

止盈心态和ETF挤出效应夹击 主动权益基金遭遇净赎回

证券时报记者 吴琦

近期,A股市场在震荡中反弹,各类指数年内涨幅普遍不小,基金净值出现回升。偏股混合型基金指数第三季度实现10.68%正回报,最新年内收益达到了5.48%,主动权益基金赚钱效应逐渐增强。

不过,从最新披露的基金三季报来看,主动权益基金整体仍受到持有人的净赎回,出现基金净值回升却遭净赎回的尴尬。

近年来主动权益基金亏损严重,引发持有人不满。出于止盈心理,一部分基金持有人在基金出现浮盈后,有可能进行一定的止盈操作,造成主动权益基金的净赎回压力。主动权益基金若想重新获得持有人信任,唯有通过稳健获取超额收益,持续改善投资者持有体验,方能有助于重建投资者投资信心。

超八成主动权益基金遭赎回

凭借近一个月反弹,年内不少主动权益基金实现由亏转盈。如连续亏损5个季度的偏股混合型基金终于迎来反弹,该指数今年三季度实现10.68%涨幅,最新年内收益则达到了5.48%。具体产品来看,截至10月25日,超3200只主动权益基金今年实现正收益,占比超七成。

不过,最新披露完毕的基金三季报数据却显示,主动权益基金整体仍遭到持有人的净赎回,出现基金净值回升份额却缩水的尴尬。

相比二季度末,偏股混合型基金、灵活配置型基金和普通股票型基金三季度分别被基金持有人净赎回618.87亿份、362.95亿份和110.31亿份。上述三个类型三季度基金净值平均涨幅为10.68%、8.6%和11.83%。

具体产品来看,超八成主动权益基金今年三季度遭到持有人赎回。一些规模较大的主动权益基金更是成为基金净赎回的主要目标,如27只百亿规模主动权益基金产品中,有21只被净赎回。此外,不少净赎回份额较大的基金产品为三年持有期基金。2021年市场高峰期发行的一批三年持有期基金在今年三季度陆续进入开放状态,因持有三年未能取得理想收益而被大幅净赎回。

值得注意的是,遭遇基金持有人净赎回的主动权益基金中,不乏一些年内涨幅较大的主动权益基金,如今年涨幅超30%的77只主动权益基金中,有44只基金三季度出现不同程度的净赎回。尽管一些基金净值创出历史新高,意味着基金持有人均能实现正收益,但是仍未能扭转持有人净赎回的趋势。

止盈心态和ETF挤出效应是主因

过往,主动权益基金被持续净赎回,主要原因是基金业绩欠佳,导致持有人离场。

公募ETF规模大爆发 “类举牌”问题引发关注

证券时报记者 安仲文

在大型ETF基金规模持续快速增长的背景下,公募ETF可能出现的“类举牌”现象引发市场关注。

10月12日,中芯国际发布提示性公告,易方达基金旗下科创50ETF持有中芯国际境内总股本1.09亿股,占公司境内总股本的比例为5.47%,占公司总股本的比例为1.36%,此举引发了市场对于ETF规模大增之后可能出现的举牌问题的讨论。随后在10月23日,中芯国际又发布公告称,易方达科创50ETF减持了该公司股票,持有公司境内总股本的比例降至4.99%。

股票举牌是投资人在证券市场的二级市场上收购的流通股份超过该股票总股本的5%或者是5%的整倍数时,根据《证券法》规定,应在该事实发生之日起3日内,向国务院证券监督管理机构、证券交易所作出书面报告,通知该上市公司并予以公告,同时履



与此前几个季度主动权益基金频频遭净赎回的原因不同,三季度主动权益基金被净赎回的主要原因被认为是持有人主观存在止盈心态,以及ETF爆发吸引投资者涌入而产生的客观挤出效应。

近一个月以来,市场虽已出现明显反弹,不少基金净值出现反弹,但是拉长周期看,仍有不少基金持有人账户处于亏损状态。

主动权益基金规模自2019年开始出现大幅膨胀,2022年年初规模扩张至历史最高位。以混合型基金为例,其间,全市场混合型基金份额连续12个季度实现增长。

主动权益基金规模的高点也是A股市场阶段高位,此后,主动权益基金业绩出现全面回调,不少基金自高位净值跌幅超过50%。偏股混合型基金指数2022年、2023年分别下跌21.03%和13.52%。长时间大面积亏损引发基金持有人赎回潮,主动权益基金份额也持续缩水,如混合型基金份额连续10个季度被净赎回。此外,因为赎回,一些近期业绩表现并不差的主动权益基金进入“迷你”状态,游走在清盘边缘。

尽管近期市场有所回暖,主动权益基金净值迅速修复,但是偏股混合型基金指数距2021年高点,回调幅度仍高达30%,这意味着在2021年最高

点买入基金后持有至今的多数持有人仍处于较大亏损状态。

“市场长期调整,投资者担心基金赚钱效应难以持续,选择在回本后赎回。”有基金投资者表示。证券时报记者了解到,一些基金持有人在9月底和10月初对已经回本的基金选择了落袋为安。不过,也有基金持有人向记者表示,因害怕踏空行情,又将赎回基金的资金重新投入A股市场,其中部分资金选择买入ETF。

从数据来看,与上述投资者操作类似,将赎回主动权益基金的资金转向投入ETF的投资者不在少数。股票型ETF三季度期间合计有1651亿份净申购,净流入金额高达5364亿元。ETF手续费低廉、流动性好、透明度高等优势成为资金拥抱ETF的重要原因。目前,国内ETF类型丰富,覆盖面较广,尤其是宽基ETF,被认为是居民资产配置的重要工具。

分析人士认为,市场对权益市场未来表现寄予期望,ETF作为配置权益市场的重要工具,对主动权益基金势必会产生挤出效应。

提高持有人体验 才能获得信任

主动权益基金和以ETF为首的被

动投资均是市场上重要的资产配置工具,能够满足不同投资者的财富管理需求。

截至三季度末,主动权益基金规模在3.78万亿元,仍高于股票型基金产品的3.36万亿元,两者的发展都至关重要。

对于当下主动权益基金发展面临的信任问题,多位业内人士认为,公募基金管理人自身仍需不断提升投研专业能力,改善中长期投资业绩和超额收益稳定性。

也有券商分析师指出,主动权益基金亟需抓住市场上行机会,通过稳健获取超额收益的能力,改善投资者持有体验,推动投资者重新建立投资信心。华南一家公募的首席经济学家建议,无论是基金管理人还是基金投资者,都应该减少对短期业绩的过度追求,注重长期稳健的投资回报。

从数据来看,今年三季度仍有70只绩优主动权益基金份额增加在1亿份以上。一些主动权益基金经理仍能持续为基金持有人创造收益,9月份基金净值创历史新高的主动权益基金数量超过百只。记者注意到,在牛市中能挣到钱,在熊市中能守住钱,一些极为稀缺的基金经理仍能获得基金持有人信任,管理规模屡创新高。

业绩高增股受青睐 外资和明星基金经理抢筹

证券时报记者 王明弘

随着上市公司三季报出炉,业绩高增股格外受到关注,外资机构和一些明星基金经理的持仓也浮出水面。

近日,上市公司三季报陆续披露,有不少上市公司业绩爆棚。记者梳理上市公司三季报发现,正丹股份、日久光电、德固特等多只业绩高增长个股获得大摩、高盛和巴克莱等外资机构加仓抢筹,同样业绩高增的半导体个股也获得多只公募基金新进和增持。整体看,不少基金经理在第三季度逐渐增加权益仓位,持仓中增加了业绩较好的科技成长、消费、顺周期等行业个股。

业绩和现金流是基金经理选择投资标的重要参考指标,三季报中,多位基金经理表示,A股中相对极致的行业分化导致很多竞争力较强、现金流良好、增速较高的优质公司或已跌到中长期非常有吸引力的位置。企业利润增长仍是市值增长的核心因素,长期可以期待股票价格被时间检验。

多家外资机构抢筹

A股已进入上市公司三季报密集披露期,记者注意到,在近期发布业绩的公司中,有多家公司业绩实现同比大幅增长。在三季度多只业绩高增个股中,频频出现外资机构建仓的身影。

从单家公司业绩情况看,基础化工行业上市公司正丹股份前三季度实现归母净利润8.25亿元,同比增幅高达2949.37%。公司主要从事环保新材料和特种精细化学品的研发、生产和销售,正丹股份表示,营收大幅上涨由主要产品销量及售价显著增加所致,其中偏苯三酸酐(TMA)受供需影响,今年以来价格高速增长,带动公司业绩大增。

实际上,正丹股份的股价从年初就已悄然大涨,2月8日至10月25日期间,涨幅超过521%。记者查阅公司2024年半年报和三季报发现,多家外资连续两个季度抢筹正丹股份,摩根士丹利国际、高盛集团和瑞士联合银行3家QFII在三季度新进和增持该股,分别成为公司第五、第七和第八大流通股股东。

另外一家业绩高增的个股是电子行业上市公司日久光电,前三季度公司实现归母净利润5632.79万元,同比增幅高达1448.11%。该股三季度同样获得外资青睐,巴克莱银行和摩根士丹利国际两家外资机构分别新进191.27万股和185.29万股,分别位居公司第八、第九大流通股股东。

高端换热装备龙头企业德固特前三季度的营业收入达到了4.2亿元,同比增长84%;归母净利润约9817万元,同比增长160%,公司三季度获得巴克莱银行增持至63.33万股,位居前十大流通股第四位。

明星基金经理加仓半导体

从上市公司三季报来看,半导体板块同样频频出现业绩高增个股。长川科技2024年第三季度报告显示,公司前三季度实现净利润3.57亿元,同比增长26858.78%。其中,第三季度净利润1.43亿元,同比增长844.11%。

长川科技的前十大流通股中,有4只公募产品现身其中,易方达创业板ETF增持至1119.30万股,南方

中证500ETF新进657.87万股,国联安中证全指半导体ETF增持至579.31万股,分别位列前十大流通股第四、第八和第九位。

值得一提的是,信达澳亚基金明星基金经理冯明远三季度也加仓了进攻性较强的半导体绩优股,长川科技同时出现在其管理的4只产品持股名单之中。从持股数量来看,信澳新能源产业、信澳智远三年持有期A、信澳领先智选和信澳研究优选C四只产品合计增持至973.80万股。

此外,冯明远还重仓了多只半导体标的,兆易创新、顺络电子、恒玄科技等持仓市值居前,也有不少新标的进入各基金的重仓股名单中,比如信澳新能源产业的前十大重仓股中,还出现了华勤技术、安集科技等个股。

另外一家半导体公司乐鑫科技前三季度净利润同比增长188.08%,乐鑫科技同样获得多只公募重仓持有,黄欣、章榕元管理的国联安中证全指半导体ETF在三季度增持至102.94万股,较半年报增加了22.09万股,位列前十大流通股第八位。雷涛管理的德邦半导体产业A增持至100.48万股,位列前十大流通股第九位。

从业绩回报来看,截至10月25日,国联安中证全指半导体ETF和德邦半导体产业A年内业绩回报分别为22.25%和17.58%,冯明远管理的4只基金三季度业绩回报也均在9%以上。

基金经理看好成长板块

随着基金三季报相继出炉,部分基金经理表达了对业绩高增长成长个股的青睐。

冯明远表示,中国半导体行业经历近两年的行业去库及跌价阶段,当前芯片价格及库存水平均已回到均衡状态,未来行业有望呈现温和复苏态势。在管基金所投资的半导体公司也涉及光伏、储能、汽车产业相关的产品,相当部分公司具有功率、电源管理等相关产品。计算机行业在2024年前半年经历了大幅下跌,部分优质公司的估值已经具备一定吸引力。

中金公司基金经理冯达认为,三季度市场走势先抑后扬,市场信心大幅提升。上半年市场环境更关注大市值和低估值两个因素,因此对中小市值方向公司和成长类公司,特别是科技成长类公司,构成较大压力。三季度前两个月,半年报业绩亮眼的科技成长公司有所表现,但是整体看,市场仍在风险偏好下行通道,这种相对极致的行业分化也导致很多竞争力较强、现金流良好、增速较高的优质公司或已跌到中长期非常有吸引力的位置。

“9月下旬,‘一行一局一会’在国新办新闻发布会上介绍金融支持经济高质量发展有关情况之后,市场风险偏好大幅提升,有利于成长类公司的表现。报告期内,我们持仓仍以科技成长类公司为主,对电子行业和军工行业持续看好,维持了在芯片设计、晶圆代工、军工装备等方向的配置比例,同时加大了对计算机、传媒行业的关注度。”冯达表示。

对于未来,招商基金基金经理付斌表示,还是希望淡化对短期行业轮动的判断,加强对行业和公司中长期价值的研究。对于一些长期逻辑确定但是短期股价波动的行业,放眼长远,淡化波动。在高波动的市场环境保持初心,坚守企业利润增长为市值增长的核心因素,坚持和把握住这个根本性因素,长期还是可以期待股票价格被时间检验。



券商中国 (ID:quanshangcn)