

# 巨头加入“聪明指数”军团 策略ETF数量翻倍

证券时报记者 李树超

近一年来股票ETF市场大发展,基金公司动作频频,其中,市场前景被业内人士看好的Smart Beta ETF,吸引华夏、易方达、招商等多家公募巨头将产品线引入“聪明指数”赛道。

## 策略ETF数量翻倍

10月23日,易方达基金发布易方达中证红利ETF招募说明书和份额发售公告,该基金拟于10月30日至11月22日公开发售,而招商中证红利ETF也正处于发行期间,发行募集起始日为今年10月21日至11月22日,两大公募巨头狭路相逢,将在“聪明指数”基金的销售端同台竞技。

早在2006年11月,华泰柏瑞基金就成立了华泰柏瑞上证红利ETF,首开国内红利策略ETF先河。随着易方达、招商基金纷纷布局红利ETF,红利策略Smart Beta ETF将扩容至8只,覆盖红利策略的基金公司分别有嘉实、工银瑞信、华泰柏瑞、建信、兴业等7家基金公司,基金跟踪的业绩基准有沪深300红利指数、上证红利指数、深证红利价格指数等。

除了红利策略股票ETF外,价值、低波、动量、成长等Smart Beta ETF阵营也悄然扩容。

Wind数据显示,截至10月23日,华泰柏瑞、华宝、工银瑞信、大成等15家基金公司陆续布局了24只Smart Beta ETF,其中,今年以来新布局的基金就高达12只,实现了策略ETF数量的翻倍增长。其中,华夏、易方达、招商、兴业等作为新入局者,皆在今年布局了公司旗下首只Smart Beta ETF,迅速加盟“聪明指数”军团。

从市场规模来看,截至10月22日,24只Smart Beta ETF总规模为133.98亿元,华泰柏瑞上证红利ETF以27.9亿元规模位居首位,工银深证红利ETF规模为16.89亿元,兴业上证红利低波动ETF、嘉实深证基本面120ETF规模也超过10亿元。

从各类型策略看,6只红利策略基金的总规模为75.14亿元,占据策略ETF总规模的近六成。其中,华泰柏瑞上证红利ETF、工银深证红利ETF、兴业上证红利低波动ETF等3只红利策略ETF规模皆超过10亿,位居前列。

上海一家大型券商研究所金融产品分析师表示,红利策略指基一般是选取高股息率、高股息增长率的上市公司,或运用其他标准综合对个股进行筛选,并通过市值或股息率进行加权构建的聪明指数产品。这类产品兼顾投资工具和收益性的特点,投资者也更容易理解,近年来受到越来越多的投资者的认可和青睐,这也是公募布局Smart Beta ETF时首选红利产品的重要原因。

## 长期超额收益静待释放

多位业内人士表示,考虑到“聪明指数”带来的长期超额收益优势和国内市场起步较晚,未来Smart Beta指数产品还有很大的发展空间,战略性提前布局对基金公司来说是明智选择。

北京一家大型公募基金指数投资部基金经理认为,Smart Beta策略介于传统被动指数策略和主动投资策略之间。相对于被动投资,该策略可以通过在特定因子上的风险暴露以获取长期超额收益;而相对主动投资,该策略具备纪律性强、风格稳定、策略透明、低费率、大容量等优势,为长期大资产配置基金提供了很好的解决方案。

该基金经理认为,这类产品需要提前布局,等待长期业绩的逐渐释放,才能渐渐获得投资者的认可。但短期内由于不被投资者了解,业绩也比较平淡,可能还不会出现大的发展。”

上述上海大型券商研究所金融产品分析师也表示,由于因子产品的交易特征较强,交易更活跃的ETF天然适合作为Smart Beta策略产品的载体。在国内股票ETF市场大发展以后,策略指数作为指数化投资的最新趋势,是被动投资和主动投资的融合发展并延伸。目前,海外的策略ETF在占

Smart Beta ETF一览			
基金简称	今年以来收益率(%)	最新规模(亿元)	基金成立日
大成MSCI中国A股质优价值100ETF	-0.17	7.81	2019/9/26
建信沪深300红利ETF	-0.81	8.03	2019/8/23
嘉实沪深300红利低波动ETF	1.66	3.85	2019/8/8
华安中证民企成长ETF	-0.3	0.6	2019/7/26
华夏创业板动量成长ETF	12.42	1.28	2019/6/21
华夏创业板低波蓝筹ETF	12.61	2.18	2019/6/14
嘉实中证联基基本面50ETF	3.7	9.8	2019/5/23
兴业上证红利低波动ETF	1.35	15.48	2019/4/22
华安沪深300行业中性低波动ETF	-0.56	0.85	2019/3/7
浦银安盛中证高股息ETF	-0.14	0.19	2019/1/29
华泰柏瑞红利低波动ETF	14.96	2.99	2018/12/19
华安中证500行业中性低波动ETF	16.63	2.4	2018/11/30
富国中证价值ETF	19.63	5.66	2018/11/7
平安MSCI中国A股低波动ETF	29.54	2.2	2018/6/7
银华上证50等权重ETF	18.49	0.89	2012/8/23
交银深证300价值ETF	41.44	0.73	2011/9/22
建信深证基本面60ETF	41.28	8.07	2011/9/8
嘉实深证基本面120ETF	36.78	13.22	2011/8/1
大成深证成长40ETF	46.64	1.3	2010/12/21
工银瑞信深证红利ETF	49.75	16.89	2010/11/5
华宝上证180价值ETF	21.59	1.63	2010/4/23
华泰柏瑞红利ETF	12.95	27.9	2006/11/17
招商中证红利ETF	-	-	-
易方达中证红利ETF	-	-	-

数据来源:Wind 李树超/制表 翟超/制图

比和规模上都具备较大优势,随着国内股票ETF市场继续快速壮大,Smart Beta策略产品也进步很快。

他表示,国内Smart Beta ETF规模刚刚超过百亿元关口,在被动指数基金中比重不足3%。而截至今年4月,美国市场Smart Beta ETF数量超过1000只,在美国股票ETF市场占比超过50%;规模近9000亿美元,占比23%。不论从规模还是占比看,对标成熟市场,国内的Smart Beta ETF都还有很大发展空间。

据他观察,国内因子产品起步时间较晚,红利指数和风格指数产品在规模上占据优势。但从发展趋势看,国内的Smart Beta策略产品将由工具化产品向偏收益性产品发展,产品策略也将从红利、风格策略向多因子策略延伸。低波、红利、价值、质量、基本面、动量、高贝塔等都是单因子的产品布局方向,未来基于上述多种因子组合的聪明指数策略也会越来越多,可以为不同风险偏好的投资者提供多元化资产配置选择。”他说。

# 科创主题基金业绩首尾相差25个百分点

南方科技创新以24.56%的收益率位居榜首

证券时报记者 刘芬

科创板开市满3个月之际,18只科创主题基金业绩呈分化趋势,最高收益近25%,业绩垫底的小幅亏损。截至昨日,共有11只科创基金发布三季报,其中6只科创基金重仓持有通信、医药生物相关的科创板股票。

## 17只赚钱 1只亏损

自7月22日科创板开市至今已满3个月,应科创板而生的科创主题基金已成立18只。Wind数据显示,截至7月22日,南方科技创新居科创基金业绩榜首,成立以来取得24.56%的回报,财通科创主题3年小幅亏损1.51%,首尾相差26个百分点。

具体来看,18只科创基金中有17只取得正收益,其中,5只收益率超过

10%,位居前三的是南方科技创新、华夏科技创新、汇添富科技创新,收益率分别为24.56%、17.06%、15.97%。

开放式运作的科创基金总体业绩表现优于三年封闭运作的科创基金,前者平均收益率达14.11%,后者平均收益率只有4.38%,不过,工银科技创新3年的收益率达到13.48%。

从超额收益来看,6只科创基金三季度跑赢业绩基准,分别为华夏科技创新、汇添富科技创新、工银科技创新3年、嘉实科技创新、富国科技创新、富国科创主题3年跑赢业绩基准。

## 6只重仓科创板股票

继华夏、嘉实、汇添富等公司后,工银瑞信、博时、广发等6家基金公司昨日发布科创主题基金三季报。

截至昨日,已披露三季报的11只

科创基金中,有6只重仓持有科创板股票,分别为华安科创主题3年、博时科创主题3年、广发科创主题3年、富国科创主题3年、富国科技创新灵活配置及大成科创主题3年。

其中,博时科创主题3年的股票仓位只占基金总资产的22.88%,重仓持有2只科创板股票,第一大重仓股为中国通号,持有118.39万股,市值8228万元,占基金资产净值比例为8.15%;第九大重仓股为南微医学,持有7.1万股,市值近950万元,占基金资产的0.94%。

广发科创主题3年的股票仓位只占基金总资产的27.73%,第九大重仓股为乐鑫科技,持有市值1898.6万元,占基金总资产的1.84%。

富国科创主题3年的股票仓位超九成,占基金总资产的98.71%,接近满仓操作。该基金的第七大重仓股为科创板股票嘉元科技,持有88.44万

股,市值为4391.15万元,占基金总资产比例为4.03%。

富国科技创新灵活配置的股票仓位也超九成,股票持仓占基金总资产的91.71%,第七大重仓股为嘉元科技,持仓市值3798.94万元,占基金资产比例为4.21%。

大成科创主题3年的股票持仓占基金资产的比例为65.69%,第二大重仓股为南微医学,持仓市值5760.28万元,占基金资产净值比例为6.47%。

同日发布季报的工银科技创新3年、财通科创主题3年的前十大重仓股中均没有科创板股票。工银科技创新3年的股票仓位占基金总资产的77.88%,无固定收益投资,银行存款和结算备付金合计占比达21.49%。财通科创主题3年的股票持仓占基金总资产的比例为85.52%,银行存款和结算备付金合计占比为14.21%。

三季报曝基金经理投资策略:

# 四季度整体趋于谨慎 仍爱优势行业龙头

证券时报记者 刘芬

公募基金三季报陆续披露,多位知名基金经理投资策略随之曝光,他们总体上对四季度市场行情谨慎乐观,将积极布局5G产业链科技股、医药、消费等优势行业龙头。

对于四季度的宏观环境及市场行情,东方红优势精选基金经理刚登峰认为,当前我国经济的下行呈现出诸多与过去不同的特征。从外围来看,贸易经济周期性趋缓的同时还叠加了全球摩擦的冲击,从国内来看,宏观数据走弱的同时房地产调控却似乎还在加码,国内经济的压力仍然较大。不过,全球竞相宽松的政策环境给国内政策的放松留足了空间。

长盛医疗行业基金经理周思聪认为,经济离触底越来越近,叠加流动性放松的预期,以及减税降费的继续推进,经济的真实底部有望逐渐显现,从中期的角度看,有利于市场情绪的缓慢修复。

博时科创主题3年的基金经理曾鹏、肖瑾璋表示,海外输入性风险是其最为关注的变量,9月美国PMI、新增非农就业等多项宏观经济数据走弱,显示其持续多年的经济上行周期可能结束,并进入去库存周期。国内经济也将在四季度进入地产融资收紧、新开工下滑的考验期,倾向于认为国内经济将在明年一季度触底并弱复苏。因此认为四季度市场整体上行空间有限。

谈及四季度的投资操作,曾鹏、肖瑾璋表示,市场层面以高端白酒为代表的食品饮料消费类行业,以及半导体

体、PCB等科技行业龙头今年以来累计涨幅较大,估值处于历史较高水平,风险收益比已不具备较强吸引力,投资操作将较为谨慎,以防御为主。

景顺长城内需增长贰号基金经理刘彦春表示,坚持一贯的投资思路,不猜市场,不猜风格,押注企业家能力,基于3-5年中长期逻辑,买入并持有具备较强升值潜力的优质公司。任何利好都没有价格打折来得实惠,几年以后我们会怀念目前市场赐予我们的买入价格,就像我们现在经常怀念以往每次“危机”带给我们的投资机会。反复审视手中的筹码,如果继续调整,唯有买入更多。

交银成长30基金经理郭斐表示,以5G为引领的新一轮科技产业上行周期,以芯片为代表的产业转移大趋势都越发明确。成长股投资的精彩或许才刚刚开始,将持续挖掘行业成长空间广阔、具备核心竞争力的公司,把握合适的配置窗口,力争为投资人获得持续稳定的超额回报。

刚登峰表示,继续看好稳定性强的大众消费龙头与可选消费龙头,看好住宅后市场包括装修、家居、社区服务等机构,看好高端精密制造的行业集群优势与生产的相对优势,看好创新医药的龙头与医药服务龙头。

周思聪表示,虽然医药行业在政策上仍然面临不确定性,但市场对于政策最悲观的时候已经过去,对于医药板块投资价值的认识逐步理性化。具体操作上,仍将坚持在大的医疗行业范围内配置景气度向上的行业,并优选基本面优质、估值合理的个股。

银华基金养老金投资部总经理姚荻帆:

# 坚持长期价值投资理念

证券时报记者 李树超

近日,人社部公布2019年二季度全国企业年金基金业务数据,各管理机构二季度成绩单揭晓。在2019年上半年单一计划固定收益类组合和单一计划权益类组合排名中,银华基金是唯一一家双双跻身前三的投资管理机构。

银华基金养老金投资部总经理姚荻帆介绍,自2018年下半年以来,银华基金借鉴在社保基金管理上的经验,并针对企业年金、职业年金的收益特征,从组织架构和投资管理流程上对年金投资管理进行了创新探索,取得了不错的效果。

对于年金业务重塑后的总思路,姚荻帆说:为了保证长期战略资产配置的有效,做好大类资产和细分资产的分层管理,银华基金会坚持长期价值投资理念,把握各类资产长期风险收益的规律。同时,银华基金会坚守风险底线,保证在市场发生极端情况下控制组合下行风险,以获得长期稳健的投资收益。”

## 年金投资精细化管理

在大类资产配置层面,银华基金设置了“4321金字塔型”战略资产配置模型,以实现年化6%的长期收益目标。

该模型是指年金资产40%配置标准化债券资产,30%配置以成本计价的非标资产,20%配置其它以成本计价的固定收益资产,10%配置权益资产。姚荻帆表示,通过对该策略的指数表现做出历史模拟,这一组合方式权益资产中枢不高于10%,发生单年度亏损的概率极低。

在战略资产配置的基础上,银华基金养老金投资决策委员会和资产配置委员会每月还会对各类资产相对性价比进行动态比较,对战略资产配置的中枢进行再平衡和偏离,做出战术性的资产配置,同时,根据权益、固收和非标的分类,各个领域的投资经理再具体负责细分资产的管理。

据姚荻帆介绍,银华基金年金成员分为组合经理、投资经理、账户经理三大类。其中,组合经理主要是根据养老金投委会制定的大类资产配置策略,结合各年金组合具体风险和偏好,制定资产配置方案和战术资产配置;投资经理具体负责细分资产的管理;账户经理则负责头寸、合规监控等组合的日常维护工作。

从大类资产配置到细分资产管理,再到账户合规,我们的年金业务逐渐形成了专业化、精细化运作的投资管理体系。”姚荻帆说,现在各家基金公司对于长钱资金的争夺非常激烈,银华基金未来会进一步实现年金投资的IT化、自动化和可视化,继续打磨和提升银华基金年金管理的专业化程度。

## 坚持做长期正确的事

在年金投资上,如何平衡短期考核和绝对收益的矛盾也是年金管理人必须重视的问题。

在姚荻帆看来,年金客户的投资目标会随着市场风格变化发生漂移,“牛市看收益,熊市看排名”,但长期业绩较好的年金管理人一般是呈现“单年度业绩中游,长期业绩一流”的特点,因此,银华基金在资产配置上不会太极端,会坚持做长期正确的事”。

在风险控制方面,据姚荻帆介绍,银华基金培育了较强的信评团队,目前该团队对个券的研究水平在行业处于第一梯队。银华基金还开发了一套有自主知识产权的舆情监控系统,可以及时追踪几千条信息源,实现发债主体全覆盖、信息源广覆盖,确保投研人员第一时间获悉发债主体信用变化,并对债券组合及时调整。

谈及未来年金类业务的发展规划,姚荻帆表示,随着职业年金即将步入密集招标和投资运作阶段,未来职业年金的发展规模可能会超过企业年金规模。作为首批拿到企业年金投资管理牌照的基金公司之一,银华基金希望继续改善投资业绩,在职业年金市场中同样占据一席之地。”

# 暴涨基金再现 东方臻享纯债C单日涨逾13%

证券时报记者 李树超

继先鋒量化优选A、中金瑞祥A等净值暴涨基金后,单日暴涨基金再现市场。10月22日,东方臻享纯债C单日上涨13.33%,基金净值从此前一日的1.13元大涨至1.28元,以超高涨幅跃居单日基金涨幅榜首。

东方臻享纯债成立于2016年11月末,刚刚披露的三季报数据显示,截至今年三季度末,东方臻享纯债基金总份额为9.2亿份,规模为10.24亿元,其中,A份额期末份额为9.19亿份,C份额仅为89.12万份。

从持有人数据看,该基金2016年

末成立后首次披露的2017年度一季报数据就显示,该基金是单一投资者的定制基金,其中有1家机构期末持有份额2亿份,持有比例高达80.15%。

2018年三季报中,基金持有人中又出现另外两家机构,其中,一家持有份额10.93亿份,占比49.42%;另一家持有份额9.18亿份,占比41.51%。原有机构持有的2亿份份额不变,但持有比例降低为9.04%,该只基金演变成了机构“拼单”基金。

2018年四季度,持有2亿份、9.18亿份的机构悉数退出,只剩下持有份额10.93亿份的机构,该基金的单个机构持有占比又超过80%。

直到今年三季度,10.93亿元的机构期间赎回4.55亿份,另一新入机构持有1.91亿份,两家机构持有比例分别为69.33%、20.78%。

谈及上述现象,沪上一家中型公募市场部人士认为,基金净值异常波动一般与基金份额大额赎回相关,一是基金遭遇惩罚性赎回费,而基金剩下份额很小,赎回费用计入基金资产就会导致净值大涨;二是可能由于基金净值的四舍五入导致。

2017年,证监会公布并实施的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》明确,基金管理人应当强化对投资者短期投资行为的管理,对

除货币基金与交易型开放式指数基金以外的开放式基金,对持续持有期少于7日的投资者收取不低于1.5%的赎回费,并全额计入基金财产。

东方臻享纯债在刚刚披露的三季报中也提示,当持有基金份额比例达到或超过20%的投资者较大比例赎回且基金的现金头寸不足时,可能会导致本基金的流动性风险及相关冲击成本,可能造成基金净值的波动。

从基金业绩看,截至此次暴涨前,东方臻享纯债A份额今年以来的收益率为3.5%,在全市场排名前1/2;近三年年化回报4.9%,居同类基金前10%分位,体现了不错的长期业绩。