

多只ETF规模逆势猛增 谁在抄底指数基金?

□本报记者 林荣华 许晓

今年以来,部分指数基金规模在弱市中增长明显。业内人士透露,包括保险、银行理财、私募、FOF在内的机构投资者和部分个人投资者都在积极买入,投资逻辑除了认可当前的市场估值,更重要的是在个股风险频发的情况下,指数投资能够分散风险。当前主要指数估值在10年均线以下,从过往经验看,3年期赚钱效应显著。

机构与个人均参与

虽然A股筑底进程仍在持续,但各路资金持续借道指数基金入场,相关ETF规模逆势攀升。以南方中证500ETF为例,截至9月26日,总份额为58.19亿份,较年初增长超过50%。多只创业板ETF基金规模也势明显,如华安创业板50ETF最新份额已突破150亿份,其折合规模为75.95亿元,相比2017年底的2.02亿元,规模增长率高达3667%。易方达创业板ETF也逆势吸引了大量新增资金,最新规模超过130亿元,上周涨幅达3.23%。

大型公募基金指数基金经理王强(化名)透露:“机构和个人都在积极买入指数基金。机构包括保险、银行理财,个人投资者既有在场内买创业板、证券等弹性较大、波动率较高品种的,也有在场外投资指数基金和指数增强基金,进行低位布局和定投的。”天相投顾投研总监贾志指出,指数基金的巨额申购主要是机构在买入,表明机构认可目前的点位,开始配置权益类产品。

华夏基金数量投资部总监徐猛表示,ETF等指数基金的大额申购,从投资者类别看,主要是一些相对长线的资金入市,如保险机构、FOF以及部分私募基金。从入市途径看,一部分投资者通过直接买入或申购ETF,另一部分投资者则通过申购ETF的联接基金入市,而ETF联接基金再买入或申购ETF。

银河证券某客户经理也表示,ETF规模增长是机构资金对于大盘点位的认可,如果指数继续下行,规模可能会更大,会有更多观望资金涌入。

除了长线资金,一些短线套利资金也在积极进场。徐猛说:“近一个月以来,除了中长期配置外,套利资金的流入也增加了ETF

规模。如在9月份的连续4个交易日,上证50ETF净申购约40亿元,资金主要源于套利资金的流入,即上证50指数期货持续出现溢价,套利投资者买入上证50ETF,同时卖出高溢价的上证50指数期货完成套利操作。”

看重低估值和风险分散

投资者敢于买入指数基金的底气何在?徐猛指出,虽然短期市场仍可能受到低迷情绪的影响,但从中长期来看,市场已经具有很高的配置价值。投资者一般采用分步逆势建仓,而ETF由于其自身高透明、低成本优势,作为抄底工具更为合适,这是投资者逆势买入ETF的逻辑。

王强分析了三方面原因:“一是指数估值处在近10年的均线以下或者附近,投资者在估值低的点位进场意愿增强;二是今年以来个股触雷次数较多,主动型基金或者机构投资者投资个股不好做,而指数投资流动性好,即便个股触雷,只要仓位不高影响就不大;三是随着外资的不断流入,市场结构走向机构化、长期化、国际化,很多内部机构持股也偏向基本面较好、分红高、波动小的大盘蓝筹和行业龙头股票,这些个股大部分都是指数成分股,因此投资指

数基金一揽子买入。”

南方中证500ETF基金经理罗文杰表示,南方中证500ETF今年规模上升迅猛,一方面在于性价比,另一方面在于避风港效应凸显。中证500指数有着天然的风险分散特点,如果有单只或个别几只股票出现下挫,对整体影响也十分有限。

指数基金规模逆势上涨,增加了机构对市场底部阶段的信心。某中型公募基金相关负责人向记者表示,其公司今年除买入部分指数基金外,还发行了几只指数基金产品,销量情况令人满意,买入的投资者主要是看好当下布局的时点。

3年期赚钱效应显著

虽然机构和个人积极投资指数基金,但是业内专家并不认为市场将很快见底反弹。徐猛认为,ETF持续大额逆势申购之后,并不意味着市场能立刻见底反弹,短期内市场走势仍受市场情绪支配。ETF的大额申购不是短线看多的信号,ETF持续大额申购多出现在长期市场筑底的阶段,更多体现为长期配置的较好时机。贾志同样指出,机构大笔买入ETF说明认可市场当前估值下的投资价值,但是无法确定现在就是市场底部,机

“聪明钱”持续进场布局低点 建信基金提供多样化指数投资选择

□本报记者 徐文擎

当前A股震荡格局未改,“聪明钱”却在持续进场布局低点,MSCI成份股更是成为重点增持对象。WIND数据显示,截至9月3日,海外资金借助沪股通和深股通持续北上,今年以来净流入金额分别达1292.63亿元、951.21亿元。另据相关数据统计,目前有近八成MSCI成份股获得北上资金增持。

建信基金表示,公司致力于为投资者打造一站式资产配置优质工具,旗下系列指数产品是当前布局A股价值洼地的有力选择,其中建信MSCI中国A股国际通ETF及联接聚焦A股“入摩”红利,看好这一投

资机遇的投资者不妨适当关注。

资料显示,建信MSCI中国A股国际通ETF紧密跟踪MSCI中国A股国际通指数,投资标的与“入摩”股票基本一致,能够把握A股“入摩”行情。自成立以来,该基金指数跟踪能力强,持续受到投资者的青睐。WIND数据显示,截至9月3日,建信MSCI中国A股国际通ETF场内流通份额达1488亿份,在同类MSCI主题ETF产品中排名第一。同时,为满足更多中小投资者的配置需求,建信MSCI中国A股国际通ETF设有联接基金,具有投资门槛低、可定投参与等优势。

值得一提的是,建信基金是业内较早进军指数领域的基金公司之一,核心成员

构都是长线布局,也不会太在意是否是反转前的底部。

“这一波大型保险机构布局指数基金也不完全是市场见底的信号。”王强坦言,“从过往经验看,估值在10年均线以下是一个逐步布局的好时机,但市场何时见底反弹,时间可能是3个月,也有可能是一年两年,此时进场风险不大,但反弹盈利的时间点不好把握。底部区域有投资价值和市场反弹要分开看,市场反弹往往需要一些外部因素的推动,但这些因素并不好预测。”

但王强强调,当前估值处在10年均线以下的底部区域,这是可以作为投资依据的。“从过往经验看,此时进场,未来两三年赚钱的概率很大,据统计3年后盈利的中位数是20%。而且无论是短期反弹还是长期上涨,指数基金往往表现更好,因为是满仓操作。目前指数投资是长投、抄底两相宜。”

王强还认为指数化时代正在悄悄到来。他说:“虽然很多个人投资者还不敢进场,但已经有越来越多的个人投资者通过网络渠道进行纪律化的定投,期望长期获得高于货币基金和银行理财的收益。这部分投资者某种程度上并不希望市场马上反弹,因为定投需要在低估值时中充分吸筹。”

拥有10年以上丰富经验,擅长以模型化、工程化策略进行投资管理,并将自主开发的多因子量化模型运用于日常投资中。经过多年的精心布局,建信基金已构建起较为完备的指数产品线,跟踪标的覆盖多只宽基指数和窄基指数,投资策略也涵盖被动指数、指数增强、ETF和LOF等,可满足投资者多样化的指数投资需求,且长期回报稳健。银河证券数据显示,截至8月31日,建信深证基本面60ETF、建信上证社会责任ETF近5年收益率达108.92%、84.38%,在54只同类产品中排名第一和第六;建信中证500A、建信央视财经50自成立以来年化收益率达14.41%、12.12%。

反弹鼓舞人心 基金经理紧追“吃饭行情”

A股市场今年以来的梯度下跌,令偏股型基金的基金经理们备受折磨,也令最近一周半的反弹显得十分珍贵。部分基金经理在接受采访时乐观表示,随着利好的逐步增加,市场长期受压抑的情绪有望得到释放,A股市场可能迎来今年唯一的一次“吃饭行情”。

不过,有乐观者,也有谨慎者。一些仓位较重的基金经理反而将此次反弹视为控制仓位的一次好机会。在他们看来,目前无论是宏观环境还是A股自身动能,都还没有到发动一次大规模反弹的时候,不能对反弹给予过高希望。

久旱逢甘霖

今年以来,权益类基金的业绩全线溃败,给了基金经理们巨大的压力。

WIND数据显示,截至9月25日,纳入统计的普通股票型和偏股型基金合计956只,其中获得正收益的仅有16只,占比不到2%。而这16只基金中,又有9只是受益于上半年医药股强劲走势的医药行业主题基金。

与此同时,大幅亏损的基金数量却在激增。WIND数据显示,截至9月25日,在956只权益类基金中,今年以来亏损幅度高达20%以上的基金竟有220只之多,占比达到23%。其中,亏损最大的基金,今年以来净值已经缩水了36.41%。

因此,对于最近这一周多的反弹,基金经理们寄予厚望。上海某基金经理向记者表示,目前A股市场的利空消息逐渐出尽,利多消息逐渐增多,市场正处于估值底、政策底、情绪底“三底合一”的格局,叠加减税政策的落实,MSCI考虑提高A股权重,以及富时罗素意欲将A股纳入富时新兴市场指数等重磅消息刺激,A股短期一波强势反弹应该能够持续。

而有些仓位较低的基金经理,已经在懊恼没有及时加仓,令自己错过了反弹最迅猛的时候。“想追不敢追,不追又心慌。”一位基金经理这样形容自己目前的纠结心态。

是反弹非反转

虽然对此次反弹力度寄予厚望,但不少基金经理还是强调,此次“吃饭行情”的定义核心是反弹,到了合适位置就需落袋为安,不可恋战。

海富通投资经理朱铭杰表示,本轮反弹成交量相对偏小,明显上涨的主要包括银行、保险等金融板块,这类股票的结构和流动性相对较好,安全边际较大。他认为,目前来看,经济下行压力仍在,市场对于中期投资方向有争议。由于10月中旬将面临上市公司三季报发布的时间窗口,需对此保持关注。具体操作策略上仍将精选投资标的,相对看好蓝筹龙头股。

不过,对于这波弥足珍贵的反弹行情,基金经理们还是隔跃布局。九泰基金就表示,在前期抑制市场情绪因素有所缓解和好转的背景下,改革预期提升催化的投资机会将愈发显现。随着国企改革加速器再次启动,预计四季度国企改革政策力度和推进速度将会大幅提升。(李良)

广发基金：成长板块有望收获相对收益

广发基金宏观策略部认为,近期A股市场反弹,核心的原因有两点:首先,此前市场情绪已经极致低迷,市场情绪在极致低迷的时候开始出现一定的修复;其次,近期有关部门印发《关于完善促进消费体制机制,进一步激发居民消费潜力的若干意见》《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》等,政策持续微调也提振了市场情绪。

广发基金宏观策略部认为,从风险溢价的角度来看,当前的风险溢价已经回到2016年1月底的水平,表明当前股价已经很大程度上反映了市场的悲观预期,市场短期内继续大幅下探的可能性较小,有望进入磨底阶段。

对于中长期资金来说,此时A股的配置价值已经比较明显。行业配置方面,直接受益于政策暖风的成长板块有望走出相对收益机会。其中,根据广发基金宏观策略部的测算,其中研究费用加计扣除受益比较明显的是成长板块,其中通信、军工、计算机行业的受益幅度明显较大。(万宇)

摩根士丹利华鑫基金：市场处于情绪与估值底部

近期市场先抑后扬,摩根士丹利华鑫基金分析,市场上涨的原因来自几方面:首先,外部因素逐渐落地,符合预期,短期内进一步加剧的可能性不高;其次,国内货币和财政政策边际上有所改善,8月金融数据已显示有一定好转,未来继续出台稳增长政策的预期较强;第三,前期市场大幅下跌后,投资者普遍情绪悲观,仓位大幅降低,市场抛压不重。

摩根士丹利华鑫基金强调,从中期维度看,国内经济仍面临一定的下行压力,预计明年经济继续磨底,但随着稳增长政策的实施,经济失速的可能性不大。当前市场处于情绪和估值的底部区域,一旦基本面和资金面改善,或者外部矛盾阶段性缓和,市场可能会有所回暖。由此,摩根士丹利华鑫基金将结合基本面,甄选安全边际较强、长期方向明确的板块进行配置。(张焕灼)

长城基金：挖掘基本面扎实的个股

近期,A股市场成交额与换手率在个别交易日内处于相对低位。对此,长城基金指出,这在一定程度上表明投资者的情绪已到了底部。

长城基金指出,目前的市场下跌已经不是估值的问题,市场已接近底部区域,短期内恢复投资者的信心有一定难度。因此,未来一段时间市场很可能还是继续以反复震荡找底为主要特征。投资者在目前点位不宜恐慌杀跌,而应该从长期的角度和战略的高度逢低挖掘那些基本面扎实、有长期逻辑的个股,包括与自主可控相关的半导体与集成电路、云计算和大数据、网络安全、5G、智能制造、军工等个股,以及与稳增长相关的金融、地产和钢铁等周期股。(张焕灼)

研发加计扣除助力业绩增厚 基金看好科技龙头公司

□本报记者 张焕灼

近日,研发费用加计扣除政策发布。对此,市场普遍反映利好科技创新行业。有券商测算指出,政策有利于军工、通信、计算机等行业业绩增厚。部分买方也建议投资者关注受到政策利好的科技龙头公司。

科技板块业绩增厚明显

9月20日,财政部、税务总局和科技部联合发布99号文《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》,提出企业开展研发活动中实际发生的研发费用,未形成无形资产计入当期损益的,在按规定据实扣除的基础上,在2018年1月1日至2020年12月31日期间,再按照实际发生额的75%在税前加计扣除;形成无形资产的,在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。

对此,国盛证券策略团队指出,本次抵扣

比例提升对创业板业绩提振幅度最大。根据测算,本次研发费用加计扣除比例提升,将减轻全部A股上市公司所得税税负压力242亿元至262亿元,占净利润总额的约1.9至2.0%,其中增厚创业板业绩2.07至2.26个百分点,为各板块最高,中小板次之,为2.0%至2.2%,显示出政府为企业特别是中小企业减税降负的决心,以促进大众创业、万众创新的系列部署持续落实和推进。

从行业方面来看,国盛证券表示,本次研发费用加计扣除比例提升,对于研发投入力度大的行业更为利好,从测算结果来看,国防军工、通信和计算机行业所受影响最大,业绩增厚幅度最高分别达到8.3%、8.1%和4.1%。

安信证券首席策略分析师陈果强调,在新经济背景下,中国正在高调步入以信息产业为主创新驱动的新时代,成长型行业将呈现高景气局面。在加计扣除政策的利好下,以研

发为核心驱动力的TMT+电子+医药+军工等新兴行业将直接受益。

国金证券指出,相关政策更加精准地为企业科技创新减税,进一步激励企业加大研发投入,对规范运营且符合“国家政策重点支持的八大高新技术领域”的企业盈利有提升作用。另外,这一税收激励政策中长期影响深远,体现了国家政策全力支持科技创新,实施创新驱动发展战略,为中国“工业制造”转向“智能制造”营造良好的环境,对于推动产业迈向中高端、促进经济高质量发展具有重要意义。

看好科技龙头公司

民生加银基金指出,上周市场迎来政策持续催化,周末有关增加研发费用抵扣相关政策出台,通信、计算机等研发费用占比高行业将显著受益。从总体上看,当前在去杠杆放缓情况下,经济数据下滑斜率有所改善,国内

整体缩水 头部分级基金份额逆势增长

□本报记者 林荣华

随着市场的连续调整,分级基金份额总体较年初缩水约四分之一,份额超过1亿份的分级B占比从年初的近三成缩减至2成。不过,部分“头部”分级基金份额近期增长明显,证券B级、深成指B等的份额均较年初增长超5亿份,其中创业板B、深成指B近一个月场内流通份额增长超过2成。业内人士指出,利用分级B抢反弹或是相关基金份额增长的主要原因,但投资分级基金仍需关注下折风险和流动性风险。

份额整体缩减

虽然近期市场反弹明显,但仍有不少分级基金濒临下折。Wind数据显示,截至9月25日,转债进取、信息安B、证券B级、多利进取、证券股B、一带一B、证券B基等7只分级B发布了发生不定期份额折算的风险提示,母基金净值距其下折阈值均在10%以内。

分级基金的整体份额也较年初出现了明显下降。Wind数据显示,135只分级B年初份

额为397.08亿份,截至9月25日,份额缩减至295.47亿份,减幅达25.59%,其中份额较年初减少的有114只,占比84.44%。份额减少最大的分别为券商B和中航军B,份额分别较年初减少42.62亿份和25.49亿份,创业板B和恒中企B的份额减少也都超过了5亿份。

分级A的份额同样出现明显下降。135只分级A年初份额为343.42亿份,截至9月25日,份额缩减至240.96亿份,减幅为29.84%。其中份额较年初减少的有119只,占比88.15%,份额减少最大的仍然是券商B和中航军B。

从单只基金的存量份额看,也缩减明显。今年年初,份额超过1亿份的分级B有42只,占比31.11%,份额超过10亿份的基金有15只;截至9月25日,27只分级B的份额超过1亿份,占比20%,份额超过10亿份的分级B仅有13只,占比不足一成。A基金方面,年初份额超过1亿份的基金有42只,份额超过10亿份的基金有12只;截至9月25日,份额超过1亿份的基金有24只,份额超过10亿份的基金有10只。

“头部”份额逆势增长

不过,在整体份额缩减的情况下,仍有部分分级基金的份额逆势增长。截至9月25日,份额较年初增长的分级B有15只,增长最多的是证券B级、深成指B和银华锐进,分别增长7.98亿份、5.40亿份、5.32亿份。A基金方面,截至9月25日,份额较年初增长的基金有16只,增长最多的仍为证券A级、深成指A和银华稳进。从存量份额看,上述基金的份额均超10亿份。

从场内流通份额看,8月25日至9月25日,创业板B、深成指B、银华锐进、医药B的场内流通份额分别增长4.15亿份、3.98亿份、2.18亿份和1.09亿份,涨幅分别达27.53%、20.44%、14.12%和9.85%。这些基金的分级A场内流通份额同样增长明显。

对于“头部”分级基金份额逆势增长,某公募基金研究员表示,从过往经验看,分级基金场内份额增加通常代表投资者看好相应的分级基金,或者在A、B基金整体出现溢价时买入母基金拆分后进行套利。由于近期分级基金折溢价并不明显,因此在市场出现较强

反弹下,配置相应B级基金抢反弹或是主要原因。例如在看好创业板行情的情况下,配置部分流动性好的创业板B并不意外。

对于A基金的配置价值,西南证券指出,近期分级A处于震荡状态,价格相对平稳,与债市走势非常相似。当前建议继续持有分级A,一方面,价格有安全垫,预期收益率较高,随着最后存续期的临近,分级A价格大概率向上缓慢上涨;另一方面,国庆节假来临,投资分级A具有现金管理的功能,在长假效应的影响下,节前对分级A的需求增加,更可能呈现上涨的状态。

不过,投资分级基金依旧风险较高,只适合投资经验丰富的成熟投资者。北京某券商自营研究员表示,虽然市场反弹,但目前部分分级基金B份额参考净值依旧接近基金合同规定的不定期份额折算的阈值,杠杆较高,若触发向下折算,折算后杠杆将大幅降低,投资者较高溢价买入基金可能遭受较大损失。从每日成交量看,分级基金每日成交额超过1000万元的只有10只左右,流动性风险也不容忽视。