

中长期资金频频出手 社保资公募外资各有所重

证监会主席吴清9月24日在新办发布会上表示,将印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》,意见将完善各类中长期资金入市配套制度体系。中国证券报记者注意到,近期社保、险资、公募、外资机构买入A股动作频频。其中,代表长线资金的社保和险资在近期对多家A股公司实施了加仓,尤其侧重医药和人工智能(AI)产业链。与此同时,以中东资本为代表的外资机构也在陆续买入A股公司。

●本报记者 王雪青



视觉中国图片

医药获“长钱”青睐

据不完全统计,近期,社保对健之佳、千金药业、胜宏科技等公司进行了增持。与此同时,胜宏科技、力芯微、千金药业、豪悦护理等得到险资的加仓。可以看出,社保和险资在选股标的方面常有重合,医药、AI产业链等公司成为上述机构的增持重点。

在医药领域,健之佳9月24日在发布股票回购注销实施公告的同时,披露了最新的前十大股东名单,观察发现,社保基金和公募基金均有增持动作。截至9月19日,社保基金四二一组合继今年二季度末成为健之佳前十大股东后,在三季度内继续增持14.36万股,目前持股数量达到238.02万股,为第八大股东。此外,国泰基金旗下的三只产品国泰医药健康、国泰大健康 and 国泰金鹰增长都对该公司进行了增持。

另一家医药公司千金药业则同时受到养老和社保基金、险资的青睞。千金药业在并购停牌前的股东榜显示,截至8月26日,全国社保基金四一三组合在三季度增持60万股,目前持有约771万股,位列第三大股东;社保基金1102组合持有605.30万股;基本养老保险基金一零零二

组合增持了20.56万股,基本养老保险基金一零零三组合持股不变;另外,中国平安人寿保险股份有限公司-分红-个险分红和中国平安人寿保险股份有限公司-自有资金也同步加仓。

AI产业链个股获加仓

经过一段时期的回调后,AI产业链部分个股近期再次成为社保、险资增持的标的。

例如,胜宏科技公告,截至9月13日,全国社保基金五零二组合新进为公司第十大股东,持股量约为500万股。中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品增持347.05万股,位列第七大股东。此外,香港中央结算有限公司在三季度增持459.43万股,易方达创业板ETF、华夏行业景气、华安创业板50ETF也进行了不同程度的买入或增持。

在基本方面,胜宏科技已布局AI算力、人工智能、新能源汽车、数据中心等领域。今年上半年,公司营业收入同比增长32.29%,归母净利润同比增长33.23%。报告期内,公司的高端AI数据中心算力产品5阶、6阶HDI(高密度互连线路板)以及28层加速卡产品顺利进入量产,1.6T光模块进入小量产,有望为公司持续贡献业绩。

司持续贡献业绩。

通过兆易创新最新股东榜,则可以看出机构持股比例显著回升。数据显示,截至9月19日,该公司前十大股东持股比例从半年度的26.54%升至最新的28.82%。其中,香港中央结算有限公司在三季度显著回流,目前持有总股本的比例为5.44%;规模超2000亿元的华泰柏瑞沪深300ETF增持超过38万股,为公司第十大股东;华夏国证半导体芯片ETF、华夏上证50ETF等公募基金也有不同幅度的加仓。

此外,力芯微最新的前十大股东中有三家险资机构。截至9月18日,中国人民财产保险股份有限公司-传统-收益组合、中国人寿保险股份有限公司-分红-个险分红分别位列公司第四和第五大股东;此外,瑞众人寿保险有限责任公司-自有资金新进成为公司第十大股东。

中东资本频频出手

与社保、险资同步加仓的还有以中东资本为代表的外资机构,近期阿布拉达比投资局和科威特政府投资局等频频出手。

9月20日,健康元发布回购公告并同步披露了最新的股东名单,阿布拉达比投资局在三季度继续增持健康元84.59万股,

持股量升至1249.36万股,目前为健康元第八大股东。同时,公司前十大股东名单上还出现了瑞众人寿保险有限责任公司-自有资金、银华中证创新药产业交易型开放式指数基金两张“新面孔”。

晨光股份、通化东宝在发布回购决议的同时披露了最新的前十大股东持仓数据。科威特政府投资局与阿布拉达比投资局分别现身其中。有所不同的是,相对二季度末,科威特政府投资局对晨光股份的持股没有变化,阿布拉达比投资局则对通化东宝进行了小幅减持。

与此同时,通化东宝获得了全国社保基金四零六组合的大举增持,该组合于今年二季度上榜前十大股东,截至7月23日进一步增持近581万股;同步增持的还有香港中央结算有限公司、南方中证500ETF、银华中证创新药产业ETF、新华人寿保险股份有限公司-分红-团体分红等。

Choice数据显示,阿布拉达比投资局今年二季度还新进入中国人保、中电兴发、河钢资源等5家上市公司前十大股东名单,并加仓老百姓、山东药玻、紫金矿业、海大集团等8家上市公司;科威特政府投资局在二季度新进入城投控股、森麒麟、上海电力等8家公司前十大股东名单,并增持深南电路、岱美股份等4家公司。

券结模式“大展拳脚” 中证A500ETF拓展发行新生态

●本报记者 王鹤静

9月23日,伴随着中证A500指数的重磅发布,首批十只中证A500ETF全部结束募集,并且均达到了20亿元首募规模上限,触发比例配售。值得注意的是,此次中证A500ETF普遍采取券结模式,券商与基金公司的通力合作为中证A500ETF的发行注入强大动力。

此次以中证A500ETF为代表的券结ETF大规模发行,或对构建ETF新生态带来一定的启发。业内人士认为,券商、指数公司、基金管理人等多方可以共同努力,丰富ETF品种,满足投资者多样化的投资需求,吸引更多长期配置资金。此外,基金公司和券商也可以积极探索多样化的持续营销思路,以实现ETF产品的长期稳定增长。

200亿元增量资金即将入市

9月23日,中证A系列指数“新成员”——中证A500指数正式发布。当日,首批十只中证A500ETF全部结束募集。Wind数据显示,截至9月24日收盘,中证A500指数发布两日累计涨幅达4.52%。

此次在中证A500指数发布之前,首批十只中证A500ETF就已经完成上报、获批、发行等一系列动作,可谓基金圈史无前例。9月10日,十只中证A500ETF集体启动发售;9月13日、9月18日、9月19日,嘉实基金、摩根资产管理、景顺长城基金旗下中证A500ETF分别率先结募;9月20日,南方基金、华泰柏瑞基金、富国基金、招商基金旗下中证A500ETF结募;9月23日,泰康基金、国泰基金、银华基金旗下中证A500ETF结募。

值得注意的是,此次十只中证A500ETF结募时,全部达到了20亿元首次募集规模上限,触发比例配售,未来将为市场注入200亿元增量资金。

从配售结果来看,银华基金、嘉实基金、景顺长城基金、国泰基金、南方基金均采取“末日比例确认”原则进行配售,确认比例分别为49.45%、79.90%、81.88%、88.86%、92.71%;摩根资产管理、招商基金、泰康基金、富国基金、华泰柏瑞基金则采取“全程比例确认”原则进行配售,确认比例分别为76.96%、85.06%、87.60%、87.77%、96.11%。

目前,嘉实中证A500ETF已于9月20日率先成立,募集有效认购总户数为6903户,募集期间净认购金额为20亿元,其中基金管理人运用自有资金认购2亿元。摩根中证A500ETF紧随其后,于9月24日成立,募集有效认购户数高达2.29万户。

券结ETF首次大规模新发

此次中证A500ETF盛大发行,除了市场对中证A500这一重磅宽基指数的认可,同样离不开渠道端的发力。根据公告材料,除泰康中证A500ETF外,其余9只中证A500ETF全部采取了券结结算模式,这也是国内公募市场上首次迎来券结ETF的大规模新发。

天相投顾基金评价中心相关分析人士对中国证券报记者表示,由于中证A500ETF是具有战略意义的重要宽基产品,且场内基金的发售往往依靠券商,因此选择券结模式有利于基金公司、券商之间的深度合作,券结相关券商在基金募集中成为助力产品规模提升的关键因素,并对未来的持续营销和建立良好的合作关系很有帮助。

“中证A500ETF普遍选择券结模式,基金发行更多依靠券结券商的销售能力。从最终的发行结果看,渠道能力强的头部券商与实力强大的‘ETF大厂’强强联合,最终产生了‘一加一大于二’的效果。”北京某大中型公募机构人士透露,此次中证A500ETF采取券结模式是基金管理人与券商的共同选择,双方均对这一战略性产品高度重视,同时这也是公募交易新规后双方对于基金代销模式的重塑。

在该公募人士看来,券结模式使得基金公司、券商深度绑定,既可以推动双方资源共享、优势互补,还能更加精准地对异常交易进行监控,有利于进一步防范风险。券商与基金公司以“结算交易”为纽带,在基金销售保有、研究、做市、机构等多项业务方面开展深度合作,共同打造基金生态圈,实现“投资者、券商、基金管理人”多方共赢的局面。

尽管十只中证A500ETF同步发行面临着同质化竞争,但天相投顾基金评价中心认为,中证A500ETF未来可能类似于沪深300ETF、上证50ETF等关键宽基产品,对于反映整个A股市场走势具有重要的指标意义,因此可能得到机构和个人的投资者的关注,或有做大规模的机会,因此对有志于布局宽基ETF的券商而言,是难得的人场机会。

随着ETF市场不断发展,券商的角色正逐步从单纯的销售渠道转变为提供全方位服务的金融机构。中国证券报记者从业内了解到,一方面,券商推动财富管理转型,需要各类基金产品满足投资者的配置需求;另一方面,在券结模式下,单个券商的佣金分仓可以豁免30%上限,可以得到较高交易佣金收入,对于头部券商而言,尤其具备吸引力,通过券结模式与基金公司的深度合作,有助于提高自身的市场占有率。

场内场外全渠道共同发展

此次以中证A500ETF为代表的券结ETF大规模发行,或对构建ETF新生态带来了一定的启发。晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣认为,券结模式或将有利于头部券商凭借自身在品牌、渠道资源、技术以及研究能力方面的优势,扩大市场份额。

天相投顾基金评价中心认为,券商、指数公司、基金管理人等多方可以共同努力,丰富ETF品种,以满足投资者多样化的投资需求,吸引更多长期配置资金。此外,持续营销被视为ETF发展的关键,基金公司和券商可以积极探索多样化的持续营销思路,提高持营的投入,以实现ETF产品的长期稳定增长。

但同时,券结ETF也有潜在的不利因素需要注意。沪上某公募人士提到,一方面,基金公司可能因过度依赖单一券商的销售渠道,而降低销售渠道的多样性和灵活性,如果券结ETF规模无法提升,非结算券商的销售积极性又较低,可能影响产品规模上升的可持续性;另一方面,ETF的券结系统整体而言相对复杂,基金公司和券商需要投入资金进行系统采购或对已有系统改造升级,还要组织相关人员进行多轮学习测试,避免出现宕机、未补券等风险事件。

另外,作为连接场外投资者与场内ETF的“桥梁”,ETF联接基金往往会在ETF推出后跟随发行。中国证券报记者从业内获悉,目前参与首批中证A500ETF发行的多家基金公司已经开始筹备后续联接基金的发行工作。业内普遍认为,得益于ETF联接基金在降低投资门槛、吸引中小投资者参与、便于场外定投等方面的优势,未来ETF联接基金很有可能成为ETF拓展客群、扩大规模的重要突破口。

“得红利者得天下” 绩优基金争上游

●本报记者 万宇 张凌之

主动权益类基金前三季度的业绩排名即将揭晓。受益于红利资产今年以来较长时间表现较好,截至9月23日,永赢股息优选、西部利得新动力等基金今年以来的收益率超20%。

观察主动权益类基金业绩排行榜,重仓电力股、资源股等红利资产的产品业绩表现较好,此外,ODII、港股以及黄金类产品也有不俗表现。

拉长时间来看,基金经理黄海管理的万家宏观择时多策略A以及缪玮彬管理的金元顺安元启在近三年和近五年的业绩排名居前。

绩优基金重仓红利资产

截至9月23日,在主动权益类基金中,叶乐天、郭志腾管理的建信灵活配置C、许拓管理的永赢股息优选A、永赢股息优选C以及何奇管理的西部利得新动力A和西部利得新动力C是仅有的五只今年以来收益率超20%的基金(A、C份额未合并计算)。其中,建信灵活配置C今年以来收益率超27%,这是今年2月新增设C份额的一只基金。

永赢股息优选A和永赢股息优选C以22.08%和21.90%的收益率紧随其后。永赢股息优选重仓多只电力股,截至上半年底,

其前十大重仓股中有华电国际、中国核电、华能国际、中国广核等个股。

西部利得新动力则重仓资源股、地产股等。截至上半年底,该基金前十大重仓股分别是盛达资源、兴业银锡、万科A、金地集团、山东黄金、玉龙股份、滨江集团、华帝股份、喜临门、我爱我家。

梳理今年以来业绩名列前茅的主动权益类基金,大多重仓了红利资产。比如西部利得策略优选A收益率超过19%,其前十大重仓股包括盛达资源、兴业银锡、银泰黄金、赤峰黄金等多只资源股和万科A、金地集团、越秀地产等多只地产股。再如,鹏华弘益A今年以来收益率达17.99%,其前十大重仓股中,有国电电力、国投电力、长江电力等多只电力股。

此外,受益于此前港股市场的反弹,一些港股主题基金也在今年以来取得了不错的业绩,如广发沪港深新起点、汇丰晋信港股通双核策略等产品。

穿越周期大有人在

截至9月23日,今年以来,在全市场所有基金中,收益率排名靠前的主要是ODII、黄金主题基金。其中,景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF今年以来收益率达27.97%,是今年以来收益率最高的基金;易方达黄金主题C美元紧随其后,收益率达26.89%。此外,汇添富黄金及贵金属A、易

方达MSCI美国50ETF、易方达标普信息科技A美元现汇、嘉实黄金(QDI-I-POF-LOF)等今年以来的收益率也超过20%。

尽管ODII基金业绩亮眼,但部分基金经理提示,ODII产品设计的初衷是为了给国内投资者提供更多元的投资标的。境外市场特别是新兴市场具有波动性较高的特征,叠加汇市波动,因此ODII基金波动比较大,投资者需要在充分了解相关信息后进行投资。

今年以来业绩居前固然可喜,但能穿越牛熊周期,给基民创造持续长期收益的基金才是真正的王者。将时间拉长至三年,截至9月23日,三年来主动权益类基金中表现最好的是黄海管理的万家宏观择时多策略A,近三年累计收益率达62.50%;缪玮彬管理的金元顺安元启近三年累计收益率62.12%。这两只基金也是三年来仅有的两只收益率超60%的产品。万家新利、万家精选A、景顺长城价值领航两年持有期近三年的收益率均超过40%。

从五年期业绩来看,Wind数据显示,金元顺安元启是唯一的一只近五年收益率超200%的基金;大成国企改革A、大成新锐产业A、东吴移动互联网、大成睿景A、东吴新趋势价值线、华商新趋势优选等近五年收益率均超过150%;易方达供给改革、交银趋势优先A、创金合信资源主题A近五年收益率也超过100%。

历史5次降息周期,什么资产表现更好?(上)

□兴证全球基金渠道部 凌志浩

如何变化?

历次美联储降息时,美国所处的经济环境不同,降息后的大类资产表现也有所不同。我们可以将降息主要分为“预防式降息”和“纾困式降息”两类,主要的区别在于降息时美国经济是否已经陷入了衰退。如果美国经济尚未陷入衰退,降息主要是面对不利因素进行政策准备,则为预防式降息,一般来说降息幅度较小,持续时间较短。若美国经济已经陷入衰退,降息是为了应对冲击,帮助经济从衰退中恢复,则为纾困式降息,一般来说降息幅度较大,持续时间较长。

2024年9月这次降息,更符合“预防式降息”的标

准。因为从经济数据来看,无论是萨姆衰退规则指数,还是美国失业率、制造业PPI、核心PCE等各项指标,都显示美国经济正在朝着软着陆的方向前进,尚未全面陷入衰退。因此,我们将主要聚焦历次“预防式降息”周期中,海内外大类资产的表现。

历史上,符合“预防式降息”定义的阶段有五个,分别为1984年9月-1986年8月、1987年11月-1988年2月、1995年7月-1996年1月、1998年9月-1998年11月、2019年8月-2019年10月。除了1984年9月-1986年8月这一阶段之外,其他四个阶段的降息持续时间均不超过8个月,每次降息幅度也较小,平均为27个基点。

1984-1986年这次降息情况较特殊,当时的美国刚从石油危机中走出,通胀高企,时任美联储主席沃尔克将联邦基金利率最高加到了20.00%。后续里根政府为了预防高赤字和强美元引发的汇率波动,开启降息周期,因此这次降息的幅度和持续时间都很长。

兴证全球基金
基民获得感专栏