

“独苗”并购重组基金份额急增 交易所提示“伪重组”风险

证券时报记者 赵梦桥

一个多月来,A股整体普涨,领跑的主线却是并购重组概念,相关个股即使在10月份整体回撤的背景下也高歌猛进,对应指数涨幅明显。虽然近期有降温态势,但挂钩的基金却持续受到资金追逐。

作为市场上唯一一只并购重组主题基金,易方达并购重组LOF净值在一个多月内屡次异动,涨停与跌停交替上演,且场内份额由9月初的3000多万份猛增至近期的1.38亿份,一个月左右的时间内份额增加超过3倍。

对于市场上存在炒作并购重组概念的情况,交易所也提示了风险。11月1日,上交所表示,对于跨界并购,结合上市公司规范运作情况,实事求是区分交易性质、交易目的等,判断交易风险,严把注入资产质量关,谨防盲目跨界、忽悠式重组。对屯壳炒壳、玩概念、忽悠式重组、盲目跨界等交易始终从严监管,打击各类市场乱象。

资金追逐并购重组基金

9月末,多项并购重组政策接连释放。9月24日上午,证监会主席吴清表示,要更好发挥并购重组作用,聚焦服务新质生产力等重点领域,用好股票、债券、期货等多种资本市场工具,多措并举活跃并购重组市场。9月24日晚,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购重组六条”),进一步优化重组审核程序,提高重组审核效率,活跃并购重组市场。

随即,在A股普涨的行情里,“并购重组”概念依旧一马当先,并领涨各种概念。当前,Wind分类下“中证万得并购重组指数”与并购重组高度相关,该指数从处于并购或资产重组进程的证券中,选择并购或重组涉及交易资产总价值排名前100名的证券作为指数样本,每季度调整一次。

值得注意的是,Wind分类下还有“重组指数”,该指数是反映处于重组进程中的公司整体市场表现,设定了每日调仓监控的机制,使得上市公司在披露重组公告后会第一时间进入指数。该指数囊括了近期多只走势惊人的“妖股”,如银之杰、富乐德等,

该指数9月24日以来整体涨幅已经达到了53%。

作为跟踪该指数的基金,截至9月末,易方达并购重组LOF前十大重仓股包括万丰奥威、赛力斯、中航电测、国联证券、上海电力、华润三九、五矿资本、新诺威、辽宁成大、陕国投A。其中,中航电测、万丰奥威、五矿资本等近期股价涨幅较大。

场内外份额急剧增加

在并购重组成为近期市场主线的背景下,易方达并购重组LOF在三季度内被投资者踊跃认购,场外份额增加了4907万份,达到3.91亿份。场内份额更是从9月初的3000多万份猛增至近期的1.38亿份,一个月左右的时间增加了超过三倍。

此前,该基金因规模有限且远离市场风口,在二级市场长期无人问津,成交很低迷,甚至单日只有几千元的成交额。但在9月24日当日,该基金被迅速拉升,当日成交额为7万元,在连续三个涨停后,成交额开始攀升到266万元。到了9月30日,成交额超过1200万元。

随着资金持续涌入,易方达并购重组LOF场内份额也节节攀高,在10月28日、29日两天涨停中,该基金成交量突破了2000万元。29日晚间,该基金提示溢价风险,10月28日该基金基金份额净值为1.2931元,截至2024年10月29日,该基金在二级市场的收盘价为1.511元。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果高位溢价买入,可能面临较大损失。次日,该基金随即全天一字跌停并连续三个交易日下挫。

基金经理在披露的三季报中表示,展望下半年,并购重组市场有望保持活跃态势。随着经济复苏和产业结构调整加速,企业的并购需求将有所增加。政策层面,监管层将继续支持并购重组市场的健康发展,优化政策环境,提高市场效率。同时,加强监管力度,防范风险,保障市场秩序井然。

交易所提示风险

11月1日,上交所发布《并购重组



红利基金明显回撤 部分基金经理调仓换股

证券时报记者 王明弘

今年上半年,红利是市场中的“优等生”,然而,自9月底A股大幅反弹以来,红利板块上溯明显动力不足,还有多只红利基金出现大幅回撤。随着市场风险偏好提高,擅长防守的红利吸引力低于顺周期和科技成长板块。

记者注意到,多位红利基金经理在三季度积极调仓换股,退出前期已经大幅上涨的银行、公用事业个股,将仓位配置到电子、计算机、军工以寻求更大收益。

红利基金大幅回撤

9月底,在超预期宏观政策刺激和乐观情绪带动下,A股大幅反弹,但有多只基金近一个月回撤超过10%,甚至有多只红利基金年内最大回撤超过20%。

截至11月2日,规模达到179.9亿元的华泰柏瑞红利ETF回撤达到13.61%,对比红利板块出现回撤,华泰柏瑞基金基金经理柳军认为,红利类资产不及其他成长性较强的品种更具爆发力,但依然呈现出“守强攻不弱”的态势。

“后续如果化债政策能有效落地,对于我们持仓标的的资产质量和企业价值是永久性的上修。当然,在当初做买入决策时,我们的依据并非这种乐观预期,而是假设最悲观的情景如果发生,买入价格是否仍留有足够的安全边际,这也是我们敢于重仓的原因。”中泰资管基金经理姜诚、王桃表示。

中欧基金基金经理刘勇、张学明在提示红利风险时表示,红利风格在三季度经历过连续跑赢市场,也经历

过短期大幅回撤。任何一个行业、风格,如果有大量的资金涌入,都会造成波动率和风险的放大。就算红利策略本身是低波动、低贝塔的风格,但过高的拥挤度和狂热的资金追逐,还是会让人格本身原有的特性丢失,这是投资者要额外注意的风险。

部分基金经理调仓换股

9月以来,红利基金跑输市场,记者梳理基金三季报发现,多位红利基金经理密集调仓换股,卖掉公用事业、银行等上半年大幅上涨的个股,寻求胜率更高的成长股。

以工银瑞信基金基金经理林念为例,其管理的工银红利在三季度仓位整体维持高位。板块配置方面,一是在全球制造业PMI景气度出现走弱迹象的背景下,组合降低了对资源类股票的配置比例。二是稳定防御类板块中,一方面考虑到银行股年初以来的超额收益已经较为明显,同时息差面临收窄的压力,组合对银行股作了减持;另一方面,林念还降低了在公用事业板块的配置比例。

“消费板块中,组合继续以家电作为重点配置方向。考虑到白酒行业景气度依然面临压力,组合对前三季度尝试性配置的白酒做了减持,并在非白酒的食品饮料类个股中寻找机会。此外,组合还适当增加了受益于政策支持的新能源汽车类个股的配置。”林念表示。

信达澳亚基金基金经理邹运管理的信澳红利回报沿着“内需复苏”和“新质成长”两条主线进行配置。邹运认为,针对“内需复苏”线,由于本轮周期压力依然严峻,即使货币

和财政同时发力也很难回到过去房价暴涨的时代,不应再对复苏抱有过高预期,因此复苏线的主要配置在过去饱受煎熬的零售型银行、必选消费、服务消费以及少部分传统行业隐形冠军中,享受份额提升以及困境反转的红利期;针对“新质成长”线,相对均衡的配置在医药、新能源、电子、计算机、军工中的优质公司,享受新质生产力转型升级的红利期。

邱红丽管理的中海分红增利混合基金增加了一些电子、计算机、机械等相关品种的持仓。“我们对市场中长期走势不悲观,后市板块和个股走势分化还会比较严重,品种上多关注中长期能持续成长的科技品种和价值被低估的高股息品种。”邱红丽表示。

基金经理仍看好四季度机会

柳军展望四季度市场行情时表示,红利策略的防御属性仍将是资金的“避风港”。中期看,在新一轮财政发力的背景下,红利策略在基建等稳增长相关板块配置较多,再次成为攻守兼备标的的重要抓手。

“红利低波投资在一定程度上具备穿越周期的特征,但是绝对收益与市场整体贝塔相关性仍然较高,相对收益在成长风格表现强势时存在一定的进攻不足。因此,在基础红利策略上叠加指标进行修复或增强是一个值得考虑的方向。我们可以将红利低波视为叠加了低波因子的红利增强策略,从赚取相对收益角度看,红利低波策略适当改进了基础红利策略高贝塔高波的风险特征。”柳军表示。

博时基金基金经理唐屹兵认为,虽然短期市场预期大幅扭转,但从政策的推出到产生效应需要一定时间,除非后续有进一步超预期的刺激政策,否则不应该对企业盈利短期迅速提升产生过高预期。“红利相关资产主要是偏周期板块,在经济复苏初期业绩同样有很大的弹性,例如2007年、2009年和2014年红利资产涨幅同样不低。考虑到当前以中证红利为代表的红利风格股息率处于历史高位,潜在盈利增长以及分红率也有增长空间,红利资产在四季度的配置价值仍然值得重视,特别是从历史上看,11月、12月份价值风格占优概率大。”唐屹兵表示。

永赢基金基金经理刘星宇表示,四季度宏观环境仍处于相对低位,企业盈利筑底而宏观流动性较为宽松,从周期象限来看,时钟模型判断为复苏前期,但较以往周期不同的是,就目前观测到的现象而言,中国经济正处于结构调整,新旧动能换挡的阶段,本轮宏观周期在底部的时间可能较以往更长,经济复苏的斜率相对平缓,A股盈利短期内大概率很难出现明显改善。但更多积极的因素正在酝酿,货币、财政、产业等一揽子政策的力度明显增强,且政策协同发力,落地见效的周期和效果有望进一步提升,市场大概率已经走出最悲观的阶段,后续有望震荡上行,趋势性和结构性的机会并存。



券商中国
(ID:quanshangcn)

第二批中证A500ETF闪电获批 最快明日启动发行

证券时报记者 安仲文

作为最快突破千亿元大关的宽基指数,中证A500指数即将再迎“新军”。

11月1日,包括广发中证A500ETF在内的第二批中证A500ETF闪电获批。根据基金发售公告,这批基金最快将于11月5日启动发行。如广发中证A500ETF(认购代码:563803)将于11月5日—7日在各大券商渠道发售。

中证A500指数是新“国九条”发布后的首只A系列宽基指数,也是采用行业均衡策略编制的新一代核心宽基指数。广发中证A500ETF是广发基金布局的第2只跟踪中证A500指数的产品,首只为广发中证A500场外指数基金。业内人士表示,相关场内产品的档期发行不仅能为更多投资者提供便捷、低成本的投资工具,更有助于吸引更多中长期增量资金入市,引导资金流入新质生产力,切实服务实体经济发展。

广发中证A500ETF拟任基金经理罗国庆介绍,从编制方法来看,中证A500指数是从各行业选取市值较大、流动性较好的500只证券作为指数样本,指数引入ESG评价与互联互通筛选机制,能更好地代表国内经济结构转型、产业升级的发展趋势。具体来看,代表新质生产力的工业、信息技术、通信服务、医药卫生权重占比合计48.7%,占比高于可比宽基指数,新质生产力含量更高。

“中证A500指数成份股覆盖35个中证二级行业及91个中证三级行业的龙头公司,相对主流宽基,具有行业覆盖面更广、权重分布更分散、市场代表性更强的特点。”罗国庆介绍,从市值风格来看,A500指数的平均市值约1061亿元,中大盘属性明显,且50%以上权重集中在市值千亿元以上的股票,99%权重的股票市值超过100亿元。从市值覆盖率来看,中证A500指数以不足10%的A股数量,覆盖了A股市场近60%的总市值。

得益于指数成份股兼顾优质的核心资产和新兴成长龙头,中证A500指数取得了良好的历史表现。据统计,截至10月末,中证A500自基日(2004年12月31日)以来,累计涨跌幅为360.40%,历史年化回报率超8%,超越上证指数、深证成指等主流指数表现;历史年化夏普比率为0.4082,表明在考虑波动率等因素后,依然取得了较好的风险调整后收益。

作为广发中证A500ETF的管理人,广发基金是业内产品布局全面的指数产品提供商,致力于提供低成本、流动性较好的500只证券作为指数样本,除此次发行的广发中证A500ETF管理费率均为市场最低档的0.15%外,其旗下广发创业板ETF、广发中证1000ETF、广发证50ETF等宽基品种管理费率均处于全市场最低档。