

A股ETF单月吸金近300亿

基金公司上演抢滩大战

□本报记者 林荣华 李惠敏

相关数据显示,2019年4月底,美国被动股基规模追平主动管理股基。同时,A股ETF也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。

国内ETF规模扩张的背后是资金持续抄底。自4月22日大盘开启本轮调整以来,流入A股ETF的资金约297.57亿元,5月以来的净流入量也达到了179.35亿元。为争夺蜂拥而来的ETF抄底资金,基金公司也“大打出手”:一边开启价格战,另一边抓紧丰富产品线。

ETF市场持续扩容

自2018年四季度以来,国内ETF即获得许多机构及个人投资者的关注,份额与规模大举扩张,今年4月这一趋势更加明显,也吸引了越来越多规模的公募基金布局ETF产品。

证监会5月17日公布的基金募集申请核准进度信息显示,截至5月10日,今年以来有超80只ETF处于受理或审查阶段。获批方面,4月共有18只各种类型ETF及其联接基金密集获批,成为4月份获批数量最多的一类基金,风头一时无两,而5月目前也已获批了5只ETF相关产品。

值得注意的是,5月21日晚间,工银瑞信基金发布工银沪深300ETF基金合同生效公告,共募集68.64亿元,认购总户数为1.6万户。该规模足以令工银瑞信沪深300ETF在A股ETF中占据一席之地。Wind数据显示,截至5月21日,以当日净值计算,投资于A股的ETF中,规模超百亿元的仅有10只,工银瑞信沪深300ETF规模可位列第14位。若以沪深300ETF看,工银瑞信沪深300ETF成立之后,便可位列规模排名第五把交椅。

近期资金净流入较多的A股ETF					
证券代码	基金简称	4月22日以来份额变化(亿份)	4月22日以来资金流入(亿元)	5月以来份额变化(亿份)	5月以来资金流入(亿元)
510500.SH	南方中证500ETF	14.14	77.91	7.70	41.13
159919.SZ	嘉实沪深300ETF	11.03	41.59	6.71	24.56
510050.SH	华夏上证50ETF	11.65	32.72	1.74	4.77
510310.SH	易方达沪深300ETF	16.08	26.16	15.70	25.04
510300.SH	华泰柏瑞沪深300ETF	6.78	25.61	3.85	14.14
510330.SH	华夏沪深300ETF	6.67	25.05	5.80	21.31
159915.SZ	易方达创业板ETF	9.74	14.52	10.80	15.55
512880.SH	国泰中证全指证券公司ETF	14.50	14.02	6.06	5.54
512500.SH	华夏中证500ETF	3.08	7.88	2.49	6.15
510560.SH	国寿安保中证500ETF	4.80	5.15	2.60	2.75

数据来源:wind,截至5月21日,资金流入以区间成交额均价估算

近300亿资金抄底A股ETF

巨头的显现,与当前资金青睐ETF密不可分。

一方面,是上市公司的“加持”。以工银瑞信沪深300ETF为例,3月13日,中兴通讯公告称,公司控股股东拟以不超过1%的A股股份参与工银瑞信沪深300ETF份额认购;4月17日,中国石油公告控股股东以不超过4.3亿股的公司股份换购工银瑞信沪深300ETF,若按公告前一日的收盘价7.73元/股计算,股份市值约33.2亿元。

今年以来,上市公司股东用股票换购ETF的例子明显增多。3月14日,三七互娱实控人之一减持1%股份,用2120万股参与银华MSCI中国ETF换购,股份市值约2亿元。此外,先导智能、光环新网、强力新材等上市公司股东也用不同数量股份换购富国创业板ETF、华夏成长ETF等。上述换购份额折算资金合计超50亿元。

另一方面,自4月22日大盘开启本轮调整

以来,近一个月时间内,资金大举抄底A股ETF。Wind数据显示,截至5月21日,4月22日以来A股ETF份额增加约121.12亿份,以区间成交均价计算,资金净流入约297.57亿元。

5月以来,尽管大盘跳空低开后震荡调整,但资金流入ETF的速度并没有放缓。Wind数据显示,截至5月21日,5月以来A股ETF份额增加约80.70亿份,资金净流入约179.35亿元。

值得注意的是,资金的持续流入已令部分ETF的份额创下历史新高。Wind数据显示,5月21日,南方中证500ETF份额升至85.01亿份,创历史新高。以当日净值计算,南方中证500ETF规模达456.15亿元。自大盘4月22日调整以来,南方中证500ETF份额增加14.44亿份,以最新净值计算,资金净流入约77.48亿元,同期资金流入量位居A股ETF之首。份额的连续增加,也令南方中证500ETF规模逼近A股ETF规模之王华夏上证50ETF。截至5月21日,以当日净值

只投科创板的专门基金尚不存在

业内人士建议降低收益预期

□本报记者 余世鹏

市场对科创板的热情持续升温,通过公募基金分享科创板行情更是被寄予厚望。但截至目前,市场尚不存在只投科创板的基金。公募基金人士表示,科创板初期的可选标的相对有限,为减少净值波动,科创主题基金将投资范围延伸到非科创板领域,其中不乏债券等固收标的。同时,基于当前科创行情的影响因素,不宜对基金收益做过高预期。

不只投科创板

从3月份科创板开闸接收企业申请以来,公募的筹备热情持续高涨。一方面,除了首批获批的7只科创板基金外,证监会数据显示,目前还有数十只科创板基金在排队。另一方面,因监管允许可投资A股的基金产品投科创板,近期还有个别公司将存量基金申请注册变更为科创概念基金(以下将科创板基金和科创概念基金统称“科创主题基金”)。比如,金鹰基金申请将旗下的“金鹰添利中长期信用债债券型基金”变更注册为“金鹰科技先锋混合型基金”。金鹰基金对中国证券报记者表示:“这是为了优化基

宝盈基金高宇:信用债是最佳配置资产

□本报记者 张焕卿

根据银河证券基金研究中心数据,截至5月17日,今年以来宝盈盈泰纯债A凭借3.03%的收益率在354只同类基金中排名第一。与此同时,在不到一年的运作时间内(成立于2018年6月20日),截至5月17日该基金净值增长率为9.02%,大幅跑赢业绩比较基准及同类平均。宝盈盈泰纯债基金经理高宇表示,基本面研究是债市投资的唯一标准。结合当前整体宏观环境研判,他倾向于认为信用债是最佳配置资产。

基本面主导债市行情

实际上,宏观环境从2018年到2019年变化很大,宝盈盈泰却做到了穿越周期,业绩表现优异。高宇表示,对于公募固收组合而言,其业绩本质上取决于宏观、信用、估值三个角度的研究

宝盈基金高宇:信用债是最佳配置资产

质量,市场参与主体长期是非常理性的,所以看清方向而非侧重于节奏或交易层面最为重要。

高宇回顾称,2018年下半年宏观政策和市场预期发生拐点性变化,但经济增长和社融等数据却演绎出较大反差,对这一反差的提前预判是盈泰纯债基金在2018年下半年投资业绩表现较好的关键,即在7月10年期利率债阶段性见底后优先选择信用债进行仓位配置,在躲过了市场调整后的8月底在长端利率高点加仓,适当利用了杠杆策略,充分分享了下半年信用和利率债的牛市行情。同时,看好2019年的地产投资、销售和融资改善,在四季度地产债高点坚定买入2年左右的优质地产公司债。

高宇表示,2018年底考虑到社融以及M1、M2的拐点会在未来某个时点出现并已经进入底部区间,通胀中枢抬升以及货币市场宽松的预期充分体现,同时长端利率债估值水平已经较低,

宝盈基金高宇:信用债是最佳配置资产

从交易的角度看,性价比非常低,高宇在今年1月第一个交易周将长端利率债全部清仓,集中策略在中短端的地产、城投、龙头产业债三类资产上。

信用债是最佳配置资产

那么以当下为节点,如何看待债市整体投资机遇?高宇表示,通胀中枢抬升、汇率贬值对通胀的潜在影响、出口及制造业部门数据下滑、地产和基建对冲是贯穿全年的四大主线,而消费总体稳定,所以在总量层面不会有特别大的扰动。但全球总需求下滑叠加中国经济下行压力的特征,或许暂时看不到企业盈利的拐点。“所以,我倾向于认为信用债是最佳配置资产,利率债性价比不高。”高宇表示,政策方面也是如此,货币政策总体是友好的,财政政策从增长的角度看是不利于长端利率债的,但对信用债更友好。

在高宇的投研体系中,债券市场投资的胜

计算,华夏上证50ETF规模为464.13亿元。

ETF价格战持续火热

值得注意的是,由于ETF市场的先发优势十分明显,部分在ETF产品规模及流动性上颇具领先优势的头部公司占据了该类市场的绝大部分市场份额,后入局者便寄希望通过打“价格战”实现“弯道超车”。Wind数据,目前已经面世的国内ETF产品的管理费大多为0.5%,托管费为0.1%,不过,ETF降费趋势却在继续。4月易方达旗下的中证500、易方达MSCI中国A股两只ETF及其联接基金的管理费由0.50%调至0.15%,托管费由0.10%调低至0.05%;5月银华深证100ETF的基金管理费和托管费分别为0.2%和0.1%。此外,今年5月发行的平安中证人工智能ETF的管理费和托管费分别仅为0.15%和0.05%。

面对后发公司的大举进军,头部基金公司丝毫不敢怠慢,在被动型产品布局方面进一步加快步伐。Wind数据统计,华夏基金3个月就上报了12只指数基金,嘉实、易方达今年以来也分别上报了8只、6只。

据业内人士介绍,ETF基金从诞生距今已有20余年的历史,在全球范围内始终保持高速增长。2007年-2018年,全球ETF数量从725只增长到约6000只,规模从约8000亿美元增长到5万亿美元,年均复合增长率达到19%,远超同期全球资管规模约5%的复合增长率。国内ETF经历十余的发展之后,2018年开始进入加速增长期。但即便经过近年来的高速发展,国内ETF仍仅占近百万亿元资管总规模的4%,相对全球6.5%、美国10%的比例,市场发展空间依然广阔。

主题基金做过高收益预期。

记者发现,目前存量科技主题基金的规模并不小,但如上述公募基金人士所言,因二季度以来市场波动较大,这些存量基金的收益并不理想。以生物科技、制药、半导体三大行业为例,Wind数据显示,截至5月22日,这三类行业主题基金今年以来的平均回报分别为20.07%、18.4%、17.58%,二季度以来的回报则出现明显回调,分别为-5.69%、-5.73%、-7.55%。

“达不到直投门槛的投资者基本只能通过基金参与科创板行情,但这并不意味着就有很高回报,投资者的预期要做适当调整。”李浩表示,科创主题基金虽具备专业基金经理选股和分散投资风险等优势,但从根本上说,投资者的意愿是第一位的,投资者要对自身风险偏好有客观判断,不可一味跟风扎堆科创主题基金。

但长期看,陈健认为:“市场必然能发现科创公司的投资价值。就这点而言,三年期封闭的战略配售基金会具备很好的价值空间。并且,能在外部影响因素下逆势发展并凸显投资价值,既是对企业经营潜力的考验,更是对各家公募选股的能力考验。”据透露,第二批科创板基金将于近期出炉,其中或有15只封闭战略配售基金。

严风控 防“地雷” 基金经理再次抱团白马股

康美药业、康得新等上市公司近期频频“爆雷”,再度牵动众多基金经理的神经。近两年被个股“黑天鹅”事件多次伤害的基金经理,再度升级了自己的风险控制,严防所持个股出现意外的财务风险。上海某基金公司权益副总监表示,由于财务造假事件频发,单纯根据财务报表和公司信息披露进行投资的风险随之增加,基金经理和研究员必须加大实地调研力度与调研的有效性,尤其是针对所处行业比较复杂的上市公司。他表示,长线价值投资正逐渐为更多基金经理所接受,商业前景清晰、业绩增长稳定透明的白马股,会成为更多基金扎堆持有的对象。

“成长”真伪难辨

无论是欧菲光,还是康美药业,都曾经是基金经理眼中的“优等生”,被视为成长股的优秀代表。但随着时间的推移,这些成长股的光环被无情击碎,着实让许多基金经理懊恼一身冷汗。

一位曾重仓康美药业的基金经理向记者坦言,跟踪日常公告和定期财务报告是基金经理了解上市公司的主要手段,辅以与上市公司高管交流的实地调研和券商研报,构成了基金经理判断成长股“成色”的主要架构。但从近年来个股“黑天鹅”不断爆发来看,这些手段的有效性不足,很容易误导基金经理们扎推持有“明星成长股”,造成了资金推动“牛股”的现象。

“我们最担心的,是信息披露的真实性得不到保障,尤其是财务造假行为,让基金经理投资决策的最重要依据失去基础。所以,对于监管部门近期出重拳打击A股违法违规行为,我们热烈拥护。只有信息披露成为净土,真正的‘成长股’投资策略才能有效实施。”该基金经理说,“事实上,我们最近都在不断梳理持有的个股,通过各种手段尽可能验证其财务数据的真实性,谨防类似的财务‘地雷’爆发。”

白马仍是“香饽饽”

在接二连三的“爆雷”声中,部分基金经理对市场风格切换至成长股的期望已逐渐黯淡,取而代之的,是对确定性更强的白马股趋之若鹜。

诺德基金曾文宏表示,近期调整是市场自发行为,由于一季度的估值提升行情进行到一定阶段,场外增量资金和场内资金仓位提升带来的上涨出现乏力,叠加外部因素扰动,市场自然开始了休整。此时对投资而言,更需要修炼内功,寻找优质标的,回避地雷股,把握调整机会建仓,从长时间来看,大概率会有不错的收益。

前海开源杨德龙则坚持认为,A股的牛市格局正在逐渐形成,市场震荡上行的态势不会发生改变。所以,这轮调整是A股迈向牛市过程中的一个插曲,不必过于担心。整体来看,虽然短期内市场很难大幅上涨,但在市场调整的时候,保持信心和耐心,坚决拥抱白马股来等待调整完成是最好的投资策略。(李良)

私募股权市场募投退持续低迷

第三方机构统计数据显示,2019年以来,尽管部分月份局部指标出现回暖迹象,但是整体来看,中国股权投资市场“募”、“投”、“退”等几项主要指标依旧表现低迷。

投资额为近一年最低

根据清科日前发布的月报数据,2019年4月,VC/PE市场共发生338起投资案例,同比下降63.9%,环比下降36.5%;总投资金额为320.75亿元,同比下降67.5%,环比下降30.7%。

撰写该月报的清科研究人员称,4月中国股权投资市场总体投资案例数与融资金额均出现明显下降,投资案例数为近一年平均案例数663起的一半,总投资金额为近一年以来最低。

更早一些时间,私募股权投资市场几项主要指标均已出现不同程度的下滑。清科季报数据显示,2019年一季度,中国股权投资市场募资端共新募集基金约2500亿元,同比下降25.9%;投资机构市场普遍出手谨慎,共发生1816起投资案例,同比下跌37.0%,投资金额总计1339.76亿元,同比下跌47.7%;退出方面,共计388笔退出,同比下降43.4%。其中被投企业IPO有212笔,占比过半,环比出现连续走低。

另一家第三方机构投中近期发布的数据佐证了这一趋势:2019年一季度,VC/PE市场共有110只基金进入募资阶段,同比下降53.39%;目标募资规模359亿美元,同比骤降86.78%。

局部现回暖迹象

从局部指标来看,2019年以来,并非所有方面都呈现下滑趋势。清科的研究人员表示,2019年第一季度中国早期投资市场主要指标同比仍在下降,但环比来看已有好转。2019年第一季度国内共发生280起早期投资案例,同比下降51.0%,环比上升51.4%;其中披露投资金额的案例共计233起,涉及总投资金额约为22.82亿元,同比下降43.9%,环比上升19.9%。

这位研究人员认为,科创板的出现给投资机构带来曙光,增加了IPO上市退出的渠道,带动了资金流动性。投资周期变短意味着机构不能长时间享受企业在上市以前成长期的红利,但对于之前已经长时间跟投了科技类企业的早期机构来说,却是一个很好的IPO退出时机。

私募股权市场回落的另一背景是,股权和创投私募基金规模连续增加。根据中国基金业协会日前披露的私募基金备案数据,截至2019年4月底,已有私募股权投资基金27719只,基金规模8.16万亿元,较上月增加2409.89亿元,增长3.04%;创业投资基金6975只,基金规模1.00万亿元,较上月增加551.60亿元,增长5.86%。今年前4个月,股权和创投私募基金规模合计已增加0.56万亿元。(刘宗根)

深交所携手广发基金开展“走进基金公司”投资者教育活动

5月21日,深交所第9期“践行中国梦·走进基金公司”投资者教育活动举行。深交所与投资者共同走进广发基金,广发基金相关业务骨干为投资者带来了科技主题投资策略、ETF发展趋势及指数基金投资方法分享,就投资者关心的问题进行了互动与交流。

近年来,为深入做好投资者服务保护工作,深交所先后组织了走进上市公司、走进券商营业部、走进交易所、走进校园等系列投教活动。“走进基金公司”系列活动旨在帮助个人投资者深入了解基金市场,进一步传播

ETF产品知识,更好地弘扬理性投资、长期投资、价值投资理念。今年开始证监会将5月15日设立为全国投资者保护宣传日,深交所于今年新增“走进基金公司”系列活动,是其贯彻落实中央经济工作会议精神、响应监管部门号召、深入开展基金投教工作的一项重要举措,有利于建立起监管部门推动、相关部门联动、行业自动负责、公众积极参与的投资者保护长效机制。

深交所投教中心有关负责人在活动中表示,经过20年的发展,公募基金已成为服务实体经济转型升级的

重要力量。公募基金汇聚了市场最优质的投研资源,建立了科学成熟的投资研究体系,在为老百姓提供科学的资产配置方案方面扮演着重要角色。通过组织“走进基金公司”活动,加强基金投资者教育,增进投资者对基金公司的认识,引导投资者合理配置资产,充分发挥公募基金的优势和作用对于优化投资者结构、促进资本市场平稳健康发展有着重要意义。

广发基金营销总监曹磊在致辞中表示,深交所以服务创新创业为己任,构建起一个充满生机活力的创新资本生态体系,为投资者分享我国高

质量发展的红利提供了一片广阔的沃土。作为市场参与主体,近年来广发基金不断优化产品供给,大力发展指数基金业务,形成了“业绩优、误差小、费率低、指数全、团队牛”的指数投资特色品牌,目前拥有52个指数产品、27个C类份额,已经成为业内最全的产品供应商。今年广发基金与深交所就产品创新进一步深化合作,已经申报的广发民企发展ETF、广发粤港澳大湾区创新100ETF等多个带有首创性和创新性的产品,将进一步丰富投资者的选择。

活动中,广发基金策略投资部负

责人李巍为投资者解读了新时代下的科技主题投资策略,介绍了科技型公司的特点和估值方法,他认为不同的估值方法其实是从不同的维度去看企业,科技型企业在定价时应该回归投资本质,以企业价值为基础,深刻理解技术、产业变化趋势,好生意、好团队、好价格的“三好”原则仍然适用。广发基金指数基金经理刘杰为投资者分析了EFT的投资特点,并重点介绍了指数定投的策略,他从历史情况分析了3000点左右开始定投的收益率都不差,并指出选择高弹性、高成长性的指数基金收益更有空间。