

卡位指数投资细分领域

基金加强Smart Beta产品布局

□本报记者 黄淑慧

在ETF规模大扩展和指数化投资逐步成熟的背景下,不少基金公司在发展宽基、行业类指数产品的同时,也开始尝试在Smart Beta(聪明的贝塔)领域有所突破,将其作为旗下指数产品未来发展的方向之一。近来,各大基金公司布局Smart Beta产品的热情明显提升。

Smart Beta产品密集发行

Smart Beta是一种非市值加权的指数投资,通过确定的规则或算法增加指数在某些因子如红利、价值、质量、低波动等上面的暴露,以期获得相应的超额收益。相对于传统被动投资产品,Smart Beta产品既有被动基金成本低、容量大、透明度高、风格稳定的特征,同时又能捕捉超额收益,因此得到了投资者越来越多的关注。近年来,海外Smart Beta的金融机构使用率持续攀升,市场规模不断扩大。

国内市场第一只Smart Beta ETF是华泰柏瑞基金2006年发行的上证红利ETF,此后多年这类产品的发展一直不温不火。不过,2018年以来,ETF规模逆势增长,加之FOF类产品纷纷出炉,带动了基金公司对于Smart Beta产品的布局热情,申报和发行Smart Beta ETF的基金公司开始增多。

统计显示,2018年共计成立38只ETF,其中涌现一批Smart Beta产品,如华安中证500行业中性低波动ETF、华泰柏瑞中证红利低波动ETF、富国中证价值ETF、平安中债-中高等级公司债利差因子ETF等。其他被动指数型基金中也包括不少Smart Beta产品,如创金合信中证红利低波动指数基金、恒生前海港股通高股息低波动指数基金等。

与此同时,2019年新年伊始,正在发行和等待发行中的基金亦包括多只Smart Beta产品,如华安沪深300行业中性低波动ETF、中金MSCI中国A股国际红利指数基金、浦银安盛中证高股息ETF、华宝标普中国A股质量价值指数(LOF)、兴业上证红利低波动ETF等。此外,根据证监会网站基金募集申请公示表,尚有多只Smart Beta产品在等待审批的过程中。

光大证券研究报告分析,近期推出的Smart Beta产品多集中于低波动因子和红利因子产品,部分产品将两个因子结合起来。

从2018年来看,红利指数表现出色,是主要宽基指数里跌幅较少的;而有较多2018年新发产品跟踪的300、500行业中性低波指数在全年也相对市值加权指数有一定超额收益。低波动率、红利这两类因子都兼具长期逻辑性和有效性,稳定性较好,适合作为单因子产品推出。

尚处布局培育期

由于Smart Beta策略近几年的表现,全球金融机构对Smart Beta策略持更加接受的态度。根据FTSE Russell的《Smart Beta:2018年全球资产管理人调查报告》基于194家机构(资产管理规模超2万亿美元)的调查显示,2018年有48%的受调查机构采用了Smart Beta。国内越来越多的公募基金公司已将Smart Beta产品列入被

□本报记者 李惠敏

2018年在股票型基金表现不尽如人意的情况下,指数基金规模大增,尤其是个别ETF产品规模超百亿。因此,进入2019年,针对指数基金背后潜藏的巨大市场,多家基金公司纷纷发布公告,通过增加代销机构、参与费率优惠等手段增强旗下指数型产品的吸引力。业内人士表示,从国外指数基金发展趋势来看,未来指数基金市场潜力巨大。不过,同时也需注意ETF的二级市场流动性问题。

多只指数基金促销

据记者粗略统计,2019年以来,已有嘉实、博时、富国、鹏华、银华、前海开源、长盛等十多家基金公司通过费率优惠、增加代销渠道等手段增加旗下指数型基金的吸引力。

昨日,银华基金公告,自2019年1月11日起,在江苏银行开通公司旗下部分基金的申购、赎回、定投及转换业务,即增加江苏银行为包括银华中证全指医药卫生指数增强型等旗下部分基金的代销机构。同一天,嘉实基金亦公告旗下部分基金增加江苏银行为销售机构并参加其费率优惠活动。

除增加代销机构外,还有部分基金公司直接选择费率优惠的方式。浦银安盛基金公

动指数型产品的重点布局方向之中。

华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示,未来公司的产品线主要从两个维度去考虑:一是传统的宽基指数ETF,在ETF领域存在两个80%比例,股票ETF占所有ETF的占比为80%,宽基ETF占股票ETF的占比为80%。宽基ETF是ETF市场的主流品种,具有巨大的市场容量和发展前景,也是重点发展的产品方向;二是Smart Beta产品,基于因子投资的策略并工具化,将满足机构投资者对指数产品的多样化需求。

他特别提到,未来FOF和年金类产品投资,需要特色更加鲜明的策略类和工具类的产品作为其资产配置底层投资标的,Smart Beta ETF是一个能有效对接这块巨大需求的切入点。

多只指数基金全力促销“吸金”

告称,自2019年1月10日起,旗下浦银安盛中证高股息ETF基金参加平安证券认购费率优惠活动,个人投资者通过平安证券认购浦银高股息ETF基金,认购费率享4折优惠。

更早时间来看,1月2日,富国基金发布公告称,富国MSCI中国A股国际通指数增强基金自1月4日起在直销机构开放申购、赎回、转换和定期定额投资业务,通过直销中心场外申购该只基金的全国社保基金、企业年金、养老目标基金、职业年金等养老金客户,申购费率为其他投资者的一折。同一天,博时中债1-3年政策性金融债指数基金发布公告称,自1月2日起,博时基金将增加百度百盈代理博时中债1-3年政策性金融债指数基金等6只基金(A、C份额分别计算)的基金申购、赎回、定投及转换等业务,并参加其费率优惠活动。此外,亦有部分公司针对特定份额持有人或联接基金采取免收或优惠申购费。不过,值得注意的是,目前实施费率优惠的指数型基金近一半规模在2亿元以下,近两成的规模在5000万以下。

未来市场需求明显

据Choice数据显示,目前市场中的被动指数基金有624只(A、C份额分开计算),增强指数基金有108只。由于2018年A股市场整

体表现不佳,指数基金单位净值也随之回落,被动指数基金平均收益为-22.34%,增强指数基金平均收益为-23.53%。

即使业绩表现一般,但以ETF为主的指数基金2018年规模明显增加,多位基金人士亦表示指数基金潜在市场巨大。

“从国外指数基金发展趋势来看,以ETF为代表的指数基金占明显比例。以全球资管巨头贝莱德、领航为例,旗下产品均以指数基金为主。实际上,类似于ETF在内的指数基金对基金公司后台技术要求和系统成本均相对较高,随着未来技术的发展,投入成本和回报等问题更均衡后,其业务更易展开。”一位资深基金人士表示。

另一位基金人士亦表示,随着机构投资者数量不断增加,未来指数型基金的需求仍然很大,而指数基金相较主动管理型基金具有成本低、交易便利、降低集中持股风险等优势。另一方面,在震荡行情下,类似Smart Beta等有望走出独立行情。

不过,在市场需求增加的同时,ETF对二级市场流动性也是一个考验。“ETF的流动性主要由其做市商的券商机构提供,二级市场流动性很重要。”上述资深人士表示。据记者统计,2019年以来,已有多家基金公司公告新增多家券商为旗下ETF的流动性服务商。

2019年预计全球经济放缓

八大资管巨头防御阵型“过冬”

□本报记者 吴娟娟 李惠敏

2018年是有史以来全球资产表现最差的一年。经历了市场一年的蹂躏,Vanguard集团、贝莱德、摩根大通等八大资管巨头认为2019年美元将走弱,全球投资者需进入防御状态,采取各种办法防御“过冬”。

美国经济放缓程度存争议

据统计,2018全年,道琼斯指数累计跌幅达5.6%,标普500指数累计下跌6.2%,纳斯达克指数累计下跌3.9%,这是美股自2008年以来表现最为糟糕的一年。道指、标普500指数结束连续两年上涨,成为过去十年中第二个下跌的年份;纳指则终结六年连涨,成为2011年来首次下跌年份。

不过,展望2019年,摩根大通对美国持乐观态度。摩根大通美国股票策略主管Dubravko Lakosbujas表示,从公司盈利、公司的投资支出、资产负债表、公司的杠杆水平等指标来看,2019年美国基本盘面将继续维持健康状态。

贝莱德对2019年美国经济的判断持类似观点,2019年全球增速放缓,但美国市场略优。虽然美国增速放缓,但远未到衰退程度,看好美国权益类资产。

道富环球投资顾问有限公司亦表示,全球

经济放缓是定局,但美国经济仍处于相对强势,预计美国GDP增长2.6%。

但在摩根士丹利和施罗德看来,美国经济将显著下滑。摩根士丹利表示,美国GDP从2018年的2.9%下滑到2.3%。施罗德认为,美国企业盈利将于2019年至2020年期间开始回落至长期平均水平。

美元走势方面,上述多家机构均认为美元将走弱。摩根大通认为,年末10年期国债收益率3.6%,美元将走弱。其给出的理由是2018年美元过于强劲。贝莱德也表示,2019年美元大概率走弱,除非美联储加息幅度、频率超出预期。在加息次数方面,巨头之间存在争议。摩根大通认为美联储将加息三次,道富环球投资顾问有限公司亦持相同观点,但摩根士丹利表示美国加息步伐会放缓,2019年将有一次加息,Vanguard集团则预计2019年美联储仅有一次加息。

中国经济“硬着陆”概率低

资管巨头一致预期2019年中国经济增长放缓。不过,多数机构认为增速虽放缓但“硬着陆”概率低。

多家机构认为,2019年中国经济增速将放缓,GDP增速降至6.5%以下。其中,摩根大通预计2019年中国的GDP增速为6.2%。摩根士丹利表示,2019年中国GDP增速与2018年的6.6%降至6.3%。施罗德持类似观点。

弘毅远方:把握确定性机会 投资消费升级领域

□本报记者 叶斯琦

弘毅远方旗下第二只产品——弘毅远方消费升级混合基金已于1月7日发行。该基金80%的证券投资于消费升级相关领域的上市公司,包括符合消费升级方向的品牌消费、高端服务型消费和新兴消费中所涵盖的行业。

作为弘毅远方的母公司,弘毅投资深耕消费领域多年,积累了丰富的经验,这为弘毅远方的投资研究提供了有力支持。据悉,弘毅远方将以自有资金出资作为发起资金。

消费升级具有确定性投资机会

“2019年将是中国经济新旧动能转化的关键时刻。”弘毅远方总经理郭文表示,由于旧的经济格局被打破,新的经济格局尚未建立,在这一过程中无论是经济还是资本市场,都面临较大变化以及较高的不确定性,而投资的本质是寻找确定性。

“我们做二级市场投资,不要奢望经济继

续保持高速增长,不要再去追求一夜暴富,而是要扎扎实实做价值投资,围绕价值进行布局。”郭文说,在寻找确定性的时候,主要是赚价值增长的钱,因此优质的头部公司会继续受到资金青睐。就投资主题而言,消费升级无疑是具有确定性的投资机会。

弘毅远方消费升级混合基金拟任基金经理张鸿羽在具体分析消费升级机会时表示,看好的收益来自于其筛选出的具有很强的竞争壁垒的传统领域的升级。第二类是新型消费,即随着人口结构和收入结构变化而出现的一些新的消费类型,这属于增量部分。“增量的好处在于它不是蛋糕的重新切分,而是把蛋糕做大。”她表示,希望弘毅远方消费升级的业绩弹性和超额收益主要来自于新型消费。

谈及投资的节奏,张鸿羽直言,总体来讲,

道富环球投资顾问有限公司和富达国际亚洲固定收益主管Bryan Collins表示,虽然市场对中国经济放缓表示担忧,但未来2至3年中国GDP增速仍将维持在6%以上。瑞银证券中国首席策略分析师高挺预测,2019年中国GDP增速为6.1%,而2019年末沪深300指数达到3800点。

Vanguard集团认为,中国经济“硬着陆”的可能性很小,预计GDP增速在2019年稳定在6.1%到6.3%区间,且下半年经济有企稳趋势。Vanguard集团亚太区首席经济学家王黔说:“2019年下半年反弹艰难,但是经济下滑势头会停止。”

富达国际基金经理马磊认为,中国可能会出台更多财政和货币的宽松政策,以拉动国内经济和消费增长。因此,货币供应和流动性应有所改善。预计固定资产投资增长或将加速,而消费增长仍将相对保持稳健。持续进行的供给侧改革可帮助提升企业生产效率,改善企业盈利。

防御成共识 姿势各不同

投资配置方面,资管巨头认为2019年投资需以防御为主。

中国市场,施罗德表示,看好防御性板块。重点关注在本轮经济放缓中的优质企业,并继续把握各地区的长期利好趋势,例如中国互联网企业。休闲、医疗保健、互联网服务及教育等行业内的内需型增长股将带来投资良机,同时仍

看好银行股。此外,关注重大变革行业,如转型中的可再生能源公司等。

高挺也指出,未来行业配置相对以防御为主。关注明显受益于政策支持的基础、建筑和铁路设备等;盈利下行中利润增长稳健的银行和公用事业板块以及在保增长、货币政策放松、利率下行中有较好支撑的高分红个股。但是房地产的销售及投资压力仍未完全消化,对此偏谨慎。

马磊认为,针对A股,仍关注“新中国”板块,因为该板块对短期宏观经济压力的敏感度较低,尤其看好消费、保险和制药类企业。此外,关注自动化、人工智能、大数据和云业务企业,以及聚焦于国内消费、电动汽车等领域。

针对美股等其他市场的投资配置,施罗德表示,关注韩国及中国台湾科技硬件行业企业的增长潜力。贝莱德表示,医疗是后周期比较好的投资选择。道富环球投资顾问有限公司则以防御姿态看好美股中的技术医疗以及保险行业。摩根士丹利认为,美国价值股将重获青睐,成长股相对暗淡。

Vanguard集团则认为,鉴于未来市场存在各种挑战,投资者应重点关注增加储蓄、减少支出以及控制投资成本等关键因素,而不是关注临时改变投资组合配置重心所带来的不确定性收益。投资者应坚持经过验证的投资原则,长期持有,执行严格的资产配置策略。

的景气度进行持续跟踪。

谈及其行业研究,张鸿羽表示,有四个主要理念支撑。一是周期理念。她说,由于经历过几轮牛熊周期,她有着很强的周期理念,每个行业、每个公司都会至少复盘一至两个周期,把公司定位至周期中的一个特点阶段,从而进行分析。二是产业链理念。进行投资时,她会做好上下游的尽调,既要知道公司在产业链的哪个节点,更要知道产业链的每一个环节是如何分配利润的,这一理念与弘毅投资的PE业务是相通的。三是看重管理层。“虽然我们很希望上市公司在二级市场有很好的表现,但我们还是希望陪伴企业一起成长,并会站在经营者的角度去思考问题。”她说。四是尊重常识。她表示,只有真正沉到衣食住行中去体会,才能将消费领域的投资机会体系化,进而做到可追踪、可投资。

她表示,在投资过程中,会选择适度的行业集中和个股集中的投资策略。“我们倾向于布局最有把握的领域,因此适当集中是一种很好的策略。”她说。

中欧医疗创新今起发行

中欧医疗创新基金于今日起发行,助力投资者参与A股和港股医疗创新领域的投资机会。公开资料显示,中欧医疗创新基金是一只可投A股及港股的股票型基金,80%以上资产会投资于医疗创新行业的相关标的。同时,该基金不超过半数的股票资产可投资于港股,相比投资单一A股市场,这只基金可以在更大范围内捕捉优质公司的投资机会,覆盖更多医药生物龙头企业。

据了解,中欧医疗创新基金的拟任基金经理葛兰,是国内唯一一位管理医药基金的医学博士,拥有8年以上医药行业投研经验。(李良)

嘉实中短债基金14日发行

据记者了解,嘉实中短债基金将于1月14日-18日全面发行。相较于市场上普遍的赎回医疗资金T+2、T+3到账,嘉实中短债基金一般情形下T+1到账,流动性媲美货币基金。此外,该基金可以通过国债期货的做多、做空机制,有效控制投资组合杠杆水平,并对利率债价格变化和信用利差进行套期保值。

展望后市,分析人士预计,主导债市的两大逻辑未改,整体看债市的牛市行情或将持续;债券基金有望继续受益于资本利得,中短债基金将持续受到关注。(叶斯琦)

引导基金退出大年将至

近期,上海、深圳、山东等地纷纷宣布成立规模庞大的引导基金,并有多地引导基金进入百亿规模阶段。与此同时,国内最早设立的一批引导基金近两年陆续进入退出期,业内人士认为,2019年将成“退出大年”,对此不少引导基金表示谨慎乐观。

多地引导基金规模逾百亿

日前,山东省新旧动能转换洪泰齐鲁新能源产业母基金正式成立,总规模100亿元,是山东省政府出台《山东省新旧动能转换基金管理暂行办法》以来,山东省新旧动能转换基金决策委员会审议通过的首批8只母基金之一。

去年1月,山东省出台《山东省新旧动能转换基金管理暂行办法》,决定由省、市政府共同出资400亿元,通过引导基金注资和市场化募集,吸引国内外金融机构、企业和其他社会资本共同发起设立多只母基金,形成不少于2000亿元规模的母基金群。母基金再通过出资发起设立或规模若干只子基金,撬动各类社会资本,形成不少于6000亿元的基金规模。

和山东类似,近期不少地方也迅速成立了规模庞大的引导基金。去年12月底,上海国际集团、太平洋保险、安徽省投资集团等9名合伙人代表签约,长三角协同优势产业基金正式成立。资料显示,长三角协同优势产业基金首轮封闭规模超过70亿元,预计可撬动500亿元以上的资本。

几乎同期,深圳市基础设施投资基金揭牌暨签约仪式也于去年12月底举行。深圳市基础设施投资基金由深圳市发展改革委牵头组建,首期规模1000亿元,远期规模达到2000亿元,旨在有效发挥政府投资杠杆作用,提高政府投资效率,进一步推进基础设施建设市场化运作和精细化管理。

分析人士认为,从近期设立的引导基金来看,规模庞大成为一大特征。投中研究院最新发布的一份2018年政府引导基金调研报告显示,36.67%的引导基金实际管理规模超过百亿元,其中规模超过200亿元的比例占20%。

放大效应

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春认为,国外较为成熟的产业引导基金主要特点之一就是对社会资本的撬动。政府产业引导基金可以发挥财政的杠杆效应,将财政资金和社会资本有效融合,以较少的资金吸引更多银行资本、保险资本和其他社会资本参与,共同支持亟待发展的新兴战略性新兴产业、高新技术产业。

投中研究院调研报告显示,超过80%的政府引导基金的财政资金实际放大倍数大于4倍,其中放大倍数大于5倍的占50%,放大倍数介于4倍到5倍之间的约占33.33%。

从投向上来看,新兴产业无疑是政府引导基金的主要关注领域。以长三角协同优势产业基金为例,该基金表示未来将牢牢抓住“硬科技驱动”这条主线,聚焦以人工智能技术、物联网技术、生物技术为核心驱动力的优势产业,培育并加速推动形成具有关键自主核心技术与国际竞争力的长三角优势产业集群,打造长三角核心都市圈、创新产业链、优势企业群协同发展的重要合作平台,为更高起点的深化改革提供强大的功能助力。

投中研究院调研报告显示,2018年,政府引导基金延续过往的热门投向,集中于医疗健康、TMT和材料能源领域。其中,93.33%的政府引导基金投资于医疗健康 and TMT 新兴领域,60%投向材料能源领域。但从46.67%的政府引导基金投向新零售等领域可以看出,政府引导基金的投向开始走向多元。

退出大年将至

与此同时,国内最早设立的一批引导基金陆续进入退出阶段。对于退出前景,不少引导基金表示谨慎乐观。投中研究院调研报告显示,仅有16.67%的引导基金对2018年投资基金的退出前景表示乐观,认为退出渠道有望拓宽,不担心退出问题;23.33%的引导基金表示退出情况不乐观;60%的引导基金对退出前景持谨慎观望态度,认为需要根据未来形势再做判断。

收益率方面,超半数被调研机构预计VC/PE市场基金内部收益率在10%-15%区间,仅有10%的机构预测2018年中国VC/PE市场基金内部收益率能达到20%-25%。

值得一提的是,和VC/PE基金类似,引导基金也开始出现分化趋势。投中研究院调研报告显示,管理规模小于20亿元和管理规模超过百亿元的引导基金数量相当,都约占40%。管理规模小于10亿元的引导基金数量占比为23.33%。政府引导基金实际管理规模呈现两极分化的现状。(刘宗根)