,不少机构三季度保有规模大增,蚂蚁基金股票型和混合型基金保有规模更是直逼招商银行。

●本报记者 张舒琳

传统代销渠道规模缩水

基金业协会公布的数据显示,截至三季度末,非货币基金规模保有量前五名未变,仍是蚂蚁基金、招商银行、天天基金、工商银行、中国银行,仅座次有所变化。股票型及混合型基金保有规模前五也与二季度末一致,依旧是招商银行、蚂蚁基金、工商银行、天天基金和建设银行。

作为公募基金传统销售渠道,银行和券商在基金代销中发挥着重要作用。银行方面,招商银行和工商银行向来是基金销售领域的巨头,近年来稳坐基金销售领域头把交椅的招商银行,三季度股票型和混合型基金保有规模小幅减少了228亿元,三季度末保有规模为7307亿元。工商银行也减

排名	机构名称	股票+混合公募基金 非货币市场公募基金	
		保有规模(亿元)	保有规模(亿元)
1	招商银行股份有限公司	7307	7810
2	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	6810	11954
3	中国工商银行股份有限公司	5207	5667
4	上海天天基金销售有限公司	4841	5783
5	中国建设银行股份有限公司	3948	4313
6	中国银行股份有限公司	3270	4860
7	交通银行股份有限公司	2651	2840
8	中国农业银行股份有限公司	2162	2220
9	上海浦东发展银行股份有限公司	1690	1736
10	中国民生银行股份有限公司	1648	1701

视觉中国图片 数据来源/基金业协会

少了264亿元,三季度末保有规模为5207亿元。

此外,在其他股票型和混合型基金保有量超千亿元的银行中,建设银行、中国银行、农业银行、浦发银行等三季度股票型和混合型基金保有规模均有所下降,三季度末保有规模分别为3948亿元、3270亿元、2162亿元、1690亿元。仅有交通银行、民生银行、兴业银行、平安银行实现增长,分别增加216亿元、18亿元、11亿元、76亿元。股票型和混合型基金保有量在100亿元至1000亿元的银行中,平安银行、光大银行、邮政银行、华夏银行、上海银行、北京银行等保有规模均有所上升。

券商渠道保有规模也有所下降。其中,华泰证券规模缩减最多,三季度减少256亿元。股票型和混合型基金

保有量最多的券商仍是中信证券,三季度末保有规模1095亿元,与二季度末相比减少了89亿元。此外,排名靠前的广发证券、招商证券、东方证券等保有量也均有所下降。

保有规模差距缩小

线上化潮流势不可挡,互联网销售机构在这场规模保有战中,一路高歌猛进。截至三季度末,蚂蚁基金股票型和混合型基金保有量6810亿元,较二季度末增加了226亿元。增幅最大的是天天基金,截至三季度末,天天基金股票型和混合型基金保有量4841亿元,较二季度末增加了426亿元,增幅高达9.65%。此外,汇成基金、基煜基金、腾安基金、盈米基金等三方销售机构保有规模均大

幅上升,股票型和混合型基金保有量分别增加174亿元、137亿元、83亿元、45亿元。

值得注意的是,第三方机构和银行代销巨头的保有规模差距正在缩小,二季度末,蚂蚁基金与招商银行的股票型和混合型基金保有规模差距尚有951亿元;到三季度末,蚂蚁基金保有量直逼招商银行,仅相差497亿元。而在非货币基金保有规模方面,天天基金更是直接赶超工商银行,跻身前三名。

北京某公募基金人士表示,银行、券商、三方销售机构在获客能力、投顾服务等方向各有优势。未来,基金行业从管理到销售的各个环节将结合得更紧密,各机构应专注于自身优点,互相协调配合将成为行业未来发展的大趋势。

瞄准中概股 高盛大手笔连续加仓

●本报记者 李惠敏 见习记者 葛瑛

北京时间11月11日凌晨,高盛集团递交给美国证券交易委员会(SEC)的13F报告显示,其三季度大手笔增持阿里巴巴,新东方等多只中概股。截至三季度末,阿里巴巴占其投资组合比例为1.82%,继续位列高盛的第五大重仓股。

对于中概科技股的未来走势,多数外资机构表明了长期看好的态度,与此同时,外资机构普遍看好中国资产的长期投资价值。

阿里位列高盛第五大重仓股

根据三季度持仓报告,截至9月30日,高盛加仓1747.60万股阿里巴巴,共持有4797.79万股,增持幅度达57.29%。阿里巴巴占其投资组合比例为1.82%,持股市值达71.03亿美元,继续位列高盛第五大重仓股。

值得注意的是,高盛已连续两个季度增持阿里。根据此前披露的13F持仓报告显示,高盛于二季度期间累计买入

587万股阿里巴巴,增持幅度达23.86%。

此外,高盛三季度还大幅加仓了中概教育股新东方与好未来,不过虽然增持幅度较大,但由于股价较低,高盛持有这两只股票的总市值并不高。具体来看,高盛三季度累计增持了2837.03万股新东方,共持有3641.89万股,增持幅度高达352.49%,持股市值7466万美元;高盛增持2137.89万股好未来,共持有2427.27万股,增持幅度达728.80%,持股市值1.17亿美元。

巨头显现分歧

在高盛三季度的大手笔加仓的同时,贝莱德集团、柏基均减持了阿里巴巴。

贝莱德于11月10日披露的13F报告显示,三季度抛售了687.86万股阿里巴巴,截至9月30日,仅持有295.10万股。柏基同样在三季度大幅度减持阿里巴巴,减持幅度达61.23%,截至9月30日,持有997.73万股。

实际上,巨头们对阿里巴巴的分歧

可以追溯到二季度。今年二季度,贝莱德提交的13F报告显示,其减少了7402万股的阿里巴巴持仓。贝莱德后来向公众澄清,该变动是贝莱德依据MSCI指数变动,于2021年6月将美股阿里巴巴转仓至港股阿里巴巴造成的。此外,柏基二季度也减持了约96万股阿里巴巴。同期,高盛、施罗德、摩根大通等机构则加仓了阿里巴巴。

中国证券报记者从资金追踪数据库EPPFR处获悉,全球多数主动基金在9月份选择减仓港股阿里巴巴。EPPFR数据显示,9月份共有6家主动型基金增持港股阿里巴巴,有126家主动型基金减持该股。EPPFR是一家专职于提供基金资金流向及资产配置数据的金融信息机构,其追踪对象为全球范围内的共同基金及ETF,追踪对象的资产价值合计约50万亿美元。

长期看好中国资产

虽然国际巨头在短期交易中态度不一,但在面对阿里巴巴等中概科技股时,外资机构均表明了长期看好的态度。

“中国股票将变得更具吸引力。”瑞士百达资产管理国际多元资产部门高级投资经理、瑞士百达策略收益基金(香港)联席基金经理黄思远表示,我们将进一步提高科技股持有量。目前正处于影响深远的技术和创新变革时代,主要表现在数字化转型、5G、云计算、电动汽车和智能移动出行等领域长期发展前景广阔。瑞士百达于今年8月初开始增持中概科技股,后市将进一步提高中概科技股的持有量。

高盛亚太区首席股票策略师、亚洲宏观研究联席主管蒂莫西·莫伊表示:“十分看好以半导体为代表的中国硬科技领域的投资机会。”

“全球最好的资产在中国股市。”保银投资对中国证券报记者表示,“长期来看,外资对中国资产管理行业一直比较看好。近几年,随着中国金融行业对外开放的力度加大,外资巨头纷纷登陆中国市场。我们认为,这一趋势才刚刚开始,A股的低估值和成长性在全球范围内仍然具有较强的投资吸引力,预计未来外资流入的节奏会延续。”

银河基金张杨:

从产业趋势中寻找成长股机会

●本报记者 李岚君

银河基金股票投资部总监张杨性格低调,鲜有发声,但是对成长股的投资很有自己想法,其投资信条是从产业趋势中寻找成长股的机会。在他看来,建立大局观并深度理解市场逻辑,力争把握成长股不同阶段的投资机会,关注企业核心竞争力,即选取符合时代发展特点的长期成长股,就是要找到能解决经济发展主要矛盾的行业和公司。

在投资研究方面,张杨归因拆解,从行业和公司本源出发,不为表面因素所迷惑,得出的结论是:第一,选择在产品、技术创新带来业绩高质量快速增长的景气行业。二是通过管理层情况考量公司质地,寻找净资产收益率(ROE)上行的投资阶段,进而挑选出具备发展潜力的企业。

君子不立危墙之下,张杨的景气度投资更偏向于在企业发展的上升阶段进行布局。如果将一个企业右侧发展按照完整的生命周期进行划分,以渗透率的高低作为标志性结点,可以划分为:

主题和导入阶段、快速成长阶段、成熟阶段。

“当行业技术和产品渐趋定型、出现核心单品、业绩快速增长、竞争格局逐步清晰、预期从量变转为质变时,可能会迎来布局的机会。”张杨说,“伴随着技术逐渐成熟,形成了完善的产品线,竞争格局和盈利增速进入稳态,我们也陪伴了一些企业一同成长,见证了部分企业的发展。”

与此同时,张杨着眼于微观视角,更重视单一公司的质地,通过管理层情况考量公司质地,寻找ROE上行的投资阶段。张杨认为投资成长企业更需要洞察未来,传统的价值投资方式并不完全适用于成长股投资。他更倾向基于传统估值方式之上,综合考虑研发支出、产品梯队建设、远期盈利和市值潜力来进行辅助判断。

寻找时代性机遇

市场的潮起潮落成为映照中国经济发展的一面镜子,让各个时代都有着

成长性的投资机遇。张杨正是把持和守护这面镜子的人,将不同时期的成长股还原成了时代变迁和经济发展阶段最本真的样貌。

比如2005年到2007年,中国经济快速工业化,投资高速扩张,有色、煤炭及券商板块迎来发展机遇。再比如2009年到2012年区域性白酒的初次崛起,2013年到2015年金融和医疗行业信息化普及,2018年到2020年中国高端制造行业的发展等。

“始终相信中国经济的未来,选取符合时代特点的成长股。”张杨认为,市场在出现短期调整,风险得到一定释放后,或将迎来新的机会。随着经济复苏以及经济结构的优化,高景气行业的公司收入和盈利将出现较快的增长,比如高端制造、新兴消费、5G、半导体、新能源等行业,均可以予以关注。

张杨表示,从中长期的维度看,对中国资本市场的发展仍然充满信心。在他看来,新经济替代老经济的趋势依然没有改变。

首尾业绩差距大

“固收+”上演“冰与火之歌”

●本报记者 李岚君

在股债市场持续震荡、理财产品净值化转型等多因素影响下,带有稳健收益特征的“固收+”产品延续火爆,产品数量与规模不断增长。但从业绩表现来看,“固收+”产品业绩表现分化明显,今年以来收益率首尾相差逾50个百分点,最高收益率高达38%。业内人士认为,“固收+”在产品设计上主要优势之一就是波动小于权益类基金,能否发挥产品设计优势,很大程度上取决于基金经理的管理能力。

“固收+”持续扩容

今年以来,截至11月11日,新成立的基金数量超1000只,新发规模超11800亿份。基金公司布局“固收+”产品热情高涨,以偏债混合型基金和二级债基来统计,Wind数据显示,截至11月11日,“固收+”产品数量合计达1038只,占市场上基金总数的11.75%;合计份额13910亿份,资产净值合计达到17083.67亿元。其中,今年以来新成立的“固收+”基金超500只。

值得一提的是,在年内已成立的“固收+”产品中,有5只发行份额超百亿份。分别是易方达悦安一年持有、易方达悦夏一年持有、华安添利6个月持有、广发恒信一年持有A、中信保诚丰裕一年持有A。

业绩分化明显

今年以来,股债市场持续震荡,“固收+”产品业绩分化也十分明显。业绩排名靠前的“固收+”基金年内回报率达到30%以上,但也有些“固收+”产品的回撤在10%以上,首尾业绩相差逾50个百分点。

Wind统计显示,截至11月10日,可统计数据“固收+”产品整体表现相对可观,但内部业绩分化较为明显。其中,华商丰利增强定开A、华商信用增强A今年以来收益率分别为38.31%、31.42%,华商双翼、前海开源可转债、广发可转债、大成可转债增强等产品同期收益率也超过30%。

与此同时,部分“固收+”产品业绩表现不佳。今年以来,在有统计

基金简称	今年以来复权单位净值增长率(%)	10月以来复权单位净值增长率(%)	单位净值(元)	基金规模(亿元)
华商丰利增强定开A	38.31	-3.25	1.5780	0.54
华商丰利增强定开C	37.79	-3.38	1.5440	0.84
华商双翼	37.35	8.60	1.7800	0.31
前海开源可转债	36.00	8.17	1.4430	8.56
广发可转债A	35.79	4.37	2.0148	13.81
广发可转债E	35.52	4.34	2.0111	0.79
广发可转债C	35.32	4.32	2.0378	5.62
天弘添利E	33.60	5.92	1.3535	4.77

数据来源/Wind

青睐北交所“新机遇”

三类公募基金频频发力

(上接A01版)证监会网站显示,已有南方、广发、易方达、华夏、汇添富、嘉实、大成、万家等基金公司申报了“北交所基金”。这类基金以两年定开的封闭方式运作,如嘉实基金申报的产品名为“嘉实北交所精选两年定期开放混合型基金”。

嘉实基金表示,在行业选择方面,公司申报的“北交所基金”将着力对行业的产业政策、商业模式、进入壁垒、市场空间、增长速度等进行深度研究和综合考量,在充分考虑估值水平的原则下进行行业配置。

此外,可投北交所上市股票的基金,还有公募在2020年6月发行的可投资于新三板精选层基金产品。Wind数据显示,截至11月11日,这类基金共计19只,其中有8只持有精选层股票,持股渗透率有较大提升空间。

三方筛选优质公司

博时基金表示,主要聚焦具有“盈利能力强、成长空间大、研发投入高”三大核心特征的“专精特新”企业。从行业分布看,这类企业大多集中在中高端装备制造、新材料、新一代信息技术、新能源等中高端制造

数据的“固收+”产品中,亏损最大的是富荣富安,今年以来业绩跌幅达14.80%。此外,民生加银信用双利、创金合信鑫利、富荣富乾、西部利得鑫泓增强、创金合信聚鑫等产品年内业绩跌幅均超4%。

“固收+”基金重仓股差异较大或是业绩分化的原因之一。以华商丰利增强定开A为例,该基金收益较高,三季度重仓股中不少为钢铁股,而业绩跌幅居前的富荣富安三季度重仓股中多为细分领域行业龙头。

值得注意的是,在今年收益率超过20%的基金中,业绩排名居前的基金大多是规模偏小的基金。具体来看,华商丰利增强定开规模为1.38亿元,华商双翼规模为0.31亿元,大成可转债增强规模为0.43亿元,国寿安保稳弘规模为0.52亿元。

管理能力至关重要

在业内人士看来,“固收+”产品在设计上的主要优势之一就是波动相对权益型基金普遍较小。然而,从实践来看,权益仓位较低的基金回撤并不一定比权益仓位较高的基金低。能否发挥产品设计优势,很大程度上取决于基金经理的管理能力。

今年以来,权益市场分化明显,导致大量“固收+”产品的业绩表现不及预期。对此,兴业基金基金经理丁进表示,在日常运作管理中,他会在行业均衡配置和精选个股个券的基础上应对波动和风险。盘前对于相关信息跟踪要及时,如果出现超预期事件,在开盘前做好投资调整预案,盘中按计划执行;投资组合必须有一定分散度,在行业、个股集中度和流动性上均作提前考量,防止出现黑天鹅事件;在市场情绪极端时,在研究充分的前提下,做适当逆势操作,熨平组合波动;对于组合低于预期的资产,开展阶段性回顾,客观评估未来的各种可能性,并做适当调整。

对于后市发展,在权益市场方面,丁进认为,权益资产分化,低估值蓝筹有望回归。在无风险利率偏低、资产管理风险偏好逐步抬升的过程中,权益类资产估值可能逐步走高和分化,下阶段将重点关注传导效应较好的中游制造和科技成长板块。