

弘毅远方总经理郭文：以跨界竞争思维布局ETF

□本报记者 黄淑慧

作为成立于2018年初的基金公司，弘毅远方是为数不多的布局ETF产品线的新基金公司之一，旗下首只ETF产品弘毅远方国证民企领先100ETF日前获批，并于6月17日起正式发行。弘毅远方基金总经理郭文日前接受中国证券报记者专访时表示，主题细分ETF仍属蓝海区域，公司将ETF产品线定位为公司的一个重要战略布局。有别于同行打造ETF产品的模式，公司将基于自身“能力圈”，依托于弘毅自身的优势，以“跨界竞争”思维布局ETF产品线。

以主题细分ETF突围

对于当前公募基金行业的市场环境和竞争格局，郭文认为，预计一段时间内基金市场资金依然处于“紧平衡”状态，绝大多数新基金公司争夺存量资金市场的难度较大。如果继续原有的“先募资再投资”的模式很难打开局面，实现规模的快速增长。与此同时，公募基金行业在现有范围内的创新竞争也已经非常激烈。在这样的背景下，只有通过“跨界竞争”另辟蹊径，才可能找到新的突破口。

结合弘毅远方特有的资源禀赋，他进一步分析，基于弘毅多年来积累的经验、资源、品牌和机制，以及对民营企业独特深刻的认知，国证民企领先100ETF应运而生。

“这只产品的目标客户，既包括对优质民企股票有配置需求的机构投资者和高净值个人投资者，也包括存在丰富投资组合、优化自有资产配置需求的优质民营上市公司股东。”郭文具体表示，一方面部分民营企业创新能力强，机制灵活，具有较高的增长动能和成长性；2018年，由于多种原因民营企业整体被低估，为机构和个人投资者提供了相对合适的价格。另一方面，考虑到目前国内外的经济环境，民营企业上市公司股东也有分散风险、优化自有资产配置的需求，同时还须综合考虑对公司股价、流动性影响等多种因素选择合宜的操作方式。

在郭文看来，这只主题细分类ETF亦契合了当前国内ETF产品发展趋势。他表示，虽然行业竞争加剧，宽基指数ETF已被基金行业龙头公司密集扎根布局，但是主题细分ETF仍属蓝海区域。不过开发细分ETF，需要管理人真正体察到市场需求，在指数设计和成分股研究上具备一定的功力。

对于未来ETF产品线的布局规划，郭文透露，弘毅远方将不断研发主题细分领域ETF产品，计划今年发行2到3只ETF，为机构投资者、高净值个人投资者、优质民营上市公司股东提供具有长期投资价值的资产配置工具。

甄选成分股保持产品生命力

据介绍，在国证民企领先100指数的设计过程中，弘毅远方基金和指数公司深圳证券信息有限公司进行了充分的沟通交流，在考虑了日均成交额、大股东累计质押比、资产负债率等因素后，按照最近半年的A股日均总市值从高到低排序，选取前100名实际控制人为非国有独资、非国有控股及非外资控股的A股股票构成指数。

“通过上述规则筛选后发现，这种选择明显加大了基金募集时吸引股票认购的难度，因为选出的是较具投资价值而相对不缺钱的100家民营企业，2018年出现股权质押问题并最希望通过ETF进行减持的那部分上市公司股东则被拒之门外。我们的设计初衷是希望为市场提供一只真正有投资价值的优质指数基金。”

郭文表示，无论是基金管理人还是投资人，都希望指数成分股中避免出现“黑天鹅”标的，因此公司与指数公司沟通指数编制方案时将财务稳健、公司治理完善、具有可持续发展潜力等要素提炼出一些关键性指标纳入成分股筛选标准，从而从基本面维度剔除了一些存在风险的标的。对于选择ETF进行资产配置的上市公司股东而言，他们亦有明确的“和谁在一起”的考量，不希望将公司股票换成ETF之后，未来收益率被稀释。这两方面因素都要求这只ETF能够精选各行业龙头民企，也只有这样，产品才能保持生命力和市场竞争力。

数据显示，国证民企领先100指数相对沪深300指数，无论是营收和净利润增速，还是指数公司测算的2013年–2018年指数年化收益，均具有较明显的优势。

国际油价走弱 油气主题QDII基金净值下跌

□本报记者 叶斯琦

二季度以来，在国际油价走弱的带动下，多数油气主题ODII基金净值不断下行，部分基金跌幅甚至超过15%。分析人士指出，对全球经济的悲观预期、地缘因素以及供需基本面因素是油价走弱的主要原因。未来一段时间油价料延续震荡态势，或具备波段操作的机会。

油价承压下行

二季度以来，国际油价在多重利空因素影响下震荡下挫。截至6月14日收盘，NYMEX原油报53.03美元/桶，较4月高位回落19.26%；盘中最低触及50.60美元/桶，创下2019年1月9日以来最低水平。布伦特原油报62.04美元/桶，较4月高点跌去约15.87%；盘中最低跌至59.45美元/桶，创下2019年2月以来新低。

原油走弱，油气主题ODII基金的净值亦不断下行。Wind数据显示，4月1日至6月13日，油气主题ODII基金在所有ODII中净值跌幅相对靠前。易方达原油C美元现汇、信诚全球商品主题、国泰大宗商品、嘉实原油、南方原油A等均出现不同程度下跌，部分基金跌幅更是超过15%。

分析人士指出，对全球经济的悲观预期、地缘因素以及供需基本面因素是油价走弱的主要原因。值得注意的是，日前美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，5月31日当周，原油库存升至2017年7月以来新高，其中库欣原油库存升至2017年12月份以来新高。美国原油产品增至1240万桶/日，创历史

风险偏好有望改善 基金看好估值修复

□本报记者 张焕钧

端午节后一周，A股小幅上涨。有买方投资机构指出，海外货币宽松预期等积极因素带动国内情绪好转，市场风险偏好或有望改善。A股当前估值仍具备吸引力，配置价值愈加凸显。

投资者信心增强

深圳一名中小盘公募基金经理接受采访时告诉记者，外部扰动因素的风险已基本反应在股价中，除此之外，目前确实没什么显著的整体风险。

摩根士丹利华鑫分析指出，此前澳大利亚、印度央行宣布降息，同时日本央行及美联储均释放了较为宽松的政策信号。在全球经济承压的背景下，市场对各国央行开展新一轮货币宽松的预期增强。“受宽松预期影响，市场情绪有所修复。近日陆港通北向资金也重现连续净流入。”

汇丰晋信基金经理刘淑生则认为，从乐观因素看，年初管理层推出的一系列对冲、

□本报记者 吴娟娟

6月15日，华夏基金在北京召开“大国经济 蓝筹为纲”指数论坛，并发布华夏AH经济蓝筹指数基金。据了解，该指数基金为华夏Smart beta指数基金的最新产品，通过创新指数编制方法，AH蓝筹指数重新定义我国经济核心资产，从而使得基金投资者分享我国长期经济高速增长。目前该指数基金正在发行。

华夏AH经济蓝筹指数基金拟任基金经理庞亚平表示，AH经济蓝筹指数相较传统宽基指数在多个方面做了升级。首先，该

部分油气相关QDII基金业绩表现		
证券简称	年初至今 复权单位净值增长率%	4月以来 复权单位净值增长率 %
南方原油A	13.25	-7.41
易方达原油A人民币	11.99	-8.61
国泰大宗商品	11.51	-10.10
嘉实原油	11.38	-7.68
华安标普全球石油	8.42	-2.56
信诚全球商品主题	8.06	-4.19
诺安油气能源	5.03	-5.70
华宝标普油气人民币	-3.70	-14.48

截至wind资讯6月16日数据

新高。美国总体石油库存上升至1990年以来新高，这令国际油价承压。此外，近期美元指数出现反弹，也在一定程度上利空油价。

华创证券在6月原油月报中分析，以布油作为基准，从5月16日收盘的71.81美元/桶跌至6月5日的60.50美元/桶，下跌15.75%，主要是在经济预期转悲观的背景下，资金对美国高频数据的宣泄。从当前的持仓数据看，盘面已经进入了一个阶段性的盘整阶段；从供需面看，当下全球原油处于一个整体略微过剩、美国结构性过剩的局面。

后市料区间震荡

展望后市，油气主题ODII基金是否迎来抄底机会？对此，有基金人士认为，未来一段时间油价料延续震荡态势，具备波段操作的机会，长线投资者可考虑在布伦特油价60美元/桶以下逢低布局。

宝城期货也认为，油价缺乏深度下跌的

缓冲措施，包括大规模的减税降负，已经初步取得成效。上周一出台的《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》也有望引导基建继续发力托底经济。同时随着美联储暗示降息以及印度央行率先降息，全球可能迎来整体相对宽松的货币环境，再叠加北上资金重新净流入，才看到A股市场于本周反弹。

华润元大基金分析指出，总体看，5月大幅流出的北上资金，6月开始连续8个交易日回流高达300亿元，外资或将成为6月反弹行情的主导者。随着市场所处环境的转变、利好政策持续性的落地以及科创板的渐行渐近，投资者风险偏好有望逐步提振。

A股估值优势凸显

投资者信心逐渐恢复的同时，前期震荡调整所带来的估值低位也渐渐受到机构重视。信达澳银基金分析指出，经历了本轮回调后，沪深300的pb估值距离历史底部仅有14.5%的空间，估值分位数的角度，目前PB和PE分别达到了20%和48%的水平，依

空间，但也难有持续上涨的可能，将会被限制在区域内震荡。其分析，2019年初以来原油价格一度延续反弹趋势，其背后最大驱动因素是产油国较好地履行了减产协议。在很长一段时间内，这一利多因素持续发挥积极作用。对于下半年减产协议的走向，从力度来看，利多边际效应存在递减风险。当前供给情况维持紧平衡，减产联盟整体虽无解体之忧，但如果OPEC主要产油国缺乏新增增量出现，保持现有减产规模料无法阻挡美国原油持续增产带来的负面冲击。预计下半年全球原油市场的供应端仍会在双方博弈中前行，即OPEC+产油国减产力度与美国原油增产力度的博弈，整体油市供应端会维持紧平衡。

不过，也有业内人士提醒，在宏观与基本面偏空的情况下，投资者仍应保持谨慎。一旦油价跌破关键位置，可能触发程序化交易大规模自动抛售，油价仍有可能加速下跌。

然处于较低的位置。综合来看，A股估值重新具备吸引力，当下调整非常充分，结合国内外的积极变化，继续看好后市。

前海联合基金指出，截至上周五6月14日收盘，沪深两市动态市盈率为15.44倍，临近历史底部区域。权益类资产估值吸引力凸显。着眼长远，对于核心产业优质资产，短期市场调整带来买入机会，预计市场主线将过渡至有基本面支撑的优质企业以及符合战略转型方向的龙头企业，更应精选盈利预期环比改善持续向好的个股。“当前时点估值处于历史中枢附近，经历了一段时间的下挫，投资机会已经显现，在有一定风险容忍度的情况下，可以考虑持续配置。”景顺长城基金指出。

从目前A股的位置来看，刘淑生认为“大幅下行的风险不大，策略上不妨偏积极一些。”但由于外部扰动因素仍存在不确定性，同时国内的房地产在经历了超长景气周期后，能否为经济增长提供托底也存在不确定性。因此压制市场的风险并未完全消除，投资者还需要保持一份谨慎。

华夏基金发布AH经济蓝筹指数基金

指数根据各个行业在宏观经济中重要性，确定行业在指数中的占比，能够真实地反映经济发展结构。其次，该指数将港股通标的纳入成分股空间，并且根据股票市场的发展，动态调整成分股数量，确保指数的市场代表性以及对中国龙头优质企业整体表现的真实反映。再次，AH经济蓝筹指数根据个股基本面价值综合挑选各个行业的龙头上市公司作为样本，切断了价格和权重的关系，避免传统依据市值加权方法导致的追涨杀跌现象。最后，在指数编制中，该指数引入ESG因子，建立负面清单筛查风险个股，以此有效避免成分股遭遇“爆雷”

风险。

华夏基金总经理李一梅表示，随着指数投资理念在中国不断被接受，越来越多的客户对各种Smart Beta投资策略表现出浓厚兴趣，Smart Beta是将主动投资引入被动投资的一种尝试，在成熟市场，指数基金因为价格低廉、投资透明越来越被当成基础投资工具。Smart Beta基金相对指数基金又因为具有清晰的alpha方向而发展迅速。目前华夏基金已经推出华夏上证50AH优选指数、创蓝筹ETF、创成长ETF、华夏AH经济蓝筹指数基金4只采用Smart Beta策略的公募产品。