

三只新发ETF获“国家队”认购 非宽基产品亦能吸引耐心资本

证券时报记者 余世鹏

6月19日,中国国新控股有限责任公司(以下简称“中国国新”)公告称,该公司旗下的国新投资于6月19日认购了广发基金、南方基金、景顺长城基金等公募基金发行的中证国新港股通央企红利ETF(交易型开放式指数基金),此举成为“国家队”和头部公募在ETF领域的再一次强强联合。

从此次案例来看,大资金青睐的ETF并不止于传统宽基ETF,科技、红利等符合政策和经济发展趋势的ETF,同样能吸引耐心资本。相反,跟踪冷门指数、忽视市场需求、流动性不佳的小众主题ETF,则会缺乏资金关注,甚至可能走到清盘边缘。

国新投资认购 三只新发ETF

中国国新6月19日公告,国新投资日前与广发基金、南方基金、景顺长城基金等机构合作推出的中证国新港股通央企红利ETF开始发行,国新投资于6月19日认购了上述ETF首发份额。中国国新在公告中表示,此举传递出坚定看好港股央企上市公司长期价值的积极信号,同时也彰显国有资本运营公司在维护央企市场价值、提升港股央企上市公司定价权方面的责任担当。

国新投资与基金公司在上述央企红利ETF的合作方面,可追溯到2023年9月。彼时,中证指数有限公司发布中证国新港股通央企红利指数,广发基金、南方基金、景顺长城基金于今年4月29日同时上报跟踪该指数的ETF,并于5月底获得发售批文,3只产品发售时间均为6月11日至6月21日。

中证指数有限公司官网显示,中证国新港股通央企红利指数从港股通范围内选取分红水平稳定且股息率较高的央企上市公司证券作为指数样本,为市场提供投资标的。截至目前,该指数包含48只样本股,最新自由流通市值高达2.28万亿元。南方基金表示,该指数聚焦能源、通信板块,囊括中国海洋石油、中国石油股份、中国移动等总市值接近或超过万亿元的央企龙头,体现出鲜明的国民经济“压舱石”特征。据广发基金分析,从公开数据来看,港股央企上市公司130家,总市值约10万亿元,以约5%的数量占比贡献了约20%的市值,约25%的净利润以及约25%的分红,是提高港股市场资产类型多样性、保障市场稳定运行的中坚力量。

市场人士分析,中证国新港股通央企红利ETF发行上市具有两大意义:一

基金代码	基金名称	基金成立日	成立规模 (亿元)	最新规模 (亿元)
159509.SZ	纳指科技ETF	2023-07-19	4.54	88.29
159513.SZ	纳斯达克100指数ETF	2023-07-12	3.98	52.96
588030.SH	科创100指数ETF	2023-09-06	26.61	52.73
588220.SH	科创100ETF基金	2023-09-06	14.40	48.40
159593.SZ	中证A50指数ETF	2024-03-04	20.00	47.40
560350.SH	中证A50ETF指数基金	2024-03-05	19.92	38.19
159549.SZ	红利低波动ETF	2023-11-23	2.71	34.35
159595.SZ	中证A50ETF基金	2024-03-06	20.00	33.46
159501.SZ	纳斯达克指数ETF	2023-05-31	2.65	30.42
563080.SH	中证A50ETF易方达	2024-03-06	8.93	29.72
159673.SZ	沪深300ETF鹏华	2023-06-21	2.98	28.53
561230.SH	中证A50ETF基金	2024-03-06	12.24	28.05
159591.SZ	中证A50ETF	2024-03-07	15.29	27.59
159592.SZ	A50ETF基金	2024-03-06	19.10	27.24
511090.SH	30年国债ETF	2023-05-19	2.92	20.40

是成为香港市场首只央企主题ETF,对支持境外上市央企,丰富香港市场资产种类意义重大;二是在两地同时进行ETF发行上市,具有整合两地资源、促进两地联动的标志性意义。广发基金表示,这给包括境内人民币、离岸人民币、港元、美元等在内的境内外资金提供配置中国央企上市公司的便捷通道,引导更多国际资本和产业资源向港股央企上市公司高效聚集。

科技类ETF也受青睐

上述消息之所以引起市场高度关注,主要在于这是“国家队”和头部大型公募在ETF领域的又一次强强联合。

早在去年12月,中国国新就公告称,国新投资增持中证国新央企科技类指数基金,并将在未来继续增持。当时,博时基金与南方基金旗下央企主题ETF出现显著放量。此外,去年下半年和今年年初,中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金”)先后宣布增持ETF。从事后披露的基金2024年一季度来看,“国家队”买人的ETF多为沪深300ETF、上证50ETF。按一季度成交均价估算,中央汇金买入华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF等ETF的资金合计突破3100亿元。

随着此次国新投资认购3只中证国新港股通央企红利ETF案例出现,可以看出,大资金青睐的ETF并不止于传统宽基产品。中国国新6月19日公告显示,在首批“1+N”系列央企指数及ETF成功实践的基础上,国新投资不仅联合中证指数公司编制中证国新港股通央企红利指数,还通过与专业机构合作在境内和香港两地市场发起设立多币种ETF产品。

同花顺iFinD数据显示,截至6月19日,2023年以来成立的央企类ETF有12只,涵盖到央企科技、央企红利、央企股东回报、央企科技等各个方面。12只ETF产品分别来自12家中大型头部公募,总发行规模176.42亿元。

另外,在2023年以来新发的233只ETF中,成立后规模能持续增长的多数都是宽基或聚焦科技、价值蓝筹的ETF产品。其中,景顺长城基金旗下纳指科技ETF成立于2023年7月,当时规模为4.54亿元,目前规模已增长至88.29亿元。大成基金于去年7月成立的纳斯达克100指数ETF,规模也从成立时的不足4亿元增长至目前的约53亿元。

主流指数ETF 更容易做大

规模实现显著增长的ETF,给市场和投资者观察ETF发展趋势提供了一个很好的窗口。

某公募市场人士对证券时报记者表示,2023年以来,ETF有过一轮蓬勃发展的阶段,但并不是每只产品在成立后都能顺利发展,有相当一部分ETF在成立后规模迅速萎缩,甚至面临清盘。这些ETF在成立之后业绩表现不佳,且跟踪的指数市场容量相对有限,特别是一些小众行业主题产品。相比之下,能获得资金青睐并实现规模增长的ETF,大多跟踪的是主流指数,除了宽基指数还有科技、红利等符合政策和经济发展趋势的指数。

“ETF的规模和流动性一体两面,流动性是我们评价ETF质量的重要参考指标。”某资深基金评价人士对证券时报记者表示,ETF是大类资产配置中重要的工具产品,近年来市场对此认识在逐渐深入。虽然有部分机构将ETF作为阶段性交易工具,但主要考虑的指标依然是流动性。

此外,某公募投研人士对证券时报记者表示,当前阶段的ETF策略选择中,机构遵循的依然是“哑铃”策略。考虑到政策和经济发展趋势,当前的“哑铃”策略一端是关注跟踪高股息红利等指数ETF,另一端是关注“新质生产力”(特别是科技、数字经济)等指数相关的ETF。

红利策略基金持续“走红” 年内最大新发主动权益基金诞生

证券时报记者 陈书玉

红利策略基金持续热卖。6月19日,兴证全球基金公司发布公告,兴证全球红利混合基金成立,募集期间净认购金额达13.98亿元,这是今年以来新发规模最大的主动权益基金。

年内新发规模 最大主动权益基金诞生

6月19日,兴证全球基金公司发布公告,兴证全球红利混合基金成立,该基金募集有效认购总户数为15011户,募集期间净认购金额达13.98亿元,创下了单只主动权益基金今年以来新发规模新高。

据悉,该基金是兴证全球首只红利策略基金,拟任基金经理张晓峰表示,产品管理将通过“定量+主动”相结合的方式,从主流红利指数中选取成份股的负面筛选,结合多因子初筛(如质量、动量、股息率等)和基本面研究,力争剔除价值陷阱。

张晓峰表示,红利策略投资核心思想是选择那些商业模式相对成熟、盈利能力优秀、现金流和分红政策较为稳定,进而可能持续稳定支付较高股息的优质公司股票,力争通过获

取稳定的股息收入和潜在的资本增值来追求长期收益。以A股、港股的几大主流红利指数为例,整体体现了相对较高的收益、相对较小的回撤。

张晓峰认为,对于掏空式分红、“跌出来”的高股息、周期性高股息等现象需保持警惕;对于高杠杆高股息公司的可持续性也应该保持关注;此外,对于一些拥有良好ESG(环境、社会与治理)记录、基本面相对稳定,但股息率略低的资产,也会通过主动判断进行配置。

红利产品受热捧

今年以来,红利策略是各家公募在新发产品上的主要发力方向。

Wind数据显示,截至6月19日,以基金成立日计算,今年以来共有36只新发产品名称中带有“红利”或“股息”,合计发行规模129.54亿元。其中,兴证全球红利混合基金发行规模最大,为13.98亿元;交银中证红利低波动100指数基金发行规模为10.19亿元,富达悦享红利优选、泰康中证红利低波动ETF发行规模超9亿元。

关于公募持续发力红利策略产品的原因,华南一位基金市场部人士表示,红利策略被视为一种相对独立于牛熊市周期的长期投资策略,在当前

市场环境下是有吸引力的投资选择,投资者对这类产品的需求也比较大。

从ETF资金流向上来看,年内资金持续流入红利主题ETF。Wind数据显示,截至6月18日,名称中带有“红利”或“股息”的ETF产品共有38只(包含2024年成立的12只),年内共有169.17亿元的资金净流入上述产品。其中,华泰柏瑞红利低波动ETF年内净流入55.95亿元,天弘中证红利低波动100ETF年内净流入31.57亿元,景顺长城中证红利低波动100ETF年内净流入20.16亿元,易方达中证红利ETF、嘉实沪深300红利低波动ETF、南方标普中国A股大盘红利低波动ETF、工银中证港股通高股息精选ETF净流入均超10亿元。

短期内需关注拥挤度

近一个月以来,红利资产出现了震荡调整,多位基金经理表示,红利策略长期来看优于市场整体表现,但短期仍需关注拥挤度变化。

中欧瑞泉灵活配置混合基金经理刘勇认为,红利策略的本质是产业周期背景下的价值重仓,目前市场流动性趋紧,仍处于资金存量博弈阶段,红利策略表现良好带来短期拥挤度上升,可能会影响短期收益。2023年以

游戏引领港股互联网反弹 基金经理仍看好未来表现

证券时报记者 安仲文

6月19日,在国内游戏业务复苏超预期以及暑假黄金期即将到来的背景下,香港恒生科技指数单日大涨3.65%,基金抱团股全面上涨。例如,嘉实港股互联网基金重仓的哔哩哔哩涨幅高达18.96%,该股5个交易日累计涨幅达30%。

尽管港股互联网板块已经全面反弹,这轮大涨却是由更为细分的游戏赛道所引发。目前,港股游戏赛道不逊色于A股市场火爆的资源主题和AI主题,并成为公募基金基金经理在今年港股布局中的核心持仓板块之一。

“本轮港股互联网行情主要由多个游戏平台上市公司所推动,从而带动恒生科技指数强势拉升。”深圳地区一位重仓港股互联网赛道的基金经理告诉证券时报记者,港股游戏赛道的业绩恢复情况超出市场预期,其复苏迹象较消费赛道更佳,且体现为多个游戏公司集体出现业务超预期的现象,考虑到暑期临近,各大游戏平台重点游戏的陆续推出,有助于提升行业景气度和提高游戏市场的增速。

重仓游戏股的创金合信互联网基金经理郑剑认为,随着经济复苏数据的确认,游戏板块的估值修复空间具有吸引力,该板块经历了前期较大调整后,目前整体处于历史底部区域,有较大的估值提升空间,同时各政策陆续出台,降低了行业不确定性,有利于投资者情绪回升。

港股游戏板块的火爆表现,还吸引了部分A股基金经理南下跨行业布局。证券时报记者注意到,信澳新能源主题基金已成为持仓哔哩哔哩的基金产品中比例最大的一只,截至今年一季度末,该基金持有哔哩哔哩的仓位已超过10%的

上限。引发哔哩哔哩股价大涨的原因是公司年度最重磅的游戏产品《三国:谋定天下》于近期正式公测,内地与国际投行集体看好该游戏产品的未来表现。

此外,基金重仓的港股游戏平台心动公司、腾讯控股的年度重磅游戏产品的表现也已超出市场预期,这提升了基金经理对港股游戏类上市公司的信心。

对于游戏板块的潜在布局机会,不少基金经理预期人工智能与游戏产品的结合,可能会带来更高的曝光率与流水资金。

上海一位管理游戏主题ETF的基金经理认为,当前海外科技股保持强势对游戏赛道来说是利好,一方面,市场已经充分定价了美联储年内降息的预期,这有助于风险偏好的回升;另一方面,人工智能的需求保持旺盛,应用端产品迭代迅速,基本面上的支撑仍在,近几个月国内外应用的落地速度在加快。从产业趋势来看,游戏和传媒产业仍是人工智能最好的应用场景,尤其是游戏版号发放连续4个月破百,休闲类移动游戏持续受到青睐,这凸显出游戏赛道需求强劲。

北方某大型公募基金基金经理认为,在游戏赛道会更关注估值和业绩兑现的匹配。此前,人工智能帮助游戏公司带来了切实业绩,但随着今年开年整个科技行业的调整,游戏股估值又回到了历史低位,游戏板块的风险得到了较大程度释放,未来投资建议聚焦游戏板块中具有人工智能应用潜力的股票。

重仓游戏股的广发基金基金经理罗国庆也强调,当前国内游戏版号持续稳定发放和人工智能产品发布引领的人工智能行情,刺激了游戏赛道,人工智能技术将持续为游戏行业提供增长新动能。

广发基金冯汉杰: 立好安全底线 聚焦长期高质量资产

证券时报记者 安仲文

多元化的资管机构从业经验,正逐渐成为基金经理在市场中长期生存的竞争优势。

作为入行14年、管理公募组合超4年的基金经理,广发基金冯汉杰曾先后任职于泰康资产、中欧基金。2023年11月,他接手管理广发主题领先和广发均衡增长。根据基金定期报告,广发主题领先在今年一季度出现明显的净申购,份额在一季度内增加了4.38亿份,规模从去年末的4亿元增长至12.14亿元,增长近2倍。从2023年年报披露的信息来看,冯汉杰接管广发主题领先后,这只基金的机构持有比例明显上升,从半年报时的2.62%迅速提升至20.72%,表明机构投资者对该产品的认可。

“冯汉杰是一位追求绝对收益的选手,他的持仓风格偏均衡,偏好高质量个股,回撤控制比较好。”华南地区一位机构人士认为,聚焦长期价值投资、偏好高质量资产、注重安全边际,是机构投资者关注他的一个重要原因。Wind统计显示,冯汉杰自2023年11月1日管理广发主题领先以来,截至6月12日,累计回报为8.63%,超越业绩比较基准收益率6.47%;其间最大回撤2.95%,同期沪深300指数最大回撤12.47%。

“作为一个权益性投资组合,收益一定是这个组合追求的第一目标。可能跟很多投资人不一样,我自己觉得,收益虽然是第一目标,但绝对不是唯一目标,投资中还需要综合考虑所获得的收益和所承担的风险。”冯汉杰说,他追求的是长期、可持续的风险调整后收益,因而更倾向于以2-3年的维度去思考投资决策,并构建自上而下和自下而上相结合的投资体系。基于此,冯汉杰会先从宏观角度出发,对主要经济数据进行分析,以确定市场平均回报水平。其次,鉴

于近两年市场的主流指数表现出较为明显的结构分化,因此需要兼顾主要的权重行业,综合考虑基本面和市场估值等因素,得出对市场整体趋势的判断,进而确定组合的仓位水平。

在微观层面,冯汉杰遵循自下而上的选股原则,寻找未来可长期保持高质量发展的公司,关注公司的可持续性、可预见性。在选择的选股标准来看,他重点关注公司的盈利能力与盈利质量等财务指标,例如净资产收益率、净利率、现金流、资产负债率等。在选择个股时,他注重分析相关指标能否长期维持在相对较高水平,而对实现方式并无偏好。以净资产收益率为例,红利股的高分红模式和成长股的高增长模式都是可以接受的。

从历史业绩来看,冯汉杰所管基金普遍呈现出回撤小于市场及同类基金的特点。“我不希望组合出现太大回撤,因为回撤太大难以实现长期高收益。在回撤控制上,我不会进行集中度控制或设定止损机制,而是通过事前谨慎研究与出价来避免组合回撤过大。”冯汉杰介绍,在做投资决策时,他倾向于将股票的预期回报率放在首位,追求在风险可接受的情况下获取最大化收益。

此外,冯汉杰还会通过低频率择时、运用股指期货等方式,以降低组合的波动风险。根据广发主题领先的定期报告,该基金在2023年四季度及2024年一季度末均持有一定比例的中证1000股指期货合约,从后验的视角来看,该操作在控制回撤方面起到了良好的效果。