

公募发力区域指数基金 掘金发达地区经济增长红利

指数化投资大行其道,基金公司积极发掘新的主题投资机会。不少公司开始瞄准区域型指数基金,以期分享核心地区经济发展及优质企业增长的红利。基于跟踪标的的聚焦程度和成份股的质量,业内人士看好政策利好下区域型指基的发展前景。

公募发力 布局区域型指基

去年下半年以来,基金公司布局区域型指数产品热情明显提升。截至今年1月11日,2018年三季度以来成立、正在募集、获批未发及尚处于审批流程中的区域型指数基金至少有9只,涉及7家基金公司。按指数成份股性质划分,其中多只基金专注分享国企改革红利。

业内人士介绍,当前国企改革逐渐步入深水区,一批聚焦国改的区域指数基金应运而生。正在发行的华夏中证四川国改ETF及联接基金就是其中之一,该基金以分享四川新经济发展整体红利为目标。事实上,这类“纯”

国改类区域型指基并非新鲜事物,2016年,汇添富基金已成立了中证上海国企ETF及联接基金。

还有一批区域型指数基金将事业聚焦在国企改革之外的领域。去年9月成立的中信建投中证北京50ETF,就以国企、民企为投资标的,跟踪的中证北京50指数,从300多家北京上市公司中选取市值居前的50只股票作为样本股。

近期成立或申报的区域型指数基金布局视野将更加广泛。去年12月24日,首只湾区主题ETF——南华中证杭州湾区ETF成立。中证杭州湾区指数成份股包括上海、浙江杭州湾区100家上市公司。

证监会网站显示,平安中证粤港澳大湾区发展主题ETF已于去年12月18日获批,基金跟踪的中证粤港澳大湾区指数样本股来自两市粤港澳大湾区的100家公司。

跟踪标的呈现 定制化、聚焦化趋势

公开信息显示,目前有4只区域型

指数基金在排队待批。去年12月7日,方正富邦基金上报恒生沪深深港大湾区综合指数基金(LOF)。今年1月7日,安信基金上报中证深圳科技创新主题指数投资基金;同日,易方达基金上报中证浙江新动能ETF及联接基金。

从基金公司布局的最新动向看,区域型指数产品大多以基金公司专门定制的指数为跟踪标的,投资标的更加细分具体,且与基金公司优势结合得非常紧密。

安信基金产品部总经理胡颖介绍,高科技是深圳市的一张名片。作为一家深圳的基金公司,安信基金希望为投资者提供分享高科技企业成长价值的良好投资工具,打造富有弹性和锐度的中证深圳科技创新主题指数。

我们定制的这个指数的编制方案,是从72个中证三级行业中挑选出21个科技股较为集中的行业,选取注册地址或办公地址为深圳的上市公司。然后从成长、估值、质量以及研发四个维度选取前30%的上市公司样本股,但最多不超过50只。”胡颖强调,持续的研发投入是衡量科技公司的核心指标,因此在评估估值与成长水平时都会引入研发指标。

据介绍,中证深圳科技创新主题指数与中证浙江新动能指数将于1月22日正式发布。

方正富邦基金指数投资部负责人吴昊表示,方正富邦坚定看好大湾区未来的发展。恒生沪深深港大湾区综合指数”是与恒生指数公司合作开发的,去年5月发布。在香港主板上市或在沪深交易所上市、符合互联互通交易资格的公司均可纳入该指数选股范畴。筛选候选成份股的标准包括总部或主要运营中心设立于粤港澳大湾区“二区九市”,主要收入来自内地、港澳公司。”

吴昊表示,恒生沪深深港大湾区综合指数基金聚焦区域主题投资机会,是市场上唯一横跨沪港深三个交易所股票的粤港澳大湾区综合指数,能够为看好区域经济发展的投资者提供低相关性的资产组合。

对于区域型指数基金的发展前景,吴昊比较乐观。他认为,区域经济的成长比某一个行业的成长更具确定性。对于投资者来说,有机会通过中长期配置区域型指数基金分享发达地区优质企业的增长红利。

外资私募抢滩中国市场 已备案28只产品

新年伊始,外资私募加紧布局中国市场,元胜投资、毕盛投资各有一只私募产品完成备案。多家外资私募表示,今年将继续推出产品,扩大投资范围,进一步丰富产品线。

外资私募布局节奏加快

近年来,外资私募布局中国市场的节奏明显加快。截至目前,已有16家外资私募备案了28只私募基金。

2019年刚一开年,便有2只外资私募火速完成备案。基金业协会备案信息显示,1月2日,元胜投资备案“元盛中国多元化金选五号私募基金”,产品于2018年12月19日成立,为元胜投资备案的第5只私募基金。

同一天,毕盛投资也在协会完成了“毕盛狮惠私募证券投资基金”的备案,这只成立于去年12月的产品是毕盛投资自2018年7月拿下私募牌照后发行的首只产品。

不少外资私募在接受采访时表示,今年将会针对投资者需求推出多种类型的产品。瑞银资产管理(上海)总经理陈章龙表示,接下来打算发行多元资产配置产品以及基金中国39款大宗商品期货,同时加入债券期货;2018年发行的“奕仕曼美量1号私募基金”为股票量化产品,采用股票多头策略,从A股近3500只股票中筛选2000多只进行交易。

据英仕曼透露,操作上采取“牛市做ETF,熊市做对冲”策略,特别是中国大宗商品市场发展较快,商品期货品种已扩展至45种,英仕曼将其作为在华投资的重点领域。截至2018年12月初,英仕曼CTA策略基金获得8%的正收益。

此外,目前在中国发行产品最多的元胜投资已备案5只基金,惠达利泰、贝莱德、英仕曼都有2-3只产品备案。富敦投资2018年发行了一只绝对收益策略基金。

路博迈方面称,接下来计划发行两只量化产品,同时考虑继续发行适合市场需要的债券产品,还会针对中国市场设计一个多资产配置产品,将来嫁接到面向全球的产品中。施罗德投资中国业务总裁郭炜表示,施罗德投资对中国市场非常重视,不断增加团队人员,投入力量覆盖A股、债券及多元资产。

此前贝莱德、桥水等产品发行的火爆情况来看,外资巨头强大的品牌效应在募集端的优势相当明显,对内资机构形成不小的压力。

不过,也有私募人士表示,外资机构投资多偏长线,现有的国内产品成立时间都还比较短,他们的投

资理念和运营模式是否适应中国市场还有待验证。预计外资私募在国内的发展也将有所分化,品牌效应相对较弱的外资发展也并不容易。

已备案28只产品

2018年,中国资本市场进一步开放,也成为外资私募布局中国市场关键的一年,全球顶级资管机构相继入场,即便A股市场单边下行,外资私募仍然在大胆布局。

资料显示,2018年,安中、元胜、桥水、毕盛、瀚亚、未来益财等6家外资机构登记成为私募证券投资基金管理人,加上此前拿下私募牌照的10家外资机构,已有16家外资私募进入中国市场。根据中基协最新公布的数据,除瀚亚和未来益财之外,其余14家外资私募均已产品备案,总数达到28只。

目前已发行两只私募基金的英仕曼,管理资产约1200亿美元,其中以股票多头为代表的主动管理基金和量化对冲策略基金各占600亿美元资产。据了解,2017年发行的“奕仕曼宏量1号私募基金”主要交易中国39款大宗商品期货,同时加入债券期货;2018年发行的“奕仕曼美量1号私募基金”为股票量化产品,采用股票多头策略,从A股近3500只股票中筛选2000多只进行交易。

据英仕曼透露,操作上采取“牛市做ETF,熊市做对冲”策略,特别是中国大宗商品市场发展较快,商品期货品种已扩展至45种,英仕曼将其作为在华投资的重点领域。截至2018年12月初,英仕曼CTA策略基金获得8%的正收益。

此外,目前在中国发行产品最多的元胜投资已备案5只基金,惠达利泰、贝莱德、英仕曼都有2-3只产品备案。富敦投资2018年发行了一只绝对收益策略基金。

路博迈方面称,接下来计划发行两只量化产品,同时考虑继续发行适合市场需要的债券产品,还会针对中国市场设计一个多资产配置产品,将来嫁接到面向全球的产品中。施罗德投资中国业务总裁郭炜表示,施罗德投资对中国市场非常重视,不断增加团队人员,投入力量覆盖A股、债券及多元资产。

基金公司积极引入做市商 提升ETF流动性

2018年,交易型开放式指数基金(ETF)大爆发。随着ETF的大幅扩容,上市基金流动性问题凸显出来,增加流动性服务商成为基金解决流动性的重要手段。

基金积极引入做市商

2018年,ETF获得投资者的持续青睐,实现了逆市增长。银河证券数据研究中心数据显示,166只ETF(股票、商品和债券)去年底总市值规模达到3768亿元,全年增幅近70%。华夏、易方达、嘉实、平安等10余家基金公司ETF产品规模超过100亿元。

随着越来越多的投资者参与ETF投资,提升产品流动性成为基金公司的重要工作。今年以来,共有嘉实创业板ETF、华夏中小板ETF等10只ETF引入了流动性服务商。

平安基金ETF指数投资部总监成均向记者表示,公司目前有5只权益类ETF和2只债券类ETF,产品流动性非常重要,公司在积极引入做市商为产品提供流动性,已与6家券商合作。

一家基金公司量化部门负责人也表示,公司较早布局ETF,在增加ETF流动性方面做了很多尝试。两年前引入了做市商,一定程度上改善了基金流动性。

ETF活跃度差异大

相较于其他类型基金,对于ETF,基金公司不用太在意收益率、成立规模,但上市后交投是否活跃,被视为交易型基金的重要价值,也是基金公司获取更多收益的关键。

换手率和成交量是评判交投活跃程度的重要指标。Wind数据显示,去年,可统计数据上市ETF中,平均换手率超过3%的有53只;换手率超过10%的只有18只,占比不到10%,大部分ETF换手率较低。

华安基金指数与量化投资事业部总经理许之彦表示,整体来看,ETF二

级市场流动性不太充足。投资者交易频率比较低,容易出现找不到对手方的情况。”

事实上,ETF在市场上的活跃度差异巨大,货币型远高于债券型、股票型和商品型ETF。即使是同一类型,各只产品的活跃度也存在较大差异。

以债券型ETF为例,在可统计数据的9只产品中,去年换手率最高的国泰上证5年期国债ETF,达到65.51%,而海富通上证周期产业债ETF换手率仅为0.29%。

从成交量来看,2018年最后一个交易日,成交量超过1亿份的ETF有16只,易方达恒恒生H股ETF达到11.04亿份,57只产品日成交量不足10万份。

上海一位量化基金经理表示,投资者非常在意成交量,交易量越大吸引力越高。长期来看,资金会越来越向交投活跃的产品聚集,这也是基金公司积极引入做市商的重要原因。

期待继续完善相关制度

2012年,上交所率先引入做市商

制度;5月份发布《交易型开放式指数基金流动性服务业务指引》。同月,首只跨市场ETF——华泰柏瑞沪深300ETF成立上市。为保证场内流动性,上交所确定华泰证券等10家券商为该基金提供流动性服务。

2015年8月,上交所发布《ETF服务评价体系运作效果分析》,指出真实履行做市义务的服务商非常少,激励机制不健全,服务商没有动力履行义务,且服务商做市水平不高,无法通过做市业务实现盈利,需要进一步培育服务商,建议进一步优化与评级相对应的激励机制,降低服务商的准入门槛。随着制度不断完善,ETF基金引入做市商的步伐加快。

2015年共有8只产品增加了流动性服务商,包括南方中证500原材料F、汇添富添富通等;2016年又有12只上市基金公告增加流动性服务商;2018年,海富通上证10年期地方政府债ETF、平安中证500ETF等11只产品引入了做市商。

成均表示,对于ETF而言,流动性服务商的作用主要体现在三个方面。首先,通过日常盘面的双边报价,为客户提供买卖对手盘;其次,ETF除了显性流动性

之外,还有隐含流动性。流动性服务商正是提供隐含流动性的重要环节,通过ETF特有的创设和赎回机制,提供隐含流动性,其量级远超日常盘面的流动性。”

流动性服务商的存在为二级市场投资者提供信心。”成均进一步表示,正是由于流动性服务商的持续报价,使得投资者可以放心交易,而不用担心交易时没有对手盘。

许之彦表示,目前,券商中介服务、交易所监控情况运行良好,为上市基金提高了流动性。而上市基金更迫切需要解决的问题是激发投资者的需求,让ETF成为机构投资者、高净值人士等投资者进行资产配置的重要品种。

上述上海量化基金经理表示,希望有更完善的制度推动ETF做市商发展。交易所考评机制对券商做市商的积极性有很大影响。目前考核的是券商参与竞价平台做市商,而不考核大宗交易平台、固定收益平台,这使得券商把业务重心放在了竞价平台,从而造成券商为部分种类ETF做市商的积极性不高。”他还提到,对于券商的考核奖励较少,但处罚较重,这也容易破坏券商的积极性。

有业内人士分析,现在越来越多的投资者开始认识到被动投资的价值,而且,当前ETF发展面临两个比较明确的机会:一是随着个人税收递延型商业养老保险和养老基金的发展,被动型产品的需求会越来越显著,从这一点来说,保险系基金公司有一定的优势”。另一方面,随着银行系理财子公司的落地,未来可能激发更多银行内部资产的配置需求,就这一点而言,银行系基金公司发ETF会有比较明显的协同优势”。

（本版文章均摘自今日出版的《中国基金报》）

银行、保险系基金公司大力布局ETF

2018年,交易型开放式指数基金(ETF)成为基金公司布局的重点。新年以来,更多基金公司进军这一领域,一些具有银行、保险等背景的公司开始在ETF领域内大规模投入,将之打造成为大机构资金配置的底层资产。

近日,浦银安盛基金发行中证高股息精选ETF,该基金是浦银安盛发行的首只ETF。浦银安盛方面告诉记者,他们为此筹备了两年多。据介绍,浦银安盛基金布局ETF类产品,不仅仅是简单地完善公司产品线,更重要的是为了迎合理财市场整体发展趋势,挖掘浦银安盛作为银行系基金的

优势和特点。

平安基金自去年起也大力布局ETF,提出系列主流宽基指数,随后布局了SmartBeta、港股通ETF等,年末又连续发行两只债券ETF。这一系列布局是基于中国平安集团的整体ETF规划。平安基金人士向记者表示,接下来还将继续基于平安集团ETF战略,进行ETF产品线的完善及特色产品的创新。

据业内人士介绍,ETF的运营成本不低。有些新加入的基金公司表示,要想实现盈亏平衡,需要单只基金规模达到50亿以上,即使未来产品增多,可能摊薄成本,但在相当一段时间内,

单只基金至少需要30亿规模才能够实现盈亏平衡。

当然,对于长期运营ETF的基金公司来说,成本就要低一些。有较早布局ETF产品线的公司向记者表示,一只产品能够达到10亿元左右的规模就可以覆盖成本并有所盈余。

不过,虽然ETF成本不低,但基金公司依然希望布局。除了浦银安盛基金、新华基金、方正富邦基金等公司也先后布局ETF。相关基金公司人士表示,ETF运营成本确实相对较高,但依然要布局,因为这是未来的发展趋势,当下也是ETF较好的发展时机。

外资私募看2019年A股市场: 不确定因素仍在 机会大于风险

对于2019年的股票市场,外资私募表示,A股仍面临不少不确定因素,但从估值、政策、全球化进展等多个角度来看,目前是入场A股的好机会。外资私募尤其看好中国消费市场、科技创新、医疗健康等板块也颇受关注。

A股危中藏机

瑞银资产管理(上海)总经理陈章龙认为,宏观层面,2019年会比2018年好很多,长期来看会出现较多结构性机会。现在市场估值处于低位,但事实上,有很多公司表现非常好,他们的估值也随着市场低迷下降到较低位置,这些公司可能会给投资者带来好的机会。”

瑞银资产管理全球新兴市场及亚太股票研究分析师张宇认为,A股短期风险基本释放,投资者信心正在恢复之中。中国股市在全球市场资产配置中比例还非常低,对外资存在吸引力。在他看来,如果以未来两到三年为投资周期,现在入场是肯定可以赚钱的好时机。

施罗德投资中国业务总裁郭炜表示,中长期非常看好中国市场的机会,现在正是战略增加A股投资的时候。

富敦投资则认为,2019年危中藏机,对A股的信心不变,重点关注与经济结构调整相关的行业。富达国际基金经理马磊指出,当前投资者对中美贸易摩擦升级、人民币贬值以及中国经济增长放缓非常担忧,A股市场近期仍将继续波动。与此同时,随着近期股市的调整,市场估值已经下降。而且,中美

贸易摩擦在缓和,市场可能在接下来的两三个季度内出现入场时机。

路博迈认为,2019年股票市场将重现吸引力。其中,美股的回报率将主要取决于市盈率扩张,真正的投资机会在美国以外,尤其是包括中国A股在内的新兴市场。

看好中国消费升级、科技创新等领域

谈到具体机会,陈章龙表示,瑞银资产看好民营企业的活力和韧性,长期看好中国经济,看好中国消费,消费仍旧是未来中国经济增长的主要引擎,主要看好四个方面的结构性机会:品质消费、科技创新、城市化和人口结构。核心策略是聚焦能够长期成长的优质龙头行业和龙头公司。

郭炜认为,A股的投资价值在慢慢显现,2019年有望迎来反弹。具体投资方向上,看好人工智能、物联网、消费升级等方向。

英仕曼则认为,多元化配置将是2019年比较稳妥的投资模式。

马磊表示,仍然关注“新中国”板块,这些板块对短期宏观经济压力的敏感度较低,尤其是消费、保险和制药类企业,另外,还可以在自动化、人工智能、大数据和云业务领域中寻找机会。

富达国际基金经理宁静指出,中国企业的资产负债表已明显改善,企业更加关注资本支出,管理层也正采取更为成熟的方式降低杠杆,实现资本的有效配置。在提高股东价值的明显转变中,人们也开始关注派息,这一趋势在市场上还没有得到充分的关注和认识。