

大买家现身 ETF发行潮背后藏玄机



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

成立后迅速上市

今年以来,ETF迎来发行大潮。那么,哪些资金是这些ETF的大买家?中国证券报记者统计发现,ETF的大买家包罗万象,机构和个人都在其中。不过,记者采访了解到,行业内不少公司和产品面临较大压力,因此“帮忙资金”成为一些ETF的重要买家。由于需求旺盛,近期“帮忙资金”的对价也水涨船高,一些中小型基金公司直呼“用不起”。

● 本报记者 徐金忠

目前,ETF在成立以后,大多迅速上市。借助基金产品的上市公告,投资者得以窥探一些ETF基金的大买家,其中不少是在基金发行时,就重金申购ETF产品。

11月23日,招商基金发布公告称,招商中证消费电子主题ETF将于11月26日上市交易。这只基金成立于11月18日,成立之后迅速上市。从基金上市公告看到,在这只ETF的前十名持有人名单中,有上海

东证期货、中金财富证券、申万宏源证券、财信证券等期货和券商机构,还有一家投资公司闽侯县景和祥投资咨询有限公司,另外还有丁济珍、张金波等个人投资者。上述机构和个人持有的份额从301万份到1000万份不等。该ETF的上市交易份额为3.55亿份。

11月8日上市交易的一家食品ETF基金前十大持有人名单则更有看头。这只基金成立于10月26日,前

十大持有人中有西南证券、招商证券等券商机构,还有招商期货、上海环懿投资有限公司—环懿金牛卫杉一号私募证券投资基金、上海磐耀资产管理有限公司—磐耀三期证券投资基金、华润深国投信托有限公司—华润信托·磐耀卓越1号集合资金信托计划等投资机构,以及傅美凤、蓝小南、叶钢等个人买家。上述机构和个人持有的基金份额数量从250万份到3000万份不等。相对此次合计3.24亿

份的上市交易份额来讲,都是一些“重量级”持有人。

另外,还有不少公司的ETF成为旗下其它资管产品“扫货”的对象。例如,浦银安盛中证证券公司30ETF基金的前十大持有人名单中,有浦银安盛博悦2号FOF集合资产管理计划、浦银安盛博悦3号FOF集合资产管理计划、浦银安盛盛卓7号FOF单一资产管理计划、浦银安盛盛卓8号FOF集合资产管理计划。

私募身影频现

加上银华食品ETF的500万份基金份额,该机构在两只ETF上出手约2000万元。

而另有一些机构更是用旗下多只产品,集中重仓持有相关ETF。例如,南方中国A50ETF的前十大持有人名单中,有君证资产管理(上海)有限公司旗下两只产品君证乐融1号私募证

券投资基金和君证乐融2号私募证券投资基金,合计持有约2亿份;深圳市林园投资管理有限责任公司旗下林园投资135号私募证券投资基金和林园投资132号私募证券投资基金合计持有这只ETF约9000万份。

事实上,如果拉长观察的时间,可以看到一些私募、期货等资管机构成

对价水涨船高

价回归到基金面值。如果有机构资金快进快出,确实可以实现短期内的获利了结。

“现在上市节奏加快,热门ETF上市后大多有不错的表现,流动性又比较好,逢高出货没有压力。”前述私募机构人士介绍称。

事实上,在今年以来的ETF发行大潮中,还有不少机构资金成为“帮忙

资金”,这类资金更是发行潮之中“如鱼得水”的玩家。

中国证券报记者了解到,券商资金是ETF重要的“帮忙资金”,交易量仍然是基金公司偿还对价的重要方式。不过,在ETF大发展的当下,这类资金的对价颇高。“四五十倍交易量的对价很正常,行业内有的公司都要了七八十倍的对价,这样的价格实在要

为不少ETF的主要买家。“对于一些热门细分领域的ETF产品,我们也会通过申购的方式进行重点布局。这样一来,可以在较低价位锁定热门ETF,在这些热门赛道的ETF上市以后,可以享受二级市场的上涨,是不错的投资机会。”上海一家私募机构相关人士表示。

至于通过私募产品等输送而来的“帮忙资金”,其对价和偿还方式则更加多种多样。“私募资金通过各种方式进入这样的生意中,中间的介绍人比较多样,比如券商等,所以其中的偿还方式就五花八门了。”有知情人士告诉中国证券报记者。

今年以来绩优基金规模快速增长

● 本报记者 李惠敏 张舒琳

中国证券报记者统计发现,今年以来绩优权益基金规模达数十亿元,增长速度远超往年。而过去常见的收益高、规模小的基金,俨然已成为稀有品种。业绩优异叠加背后渠道助推带来的吸金效应,令今年绩优基金的规模显著增长。

规模普遍达数十亿元

相对于前几年,今年的绩优普通股票型基金和混合型基金规模更大。Wind数据显示,截至11月24日,今年以来收益率位列前十的普通股票型基金平均规模超50亿元,收益率位列前十的混合型基金平均规模也达到53.38亿元。同时,目前暂列普通股票型基金收益率榜首的前海开源公用事业规模达166.28亿元,紧随其后的景顺长城新能源产业A规模也超90亿元。

混合型基金方面,收益率位列前十的基金中有三只规模超百亿元,分别为信诚新兴产业A、广发多因子和大成新锐产业。整体来看,除个别基金规模低于10亿元外,业绩排名靠前的基金规模普遍在几十亿元以上。

从前两年的情况看,2020年,在26只收益率翻倍的股票型基金中,仅有两只基金规模突破百亿元,平均规模仅为35亿元;混合型基金方面,业绩位列前59的均为翻倍基,其中仅有1只规模突破百亿元,绩优基金规模主要集中在几亿元至十几亿元不等。

2019年,全年业绩排名前25的普通股票型基金中,规模最大的仅为29.70亿元,业绩前十和前25的平均规模分别为11.46亿元和8.74亿元。其中,排名前十的基金中仅有3只规模突破20亿元,其余七只规模均低于9亿元,最小的仅有1.32亿元。

渠道助力

“现在已经很难找到基金经理业绩好、基金规模不超过20亿元的基金了。”有FOF基金经理感叹,“很难再买到规模20亿元以内的好基金,因为业绩好的基金规模涨得太快了。”

记者注意到,今年的绩优基金在成立之初,规模均不大。在收益率排名靠前的十只基金中,仅有两只发行总份额超过20亿份,其余均不足十亿份,前海开源公用事业、信诚新兴产业、广发多因子等发行份额仅有不到3亿份,前海开源新经济、前海开源公用事业等基金均是在今年二季度开始规模突飞猛进。从这些基金的代销情况看,不

少基金都有大渠道助力。如前海开源新经济的主代销机构为工商银行,前海开源公用事业主代销机构为中国银行。

而除银行、券商等传统销售渠道外,蚂蚁财富、天天基金等平台也是基民们买基金的重要渠道,而平台主推的基金就包括这些历史业绩优秀的高收益产品。例如,在某知名三方基金销售平台首页,业绩优异的前海开源新经济、前海开源公用事业、信诚新兴产业三只基金出现在网页显眼位置。

与此同时,第三方代销机构也为部分业绩优异的中小型基金公司提供了展示平台。“三方平台对我们销售产品有很不少帮助,基金还是用业绩说话。”某中小基金公司人士告诉中国证券报记者,只要将基金业绩做到足够优秀,在平台就会有较多展示机会。

此外,颇具代表性的是,今年绩优基金普遍重仓了新能源这个相对单一的赛道。在今年行业表现显著分化的背景下,新能源板块表现突出,全年热度不减,甚至出现部分消费主题基金“风格漂移”为新能源的现象。

代销渠道发生变革

近两年公募基金行业整体实现大发展,在面对具有巨大价值的居民财富管理市场,银行、互联网等基金代销渠道也发生了一系列变革。

从中国证券投资基金业协会公布的三季度基金代销机构公募基金保有规模百强榜单看,共有48家券商、30家银行、21家第三方销售机构以及1家保险公司。其中,银行仍是第一大渠道,但从占比来看,传统银行渠道的基金销售保有规模占比明显下降,第三方基金代销机构的占比持续提升,前五位由三大银行和两大第三方机构占据。具体来看,截至今年三季度末,蚂蚁基金非货基金销售保有规模居首位,达11954亿元,较二季度末的10594亿元增加了1360亿元。其次是招商银行、天天基金和工商银行,非货基金销售保有规模分别为7810亿元、5783亿元和5667亿元。

盈米基金CEO肖雯曾表示,站在客户角度,销售渠道的变革可以吸引更多投资者。未来的发展趋势是行业将朝着销售渠道、基金公司、客户利益三者一致的方向发展。北京某公募基金人士也表示,银行、券商、三方销售机构在获客能力、投顾服务等方面各有优势。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。

指数增强基金收益率差异显著

● 本报记者 张舒琳

统计发现,跟踪同一指数的指数增强基金,收益率差异显著。同样是中证500指数增强基金,今年以来的收益率首尾相差近29个百分点。

业绩差距大

Wind数据显示,成立时间满一年的不同中证500指数增强基金,今年以来的收益率从3%到30%多不等。例如,同样是跟踪中证500指数的两只指数增强基金,博道中证500指数增强A收益率达到32.44%;与此同时,今年以来表现最差的中证500指数基金收益率仅有3.61%,相差近29个百分点。

而同样是跟踪沪深300指数的指数增强基金,今年以来的收益率从-14%到7%不等。在大部分沪深300指增产品收益率为负的情况下,富荣沪深300增强A、天弘沪深300指数增强A两只基金收益率超过5%,还有6只产品超过3%。

除了跟踪沪深300指数、中证500指数等宽基指数的基金,行业类的窄基指数基金也存在类似情况。

此外,即使不考虑基金经理主动管理对指数基金收益的影响,跟踪同一指数的被动指数基金,收益率也有差异。例如,不同基金公司的沪深300指数基金,今年以来收益率从-6%到3%不等。这意味着,投资者即使买的是单纯复制指数的产

品,不同的选择也可能带来9个百分点的收益率差异。

多因素影响收益率

基金评价人士表示,即使是跟踪同样的指数,建仓期、建仓节奏、基金规模导致的冲击成本和调整成本差异,都会影响基金的收益率。成分股跟踪方式不一样,赋予指数成分股的权重不同,跟踪指数的结果也会有差异,最终波动率和收益率都会差别较大。此外,各家公司跟踪技术的差异也会导致跟踪效果出现不同。对比指数增强基金和指数基金,指数增强基金加入了基金经理的主动操作,既可能增厚收益,也可能拉低收益,收益取决于基金经理的主动管理能力。各基金采用的增强策略不同,尤其是在行业和股票上的配置权重不一,增强的效果也会受到影响,在不同的市场环境下出现一定差异。此外,打新带来的收益不同也是重要原因,一位指数基金经理表示,在打新收益较高的情况下,不少指数基金通过少部分资产参与打新,可以增厚几个百分点的收益。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰表示,指数增强基金收益可能好于同类指数基金。一些按照市值编制的指数有一定局限性,即使上市公司所处的行业和板块已经发生了变化,但只有等到其市值发生巨大变化时才能从指数中剔除,相比之下,指数增强基金更具有灵活性。

翻倍股涌现 公私募机构提前“埋伏”

● 本报记者 王宇露

Wind数据显示,四季度以来已经出现17只翻倍股(不包含四季度上市新股),这些翻倍股集中在汽车、电子、机械设备等行业。其中,上声电子、腾景科技等股票三季度末被大量基金机构持有。展望后市,基金经理认为接下来可以积极布局跨年行情,重点关注业绩向好以及中长期行业发展确定性强的电子、军工、新能源等板块的投资机会。

17只股票股价翻倍

Wind数据显示,截至11月25日收盘,四季度以来已有多只翻倍股涌现。若剔除四季度上市的新股,股价累计涨幅超过100%的股票共有17只。其中,涨幅最高的是凤凰光学,累计上涨233.41%,且今年年初以来涨幅接近400%。上声电子四季度以来的涨幅也近200%,达184.80%;三季度上声电子曾大幅回调近40%。此外,中捷精工、宇晶股份、中文在线、九安医疗涨幅也都超过140%。

从市值来看,这些翻倍股多为小市值上市公司,除了凤凰光学和凯盛新材之外,总市值均不超过100亿元。

基金提前布局

值得注意的是,已有不少基金在三季度末提前布局这些翻倍股。

四季度上涨184.80%的上声电子是一家国内技术领先的汽车声学产品方案供应商,已融入国内外众多知名汽车制造厂商的同步开发体系。截至三季度末,头部量化私募九坤投资旗下的九坤私享33号私募证券投资基金新进成为上声电子第三大流通股东,持有其38.74万股,占流通A股比例为1.19%。此外,嘉实基金旗下一只混合型基金也在三季度末持有该股。

九坤私享33号私募证券投资基金

三季度末同样也进入了腾景科技的前十大流通股东之列,位列第四大流通股东。该公司是一家专业从事各类精密光学元件、光纤器件研发、生产和销售的高新技术企业,四季度以来上涨105.66%。今年新晋成为百亿私募的正圆投资旗下产品位列该公司第六大流通股东。此外,博时基金、海富通基金以及两家OFII旗下产品也均在三季度末持有该公司。

三季度末上市的化工企业凯盛新材可以说是基金热衷持有的标的,四季度以来凯盛新材上涨112.12%。截至三季度末,交银施罗德基金何帅管理的三只基金均进入该公司前十大流通股东,分别位列第一、第二和第七大流通股东。此外,私募大佬葛卫东位列第三大流通股东,汇丰晋信基金经理陆彬管理的汇丰晋信智造先锋,以及汇添富旗下多只基金也均进入该公司前十大流通股东之列。20多家基金公司旗下的逾40只基金产品三季度末均持有该公司。

此外,欣锐科技、大地熊、同力日升等四季度翻倍股,其三季度末的机构投资者名单中也均出现了基金的身影。

电子等板块值得关注

从申万一级行业来看,电子行业是四季度翻倍股比较集中的行业,凤凰光学、京泉华、腾景科技等均属于电子行业。机械设备和汽车行业也有多只股票翻倍。此外,多只翻倍股在业务上与新能源有一定关联。

例如,凯盛新材虽然属于化工行业,却和新能源有很大关联。业内人士分析,凯盛新材主要从事精细化工产品,包括高分子材料的研发、生产和销售,是全球氯化亚砷行业的龙头企业。其下游新能源领域应用前景广阔,公司主要产品氯化亚砷可作为锂电池电解液材料,另一产品二甲酰氯有望在锂离子动力电池隔膜材料上取得较大发

四季度以来累计涨幅较大的股票(剔除新股)				
证券简称	四季度以来涨幅(%)	三季度末机构持股比例(%)	总市值(亿元)	申万一级行业
凤凰光学	233.41	40.28	159.03	电子
上声电子	184.80	1.84	74.64	汽车
中捷精工	149.76		54.10	汽车
宇晶股份	144.27	5.98	45.19	机械设备
中文在线	141.64	22.15	96.66	传媒
九安医疗	140.06	32.89	76.66	医药生物
京泉华	127.40	23.91	53.62	电子
中青宝	124.95	19.87	89.25	传媒
大地熊	115.57	18.60	75.52	有色金属
文山电力	114.32	34.21	81.64	公用事业
佳创视讯	114.05		47.84	计算机
凯盛新材	112.12	26.14	294.36	化工
同力日升	109.34	0.00	64.36	机械设备
欣锐科技	108.34	7.59	88.76	电气设备
腾景科技	105.66	9.78	51.74	电子
*ST中天	101.94	37.24	42.78	公用事业
金银河	100.41	18.19	83.71	机械设备

数据来源/Wind

展,这或许是机构一致看好的原因。

对于后市,已经涌现多只牛股的汽车、电子等行业还能否继续持有?

天弘基金认为,消费电子终端需求疲弱,行业景气度有所放缓;半导体板块有望重新进入快速增长通道;汽车板块中,主机厂有补库需求,汽车零部件厂商将受益,但可持续性有待进一步观察。

创金合信芯片产业股票基金经理刘扬表示,当前我国半导体产业正处于长周期高景气度趋势的开端,这个长周期是基于信息产业革命大潮和相关产业向中国转移而产生。接下来看好景气度继续向好的细分赛道,包括半导体主要设备、部分材料,功率半导体以及与人工智能物联网相关的智能应用类芯片。

对于新能源行业,中加改革红利混合基金经理王梁认为,在未来供需矛盾逐渐解决后,创新将成为新能源行业增长的主要动力,而中游是整个新能源产