

罗文杰:解密南方中证500ETF“高光时刻”

□本报记者 张焕勇



罗文杰,美国南加州大学数学金融硕士、美国加州大学计算机科学硕士,具有基金从业资格。曾任职于摩根士丹利投资银行,从事量化分析工作。2008年9月加入南方基金,任南方基金量化投资部基金经理助理。2013年4月起担任数量化投资部基金经理。现任指数投资部、数量化投资部总经理,并担任多只基金的基金经理。

南方中证500ETF 高性价比的均衡中盘配置

一直以来,南方中证500ETF都是南方基金旗下的“拳头产品”之一。

这是一款跟踪中证500指数的被动投资产品。所谓中证500指数,是在2004年12月31日开始编制发布,是在全A股中,首先剔除沪深300指数成份股,以及总市值排名前300名的股票后,在其余股票中,由总市值排名靠前的500只股票组成,是综合反映中国A股市场中一批中小市值公司股票价格表现的指数。

当前市场中,部分投资者仍然单纯地认为中证500指数只是覆盖了很多周期股,对于这种现象,罗文杰强调“二线龙头在中证500中占到15%,加上一线龙头这两部分,整个合计占到中证500指数的22%。”即使在指数中权重很高的化工行业,也有别于传统的周期行业,500的化工股覆盖的很多是新兴化学制品和特殊化工材料公司,是成长性突出的新经济的代表。从今年的市场表现来看,这部分成长股大多具有一定的超额收益。

市场最关注的,莫过于近期南方中证500ETF规模上升迅猛的原因。对此,罗文杰坦言:“首先在于性价比,其次是避风港效应。”

统计数据显示,当前中证500指数的PE大约在21-22倍,而历史平均PE为42.79倍。从历史回溯来看,这样的估值水平处于P1位置,也就是说历史上仅有不超过1%的时间,指数处于这样的低估值水平。无论是与自身历史水平相比,还是相较于其余权重指数,当前中证500指数都具有巨大的性价比优势。

“历史数据显示,没有任何三年连续的中证500指数是提供负收益的。”罗文杰说。

值得一提的是,在一些业内人士看来,中证500指数的估值水平对于市场走势似乎也有一定的“风向标”意义。历史上,中证500指数的PE曾两次跌至20倍附近。第一次是在2008年,中证500指数经历短暂筑底后5个月内上涨30%;第二次是2012年1月,中证500指数随后触底反弹10%。

除了当前时点高性价比的特征之外,不可忽视的

是中证500指数天然的风险分散特点。

从2018年迄今的A股行情来看,不少股票出现“暴雷”,其中不乏长期以来被很多人认定的优质白马股都“马失前蹄”。不少基金管理人在选择标的投资时,甚至都要退回到原点,考虑企业经营情况的真实性。

此时,中证500指数天然的成长“避风港”效应就更加凸显。

罗文杰强调,中证500指数的宽基指数特性,决定了其具有相对均衡分散的属性。即使是权重最大的股票,占总量比重亦不足1%。这样从配置角度而言,可以有效地分散风险。如果有单只或个别几只股票出现下挫情况,对整体影响也十分有限。

一般而言,如果投资者明确了哪一种指数来投资,下一步要做的就是选择相应的指数基金产品。在众多指数产品中,选择跟踪误差最小,也就是最能完美复制、贴合指数走势的产品,就是最优的选择。

在与不少机构投资者沟通中,记者了解到,从某种程度上而言,投资中证500指数,就意味着投资南方中证500ETF。该产品已经成为了一个“系统性的资产配置工具。”

这样的评价背后,有着长久扎实的历史数据作为佐证。自2013年上市以来,南方中证500ETF的跟踪精度在同类中排名第一。“我们累计正偏离将近十个点,即不仅是跟上了指数,而且提供了比指数更好的、超越指数的累积收益。”罗文杰表示。

与此同时,除了投资者进行长期配置之外,ETF自身“T+0”便利的交易机制特点,也使得很多机构投资者可以在场内通过交易来获利,近期甚至也吸引到了不少个人投资者。而对于ETF而言,大规模资金的进出实为常态,这就要求相应ETF品种具有丰富的流动性。

罗文杰介绍,南方中证500ETF有着全市场同类产品近80%的规模,但有着超过90%的同类市场成交额占比。而且,今年以来日均成交额高达4亿元;7月11日场内成交14.32亿元,位居全市场所有种类的股票ETF第一名。

精度首屈一指 产品百花齐放

在6月金牛奖的颁奖典礼上,南方中证500ETF又一次获得“2017年度开放式指数型金牛基金奖。”

独木不成林,单弦不成音。罗文杰始终谦逊地表示,这份荣誉属于南方基金,属于整个指数投资部。

确实,除了南方中证500ETF单个产品荣获荣誉无数之外,南方基金指数团队历史上也曾多次获得金牛奖的肯定。目前,该团队成员共21人,核心基金经理团队人员平均从业年限超过10年,6人具有海外工作经历。记者了解到,这样的人才配置在业内处于领先水平。

然而,典礼当天罗文杰并没有到现场领奖,坦言错过业内盛会十分遗憾。她向记者透露这背后的原因是,每半年度中证500指数自身会根据编制规则与股票实时估值进行调仓,而对于跟踪的指数基金而言,这是一个关键的节点。当时,中证500指数正处于关键的调仓阶段,作为基金经理,她有责任把好每一关。

业内一流的人才配置,配以如此真挚的责任心,一点一滴积累,打下了南方基金指数团队获取优异成绩的坚实基础。

心血不会白费,这样的坚持换来的结果是,南方基金指数投资团队旗下所有指数产品均显现出色的跟踪精度优势,在业内“首屈一指”。其中,300ETF、500ETF、1000ETF和创业板ETF在同期所有基金中,跟踪精度超越90%以上的基金。更为关键的是,4只ETF跟踪精度在同基准指数基金中均名列第一;累计正偏在同基准被动型指数基金(不含分级)中均名列第一。

当然,跟踪精度的领先只是南方基金指数团队的

王牌之一。产品线“百花齐放”式的多元化布局,更可以使得不同投资者多样的配置需求得到满足,实现指数产品的全方位“一站式”服务。

罗文杰介绍,从指数基金来看,当前南方基金已形成以中证500ETF为龙头,涵盖全市值、多行业、多主题、Smart Beta、跨境、增强等工具型的产品布局。值得一提的是,2018年最新上市的南方MSCI中国A股国际通ETF,在市场中也引起了众多关注。

当前,随着科技的不断发展,人工智能的元素在投资中的作用也越来越大。实际上,南方基金指数团队早已在智能投资领域全面布局。

罗文杰透露,南方基金指数投资团队重磅打造的“智能投资交易平台”,当前也在随着技术发展不断自我进化,并且已经正在实现由2.0向3.0的迈进。

所谓1.0时代,“智能投资交易平台”实现了系统与人工交互的交易与风控模式;而2.0时代的要求,是进一步提高指数基金的运作管理效率,方便投资人员随时随地获取基金信息,为指数基金的指令交易系统进一步自动化、智能化提供支持。

百尺竿头,更进一步。在未来3年,南方基金“智能投资交易平台”将向3.0时代迈进。罗文杰介绍,3.0时代将构建以智能交易为核心,以智能风险监控为根本,打造具有行业领先水平的智能指数投资交易平台。目标是要从根源上切断人为操作带来的风险,从系统上保证跟踪精度领先,实现团队的全明星作战,更进一步优化客户的投资体验。

近期,美股创出新高的消息引起市场热议。

早在2007年,股神巴菲特曾与某著名对冲基金经理立下赌约,未来十年,指数基金的收益一定会超越对冲基金。十年过去了,果真是巴菲特更加青睐的指数基金更胜一筹。

在国外成熟市场,长期来看,大部分主动基金跑输了被动指数型基金。在国内,随着市场的发展,不少投资者也开始选择相信并认同指数基金投资。近期,南方中证500ETF规模逆市上升便是其中一个显著的表现。

据悉,截至9月13日,南方中证500ETF总规模已经接近300亿元,与去年末相比增加幅度超过90%,再一次迎来“高光时刻”。

光环背后,是南方中证500ETF基金经理罗文杰与她领导的南方基金指数团队的同心协力,以及对于指数投资跟踪精度的孜孜以求。在当前跟踪精度领先、产品线多元布局的态势下,南方基金指数团队仍在砥砺前行,朝着智能投资大步迈进。

从华尔街到南方基金 量化投资的芳华之路

时间回到2000年,从同济大学计算机专业毕业后,罗文杰拿到NASA的奖学金,远赴重洋,负笈美国。在美留学期间,从计算机专业跨界到数学金融,罗文杰始终致力于量化金融工程的学习与研究,期间在权威学术期刊上也发表过不少论文。

毕业后,金融与计算机的复合背景受到市场的青睐,罗文杰顺利进入华尔街工作,主要内容覆盖利率以及各类金融衍生品定价模型,而估值建模与编程也成了每日的家常便饭。

2008年,在摩根士丹利纽约总部工作两年后,罗文杰毅然选择回到国内工作。在与南方基金的交流中,投资理念的认同感产生的“化学反应”,她选择加入这家国内领先的公募劲旅。

谈到背后的原因,罗文杰的想法坦诚而又质朴:“美国的资本市场是很成熟的,而国内的优势在于有着更大的潜力与更广阔的发展空间。同样是一颗螺丝钉,在中国自己可以发挥的热量或许会更大一些。”

回首来时路,郁郁满芳华。

今年9月,也是罗文杰回国和加入南方基金的十周年。十年时间,中国公募基金行业繁荣发展,而罗文杰也从一名量化研究人员,稳扎稳打,逐步成长为南方基金指数投资部兼数量化投资部的总经理。而她管理的指数产品,在不少人眼中,也成为国内整个被动投资市场的“中流砥柱”。

今年以来,南方中证500ETF的管理规模在震荡的A股市场中逆市攀升,目前已经接近300亿元,这比去年增长超过90%。

6月份,在苏州举行的第十五届金牛奖颁奖典礼上,罗文杰管理的南方中证500ETF又一次喜获大奖,而这也是她管理该产品获得的第四座金牛奖杯。