

科创50ETF或面临建仓难题 短期利好科创板

9月22日,首批科创50交易型开放式指数基金(ETF)首募大卖1000亿,发行大获成功,即将进入投资运作。新基金首先要面对的问题是建仓,而由于目前科创50成份股流通市值偏小,日均成交量较低,科创50ETF的建仓或成难题。

流动性不足成建仓难题

Wind数据显示,截至9月25日,科创50成份股自由流通市值为3042.33亿元,单家公司平均流通市值60.85亿元。9月份以来,50只成份股日均成交额仅为1.34亿元,其中,中微公司日均成交额6.43亿元,有26只个股的日均成交额不足1亿元。

从中证指数公司公示的科创50指数最新权重股比例来看,金山办公权重为9.75%,中微公司、南微医学的权重为5.06%和4.99%。而首批4只科创50ETF成立总规模为200亿元,需配置的资金在10亿元到19.5亿元之间。

从公募基金建仓节奏看,一般单只股票ETF日均买入体量不超过个股日均成交额的10%。

我们建仓有个原则,为降低对股价的影响,买入每只股票金额不超过该股当天成交额的10%,尽管这在法规上并没有特别要求。”北京一位股票ETF基金经理对记者表示,作为市场上的稀缺创新品种,各家基金公司都想尽快抢占科创50赛道,有可能会以最快的节奏建仓和上市。从成立到上市,最快两周可以完成。”

该基金经理说,像科创50ETF这类创新品种,最先上市的产品具备首发效应,各家公司都想抢先。因此,预计各家公募会快速建仓,很可能同时上市。”

沪上一位指数基金经理表示,购买成份股日均成交额10%以内是

比较安全的交易策略,但各家情况未必相同。针对部分流动性偏弱的股票,可能会设置较长的建仓期;另一方面,指数在编制阶段已经过滤了流动性不佳的个股,预计流动性的冲击会在可控范围内。

工银瑞信指数投资中心投资部副总监、工银科创ETF拟任基金经理赵栩分析,科创50指数整体交易量处于今年以来的较低位置,且成份股主要集中在几个行业中,预计指数的波动相比宽基指数会更大一些。建仓期内指数的流动性可能会随着市场情绪等因素而发生变化,建仓周期的长短也取决于个股在建仓期的流动性和在指数中的权重,各产品间也可能存在建仓策略的部分差异。

为了防止建仓对股价的冲击,各家公募也将采取稳妥的建仓策略。

赵栩称,我们倾向于采用较为稳健的策略,紧密跟踪市场流动性变化,并根据实际情况灵活调整,尽可能避免对价格造成冲击。”

华泰柏瑞指数投资部总监、科创板ETF拟任基金经理柳军表示,建仓中会综合考虑市场行情和科创板股票的流动性情况,合理安排建仓,确保基金建仓不会对市场造成冲击。

短期或利好科创板

多位业内人士表示,巨量资金集中投入流通市值较小、交易量较低的50只个股,可能在短期对市场产生明显的拉升效果,但长期看,科创50ETF的投资价值仍将回归基本面方向。

沪上上述指数基金经理表示,增量资金大量买入,对科创板市场是短期利好,但市场的博弈受到海内外市场多重利好利空交织,买卖双方的博弈,投资者的情绪等影响,科创50ETF的建仓是其中一个



影响因素,不一定会必然带来市场的上行。

北京上述股票ETF基金经理也认为,与投向沪深300、中证500等流动性较好、投资分散的宽基指数不同,首批科创50ETF以200亿元建仓,且集中投向流动性不够充分的50只个股。如果各家公司都用满每天10%的投资比例,可能基金建仓会涉及部分个股单日平均成交额40%的占比,这将对该股产生明显拉升的效果,也是科创板估值提升的一个重要影响因素。

另外,该基金经理还认为,由于申购资金汹涌,部分配售比例仅为10%左右,叠加科创板50万元的资金门槛,会导致科创50ETF上市后还会有资金大量申购,对成份股进一步拉升起到推波助澜的作用,产品规模也会继续扩张。

基金公告显示,4只ETF的现金认购确认比例结果为,华夏科创ETF有效认购申请确认比例11.05%,以50亿元规模计算,基金认购规模为452.57亿元;易方达、华泰柏瑞、工银瑞信的新基金认购规模分别为275.91亿元、187.51亿元和86.61亿元,4只科创50ETF认购总规模约1002.6亿元。

大量资金买入短期对科创板形成利好,但业内人士表示,中长期看,科技创新基本面仍是科创50ETF长期投资最大的价值。

赵栩表示,产品募集情况已经显示出投资者对这一工具品种的认可。短期的增量资金可能会为科创板带来更多的关注。从长期来看,科技创新是中国发展的重要方向,科创板是科技产业在资本市场的集中体现,中长期投资价值值得关注。

未来,社保、养老金以及更多散户资金都要借“基”入市。叠加近千亿的科创主题基金投入,以公募基金为代表的机构投资者占比大增。业内人士认为,公募等机构投资者在科创板市场的话语权将明显提升。

北京上述股票ETF基金经理说,科创板开市只有一年多,很多个股估值仍在高位,不少机构资金是通过公募入市,随着公募基金成为科创板市场的主力,公募基金这类运作规范的机构投资者也将更具话语权和市场定价权。”

赵栩认为,科创ETF的推出将有效优化科创板投资者结构,引入更多的个人和机构投资者,与其他板块的差异性也体现出科创ETF的配置价值,吸引更多配置型资金参与,这将有助于提升科创板的稳定性和有效性。

行业和主题ETF大发展 已占据半壁江山

近几年,交易型开放式指数基金(ETF)获得大发展,行业和主题ETF势头更为迅猛,规模与数量占比显著提升,如今已与宽基ETF平分秋色。

行业和主题ETF与宽基ETF规模相当

Wind资讯数据显示,截至9月25日,目前市场上共有269只股票ETF,合计规模达到6434.36亿元,其中行业ETF有99只,合计规模2522.81亿元,占比38.74%。加上60余只主题ETF近800亿元的规模,行业ETF和主题ETF的规模与宽基ETF的规模基本相当。

在ETF整体规模提升的同时,份

额或净值规模超百亿的ETF产品数量也在增加。从基金份额来看,超过100亿份的股票ETF有10只,其中,国泰基金旗下的证券ETF最大,达到270.87亿份;华夏基金旗下的芯片ETF有189.91亿份;华夏基金的另一只产品5GETF的份额有168.71亿份。此外,华宝基金的券商ETF,华夏基金的上证50ETF,国泰基金的芯片ETF,汇添富基金的上海国企ETF、博时基金央调ETF、华安基金旗下的创业板50ETF,华夏基金旗下的央企改革ETF的规模也都在100亿份以上。

上述份额超100亿份的10只股票ETF中,有5只为行业ETF,且前四名均为行业ETF。

从基金净值规模来看,有16只股票ETF的规模超过100亿元,其中

华夏基金的上证50ETF净值规模达到457.54亿元;华泰柏瑞旗下的沪深300ETF、南方基金的中证500ETF、国泰基金的证券ETF净值规模都在300亿元以上;华夏基金的300ETF、嘉实基金的300ETF、华安基金的上证180ETF、华夏基金的芯片ETF、华夏基金的5GETF净值规模都在200亿元以上。

上述规模超过100亿元的16只股票ETF中,宽基ETF有8只,规模合计超过2000亿,其中前三大均为宽基ETF。行业ETF有5只,规模合计超过1000亿,国企主题有3只。

行业ETF仍有发展空间

统计显示,2018年以前,行业和主题ETF发展缓慢,截至2017年底,两者

占比不到20%。近两年,行业和主题ETF发展进入快车道,规模年复合增长率超过100%,同期宽基ETF的增长率不足30%。仅在今年上半年,行业ETF规模就增长了超过1000亿元,数量和规模占比也显著提升。

目前科技通信行业和金融行业已发展成为行业前两大ETF。主题ETF方面,从2016年的上海国企改革ETF到2018年的央企结构调整ETF,再到2019年的国企一带一路ETF等产品,国企改革ETF已发展成为最具特色的主题ETF。

南方基金表示,行业主题ETF在国内发展有一定的市场基础。2014年底至2015年上半年,行业主题指数分级基金就曾经有过较快发展,此后分级基金由于复杂的产品结构受到管

控,而ETF透明度高、费用低廉、工具化属性强等优势得到了充分体现,行业主题ETF在近两年市场结构性行情中获得了大发展。

北京一位基金经理表示,目前股票ETF中,宽基产品规模已经很大,同质化较为严重,市场比较拥挤。同时,在震荡行情中,仍有很多行业风口可以追踪,可以通过有成长性的行业ETF进行布局。

南方基金认为,近期行业主题ETF的快速发展,有利于提高投资者对ETF产品的认可度和接受度,为国内ETF长期发展奠定更坚实的基础。随着ETF工具化属性的进一步凸显,其功能也会逐步呈现精细化和专业化的趋势,未来行业主题ETF仍有很大发展机会。

QDII基金平均收益率9.61% 基金经理相对看好港股

时隔近一年半,外汇局再次开放合格境内机构投资者(QDII)基金投资额度,包括11家公募基金在内的18家金融机构获配33.6亿美元。QDII基金的投资业绩也引起关注,统计数据显示,今年以来,QDII基金平均收益率为9.61%。

疫情以来,海外市场大幅波动,主投香港和美国市场的QDII基金之间业绩分化明显,排在首位与排名垫底的QDII基金业绩差距接近120个百分点。

QDII基金业绩大分化

Wind资讯数据显示,截至9月25日,全市场152只权益类QDII基金(各份额合并计算)平均录得9.61%的年内收益率。

当中,有25只主动权益类QDII

基金今年以来的净值涨幅超过了20%,占比约22%。这些产品多数投资美股、港股市场,前十大重仓股集中在医药、消费、科技及互联网等行业板块。

具体产品方面,富国蓝筹精选股票基金以66.48%的净值涨幅排在首位,南方香港成长紧随其后,年内涨幅达到63.57%,汇添富全球消费A、广发全球精选、华夏移动互联及华夏新时代等基金的涨幅都超过了50%。另外,上投摩根中国生物医药、华泰柏瑞亚洲企业、富国全球科技互联网等今年以来也斩获了不错的收益。

今年以来,疫情在全球蔓延,医疗设备、疫苗、制药等企业加紧研发生产,医药板块应声上涨。受此影响,医药生物类QDII基金业绩领先。以富国蓝筹精选股票基金为

例,截至二季度,该基金重仓持有的春立医疗、信达生物、中国飞鹤等股票涨幅不俗。

在跌幅榜上,今年原油经历了史诗级别的暴跌,相关QDII基金业绩表现受到拖累。

数据显示,QDII基金年内收益率最低的10只产品中,7只为原油主题基金及主要配置原油等大宗商品的产品。排名垫底的基金今年以来跌幅接近50%,与“领头羊”之间的业绩差距达到116个百分点。

基金经理相对看好港股

展望四季度,QDII基金经理对欧美股市仍心存忌惮,表示接下来资金或会愈发向估值洼地的港股集中。

国投瑞银基金基金投资部海外投资副总监汤海波表示,疫情以及美国

大选的进展仍将给股市带来较大的不确定性,相对更看好港股。当前港股市场中,内资企业的占比已经超过了70%,其收入和利润主要来自中国内地,同内地经济相关度更高。放眼全球,中国经济率先复苏,二季度中国GDP同比增速已由负转正。在经济复苏态势持续向好的背景下,如果中资股基本面良好,估值具有吸引力,资金有望回流。”

汤海波认为,在港股上市新规、恒指选股范畴改革、中概股回归等因素催化下,港股市值结构将逐渐由过去的金融地产主导,向科技、消费、医疗等“新经济”行业占主导转变,市场结构的变化也将提升港股对全球以及内地投资者的吸引力。预计南下资金增配港股“新经济”资产的趋势不会变化。”

投资方向上,汤海波表示将主要

从抗风险能力、是否受益于疫情、估值水平等三个维度寻找投资机会。首先,寻找在危机中更能“抗寒”、行业恢复相对较快、可以巩固市场份额或拥有更高市占率的优秀行业龙头企业。其次,发掘“危”中的“机”,判断哪个行业能够从整个趋势的改变里受益,以及受益的时间长度和空间大小,短期受冲击但估值具备吸引力的行业值得关注。

上海一位QDII基金经理表示,市场可能会从畸形的上涨结构向全面上涨的格局转变。低估值股票的估值修复只会迟到不会缺席。我们在三季度开始加配了更多的价值股,使得整个投资组合更为平衡。具体配置方面,港股还有很多被市场低估的行业和个股,挖掘这些股票会是接下来的重中之重,把握投资节奏,争取为投资者创造更好的收益。”

震荡市“固收+”产品受宠 低利率时代供需两旺

近期,市场震荡加剧,以二级债基、偏债混合型基金为代表的“固收+”产品关注度迅速提升。多家基金公司纷纷推出新品。业内人士认为,低利率时代,“固收+”产品供需两端都会走强,当前迎来配置良机。

公募力推“固收+”新品

Wind统计显示,进入9月以来,已有11只(份额合并统计)“固收+”产品启动发行,其中4只已经成立。从募集情况看,汇添富稳健添盈一年持有混合基金受到资金热捧,一日售罄,发行份额高达140亿元。易方达悦享一年持有和太平丰和一年定开债也取得不错的发行成绩,成立份额分别为90.16亿份和70.1亿份。

此外,景顺长城顺鑫回报、长信添利安心收益、博时鑫享三个月、博时恒荣一年持有等7只“固收+”策略基金正在募集当中。大成鼎瑞一年持有、长安泓汇三个月滚动持有、平安瑞兴一年定开等8只“固收+”已发布招募说明书,也将陆续投入发行。

同时,还有部分基金公司在加大“固收+”老基金的持有力度,比如景顺长城景颐招利六个月持有期正在进行二次首发。

基金公司密集布局“固收+”基金,也得到了银行渠道方面的支持。比如,中国银行近期就专门开展了“固收+”基金费率优惠活动。

华南一位公募人士表示,近期市场风险情绪突然降温,上周股市更是大幅下跌。基金发行市场上,尽管仍有个别爆款出现,但新发偏股基金整体热度已明显不及前几个月。本月以来,就有十多只偏股基金宣布延长募集期。与此同时,强调低波动率、严格控制回撤的“固收+”策略产品受到稳健投资者关注。”

据他介绍,其所在公司刚刚成立了一只“固收+”产品,并筹划再推出一只偏债混合型基金。集合股债研力量,加码打造“固收+”产品矩阵,是当下公司产品布局的主要战略”。多只“固收+”产品增加了六个月持有锁定期,兼顾封闭性和流动性,以提升投资者在震荡市的持基体验。

记者了解到,不少基金公司都形成了“固收+”的子品牌,如兴业基金旗下“固收家·慧投资”,宝盈基金的“祥”系列等。

低利率时代“固收+”策略优势凸显

业内人士告诉记者,从需求端来看,未来较长时间大概率会维持低利率环境,以固收打底、权益投资添彩的“固收+”产品或将持续走俏。

博时基金绝对收益投资部投资副总监卓若伟认为,“固收+”产品受欢迎,原因主要来自两方面。首先,资管新规整改过渡期调至明年年底,数万亿银行理财将实现净值化,和基金一样出现波动与回撤。因此,部分资金由银行理财流向市场上稳健的基金产品,“固收+”产品近两年保持着50%以上的快速增长。另外一方面原因来自于数百万亿级的房地产市场,即“房住不炒”导致一线城市资金积累较多,当中的一部分资金流向相对较稳健的固收或“固收+”产品。”

大摩灵动优选拟任基金经理张雪认为,在理财刚兑逐步打破、无风险利率逐渐下移的大背景下,以固定投资收益打底、精选权益资产增强收益是风险收益比较好的一种策略,也是资产配置领域的趋势所在。

在她看来,“固收+”策略本质上是对大类资产的宏观配置,比纯固收产品弹性更大,有机会博取更高的收益。当然,由于权益资产的加入,还需要更多的自下而上对具体公司进行研究与分析。

嘉实浦惠拟任基金经理胡永青指出,债券市场当前的收益率水平从中长期看已经开始具备一定的配置价值,中短端的确定性更高,长端则可能还有震荡调整的空间。权益市场在宽货币向宽信用演绎的背景下,会相对活跃,叠加资本市场正在经历的供求双向制度变革,一个更具备资源配置效率、更有可持续财富效应的市场是监管乐于看到的结果,因此继续看好权益市场的表现。

数据显示,“固收+”产品长期收益不俗。2010年以来,二级债基指数表现远超同期上证综指,中长期纯债基金指数和纯债债基的涨幅。偏债混合型基金指数在2015年之后,持续跑赢中长期纯债基金指数。

(本版文章摘自今日出版的《中国基金报》)