

逆市买入 逾48亿资金抄底ETF

基金公司加紧布局

□本报记者 李惠敏 徐文擎

5月6日,A股创下自2016年1月以来的最大单日跌幅,但有近50亿元资金不惧回调,通过ETF逆市买入。数据显示,华夏上证50ETF、南方中证500ETF等投资于A股的ETF份额增加21.34亿份,以当日净值计算,资金合计净流入48.07亿元。与此同时,多家基金公司目前正在行业、风格等细分领域布局新的ETF产品。数据显示,4月共计18只各种类型的ETF及其联接基金获批。

48亿元资金抄底ETF

5月6日,沪指以5.58%的跌幅创下自2016年1月以来的最大单日跌幅。但从A股ETF份额来看,当日并无资金出逃迹象,资金整体呈净流入态势,投资于A股的ETF份额增加21.34亿份。以当日净值计算,资金合计净流入48.07亿元,其中,华夏上证50ETF、南方中证500ETF等主要指数ETF份额均有增加。

具体来看,Wind数据显示,5月6日,华夏上证50ETF、南方中证500ETF、易方达沪深300ETF、国寿安保中证500ETF4只A股ETF逆势吸金,份额分别增加8.23亿份、2.24亿份、3.32亿份、2.40亿份。以5月6日当日净值计算来看,资金流入分别为22.96亿元、11.73亿元、5.31亿

元、2.51亿元。除宽基ETF外,部分行业ETF份额也出现增长。5月6日证券板块下跌9.56%,领跌各大板块。但数据显示,国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券ETF份额分别增加1.22亿份和1.04亿份。以当日净值计算,资金流入分别为1.11亿元、0.90亿元。

实际上,自4月22日A股出现调整以来,ETF份额一直呈现逆市增加态势。Wind数据显示,截至5月6日,股票ETF份额合计为2109.56亿份,较4月19日时的2043.02亿份增加66.54亿份,份额增幅为3.26%。

从基金业绩来看,华夏上证50ETF、南方中证500ETF、易方达沪深300ETF、国寿安保中证500ETF今年以来表现较优,净值增长率分别为21.93%、17.62%、22.15%和17.25%。国泰中证全指证券公司ETF和华宝中证全指证券ETF回报率亦超25%。

加紧布局各类ETF

实际上,自2018年四季度以来,ETF获得很多机构及个人投资者的关注,份额和规模大举扩张,今年4月这一趋势更加明显,也吸引了越来越多的公募基金公司布局ETF产品。证监会4月30日公布的基金募集申请核准进度信息显示,4月份共有18只各种类型的交易型开放式指

数基金(以下简称“ETF”)及其联接基金密集获批,包括行业类ETF、主题类ETF以及地方政府债ETF等,成为4月份获批数量最多的一类基金,远超3月份同类基金获批的10只和2月份获批的1只,同时也超过3月份获批数量最多的定期开放型债券类基金,风头一时无两。另外,还有大批ETF已经提交了募集申请,正在排队等待获批,部分基金公司更申报了央企创新驱动ETF、一带一路ETF等创新产品,基金公司布局ETF产品的热情有增无减。

具体来看,在获批的ETF产品中,既有上证50、深证100、中证500等宽基ETF,也有中证银行、中证国防、中证军工龙头等行业类ETF,还有MSCI中国A股、高股息精选等主题类ETF,更有地方政府债等创新类ETF,基金公司布局意愿十分积极。其中,富国、华夏、大成、鹏华等基金公司近期获批的该类产品较多。

众所周知,ETF市场的先发优势十分明显,部分在ETF产品规模及流动性颇具领先优势的头部公司占据了该类型市场的绝大部分市场份额,后入局者想要“弯道超车”可能会困难重重。但是,这仍未阻挡其他公司纷纷布局ETF市场的热情和决心。就在4月中旬,天弘基金也首次申报了ETF产品,即沪深300ETF和中证500ETF,并表示后续还将有多只ETF陆续申

报,ETF市场再次迎来头部基金公司。另外,易方达基金、平安基金也率先拉开了ETF降费潮的序幕。

满足投资者交易需求

对于基金公司在ETF上的积极布局,上海证券投资基金评价中心负责人刘亦千表示,首先,ETF的理念逐渐受到越来越多投资者的接受,其较低的费率、对市场的有效跟踪和便捷顺畅的交易优势是其核心竞争力;其次,无论行业类ETF、主题类ETF,还是各类债券ETF,既是基金公司对不同产品条线布局的结果,也是满足投资者交易需求的结果;另外,ETF创设因其可以实券认购,成为不少大股东减持和国资盘活存量资产的重要手段,催生了相应ETF的大幅度增长。同时,他认为,未来ETF市场的低费率趋势,可能倒逼中小公司走多样化竞争道路,催生创新ETF和另类ETF的发展。

天相投顾投资研究中心负责人贾志表示,从国外成熟市场来看,指数基金的发展趋势很好,国内资本市场也应大力发展。其中,部分ETF产品是因机构投资者有相关需求而布局。实际上,机构投资者参与权益市场,通过ETF可实现有效分散投资,控制交易成本,获得较好的流动性。该市场需求亦促使基金公司积极申报相关产品。

银华MSCI联接基金发行

□本报实习记者 余世鹏

随着A股纳入MSCI比例提升至10%的窗口渐进,MSCI主题基金的布局愈发火热。继目前市场上最大的MSCI主题ETF基金——银华MSCI中国A股ETF上市交易之后,其联接基金也于5月7日起正式发行,为场外投资者提供了布局MSCI主题基金、分享入摩红利的理想工具。

据悉,银华MSCI中国A股ETF跟踪标的为MSCI中国A股人民币指数(简称“MSCI中国A股指数”),该指数通过筛选MSCI中国全股票指数中所有的A股股票,然后剔除不在互联互通机制中的股票构建而成。

相比MSCI中国指数系列的其它成员,MSCI中国A股指数无论是风格、行业、盈利还是估值,均显示出较明显的优势。从风格来看,该指数387只成分股以大中盘股为主,兼顾成长和价值;从行业分布来看,该指数在日常消费、材料、房地产、公用事业、能源和电信服务板块的权重更高,与沪深300指数相比行业分布更加均衡;从个股集中度来看,其最大权重股权重仅为4.62%,权重分布并不集中;从盈利预期来看,目前该指数在A股主流宽基指数中估值较低,成分股基本面良好且具有持续稳健增长的潜力,符合海外基金长期配置需求。此外,由于MSCI中国A股指数不受QFII/RQFII额度的限制,被纳入MSCI的A股指数标的均为陆股通标的,同时还包含已纳入和未来将纳入MSCI新兴市场指数的潜在A股成分股,因此是未来外资流入A股的重要标的。

正是因为具备这些突出优点,MSCI中国A股指数近年来业绩表现出色。与A股主流指数相比,该指数超额收益更显著。据Wind统计,在2017年1月1日到2019年4月8日的两年多时间里,MSCI中国A股指数相较上证综指和深证成指分别获取了12.2%和14.83%的超额收益。

另据Wind统计,截至4月28日,目前有可比数据的36只MSCI主题基金(包括ETF及其联接基金)今年以来平均涨幅为25.94%,跑赢上证指数的23.76%。随着A股“入摩”扩容进程加速,纳入因子从5%逐步扩大至20%,未来将有大量资金陆续流入国内。MSCI中国A股指数成分股中包含已经纳入和未来部分即将逐步纳入MSCI新兴市场指数的标的,可享受逐步纳入MSCI带来的多阶段收益,有望成为外资率先配置的标的资产。

作为目前国内唯一跟踪MSCI中国A股指数的ETF产品,早上市交易的银华MSCI中国A股ETF已获得机构投资者的青睐,其首发规模达到20.59亿元,一举成为目前市场上最大的MSCI主题ETF基金。如今,银华MSCI中国A股ETF联接基金正式发行。相比其他指数型基金,该基金费率更低,为场外投资者布局MSCI主题基金提供了理想工具。

投资要坚守守正出奇——参加伯克希尔股东大会有感

□兴全基金FOF投资与金融工程部投资经理 宋华

兴全基金连续11年组织员工前往奥马哈参加伯克希尔股东大会,今年我也有幸成为其中一员,能够现场聆听巴菲特、芒格两位睿智老人对投资、人生的感悟,对我来说是非常宝贵的一次学习经历,趁此机会,我也总结一下FOF组合的投资管理思路。

守正——伯克希尔的重仓股大多集中在食品饮料、金融、公用事业、大众消费品及服务等基本面对稳定可预期的行业,而且持股时间较长,能够随着公司业绩的增长不断获取收益。对应到FOF投资中,我们应该选择那些长期业绩稳定、盈利模式可持续的基金经理(对于主动型基金,我们以基金经理作为研究对象)管理的基金品种,即使这些产品短期业绩未必是最亮眼的,但只要基金经理的投资逻辑与操作是一致的,投资方法是稳定可重复的,我们就愿意长期持有这些基金经理管理的基金品种,与基金经理同舟共济,获取“耐心”带来的超额回报。

与其他投资者相比,巴菲特更关心的不是投资过程中做了什么,而是做错了什么。在管理FOF组合的过程中,我们很难通过某个漂亮的本垒打获取短期令人羡慕的回报,却可能因为错误导致客户的利益受损。有些没有理解清楚的基金经理、没有研究透彻的基金品种,即使其短期业绩表现特别突出,我们也会选择放弃参与。

出奇——虽然巴菲特、芒格以选股见长,但其组合中仍持有一定比例的套利相关的头寸,如1981年对Arcata公司的买入是教科书式的“要约收购”套利。在FOF投资过程中,我们也会关注那些低风险套利机会,如申购那些重仓停牌但公布重大利好股票的基金品种,赎回那些重仓停牌但公布重大利空股票的基金品种。

在FOF投资管理的 过程中,我们会坚持守正出奇的投资理念,力求通过时间与耐心获得稳健的超额收益与绝对回报,更好地为委托服务。



□本报记者 李良

仅2%的股权转让却有可能书写中国公募基金业的历史。

根据上海联合产权交易所最新公布的一则产权交易信息,上海国际信托有限公司拟转让上投摩根基金管理有限公司2%股权。产权转让详细信息显示,信息披露起始日期为2019年5月8日,信息披露期满日期为6月4日,披露时长共计26天。

值得玩味的是,目前上投摩根基金公司的股权结构为上海国际信托占比51%,摩根大通旗下的摩根资产管理持有49%的股权。一旦这2%股权进行交割,则上海国际信托不再是上投摩根的控股股东,而摩根大通旗下的摩根资产管理若拿下这2%股权,则成为中国公募基金历史上第一家绝对控股公募基金公司的外资企业。

毫不掩饰的控股梦

知情人士向中国证券报记者表示,今年以来,关于摩根大通将会控股上投摩根的消息一直在业内流传,而且,有消息表明,摩根大通期望在政策进一步放宽后,能够全资上投摩根基金公司。因此,从这2%的股权转让来看,这几乎就是为摩根资产管理获取控股权量身定做的产权交易。

事实上,在去年监管层表态允许外资持有基金公司股权比例达到51%后,在现有的中外合资基金公司中,最为积极地向外界表态,计划控股中国公募基金公司的就是摩根大通。作为美国最大的金融服务机构之一,摩根大通在全球都有业务布局,中国市场也是其重要的战略方向。不久前,摩根大通证券中国有限公司获批设立,摩根大通成为控股股东,如果此次如愿控股上投摩根基金公司,则其在中国资本市场上

的布局将更为完善。

业内人士则表示,考虑到上投摩根的总经理长期都由摩根资产管理派出,多年来上投摩根的运营中就有较为浓厚的外资文化,因此,此次控股权变更,短期应该不会对上投摩根的既有战略造成实质性的变化。

“鲶鱼效应”或现

并不只有摩根大通有控股中国公募基金公司的野心。在现有的134家基金公司中,除上投摩根外,还有14家中外合资基金公司的外资持股比例达到49%。也就是说,这14家中外合资基金公司和上投摩根一样,只需要2%的股权变动,就有可能成为外资绝对控股的基金公司。

这或许对中国公募基金行业带来新的冲击。上海某基金公司副总经理直言,多年来,中国资本市场整体上属于“封闭式”玩法,虽然

有QFII等机制引入了外资,但中国文化中固有的一些成分仍左右着资本市场的运行轨迹,但如果外资控股基金公司不断增加,叠加外资控券商、外资控股私募等一系列变化,外资的运作理念将会深刻影响中国资本市场的运行,“简单地说,就是与国际化接轨的速度进一步加快了”。

不过,需要指出的是,虽然公募基金公司有了“狼来了”的感触,但对于外资而言,多年的运营经验让他们明白,中国的本土化战略同样重要。某外资私募的总经理告诉记者,外资在挑选人才的时候,除了注重能否接受外资文化外,还非常强调有内地资本市场的工作经验,二者缺一不可。“这也是过去惨痛的经验教训换来的,不管怎样,中国资本市场的主体是中国投资者,中国文化传统是最大的决定性因素,外资的理念只会是渗透和补充,不会冲击根本。”上述外资私募总经理说。

MSCI14日公布提升A股纳入因子审议结果

外资中长期净流入趋势不改

□本报记者 吴娟娟 叶斯琦

5月6日,MSCI在其官网宣布,5月半年度指数审议结果将于欧洲中部夏令时5月13日晚11点,即北京时间5月14日早5点,在官网公布,MSCI届时将在官网公布新纳入和剔除的个股名单。此次指数审议结果将在5月28日收盘后生效。业内人士认为,MSCI提升A股纳入因子将为A股带来增量资金,利好外资持有比例高的消费股。基于对中国经济基本面的信心,外资机构认为近期A股调整不会改变外资中长期净流入趋势。

北向资金尾盘回头

本周一(6日)A股剧烈调整,北向资金盘中一度净流出超80亿元。周二(7日),北向资金净流出7.6亿元,不过尾盘时北向资金出现回头趋势。

业内人士称,今年以来,包括北向资金在

内的外资一直是A股市场的一条重要主线。近一个月,A股震荡下挫,同时伴随着北向资金的净流出。Wind数据显示,近一个月,沪股通和深股通北向资金累计净流出280.30亿元。外围因素方面,近期美元指数走强,市场波动加大。部分市场人士心生疑惑:外资是否要撤离A股。中国证券报记者采访的外资机构表示,鉴于新兴市场依然被全球投资者严重低配,从中长期来看,资金流入新兴市场的趋势不变。对于A股来说,短期市场调整不改中长期外资净流入的趋势。

MSCI在3月1日发布的公告中表示,将分三步提升A股纳入因子。其中,2019年5月半年度指数审议时将指数中的中国大盘A股纳入因子从5%提高至10%,同时以10%的纳入因子纳入中国创业板大盘股。这意味着,哪些创业板大盘股被纳入MSCI也将在5月14日确定。

业内人士介绍,MSCI提升A股纳入因子,将

从两个方面影响A股。首先,全球标准指数系列中A股的纳入因子提升,无疑会为A股整体带来增量资金;其次,A股相关指数,例如MSCI中国A股指数、MSCI中国全指数中个股调整或纳入因子提升会为相应的个股带来增量资金。

3月1日,MSCI亚太研究主管谢征曾在电话会议上表示,三步完成后,A股将迎来800亿美元增量资金(折合人民币超过5400亿元)。MSCI还表示,最终MSCI指数中A股的纳入因子将升至100%。

消费股或受宠

中金公司认为,MSCI提升A股纳入因子利好外资持有比例高的消费股,投资者可重点把握消费升级与产业升级大趋势(食品饮料、家电、医药龙头、先进制造、汽车及零部件、酒店旅游、零售、家居等)。

瑞银证券中国首席策略分析师高挺近期发

三月货基缩水逾5000亿元

股市分流、同类产品替代、季末资金紧成主因

公募基金3月市场数据

类别	2019年3月31日			2019年2月28日		
	基金数量(只)	份额(亿份)	净值(亿元)	基金数量(只)	份额(亿份)	净值(亿元)
封闭式基金	692	9259.79	9753.11	678	9083.53	9540.08
开放式基金	5126	123501.97	129678.63	5052	128515.99	133318.26
其中:股票基金	964	7394.86	9969.97	946	7413.03	9485.14
其中:混合基金	2435	13721.18	15802.14	2397	13775.52	14983.32
其中:货币基金	333	78584.63	78613.83	346	83666.63	83696.02
其中:债券基金	1250	23091.75	24490.77	1217	22942.68	24358.66
其中:QDII基金	144	709.55	801.92	146	718.13	795.12
合计	5818	132761.76	139431.74	5730	137599.52	142858.34

数据来源/中国证券投资基金业协会 时间/2019年3月

换成股票基金或混合基金的概率非常大。”

未来或有所缓解

实际上,货基规模缩水除股市分流、中短债基金替代的因素外,季末资金面紧张也是一大因素。盈米基金FOF研究院研究总监杨媛春认为,

值得注意的是,货币基金的年化收益率也在进一步回落。海通证券数据显示,2019年3月,货基平均年化收益率为2.55%,而2019年4月货基平均年化收益率为2.46%,较上月出现明显回落。对此,一位资深基金人士表示,导致货基收益率下行的主要原因是同业存单和同业存款利

率的下行,而货基收益率的持续降低则进一步导致了3月末货币基金整体规模缩水。在收益率降低的前提下,投资者在3月较多进行资产置换以及被中短债基金替代也存在一定关联。“3月货币基金的收益率明显回落,而同期A股市场行情高涨,赚钱效应明显,投资者将货币基金置