

工银湾创100ETF今起发行

□本报记者 林荣华

工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF(基金简称:湾创ETF)将于8月19日起发行。该基金兼具A+H ETF、跨境ETF、跨市场ETF、粤港澳大湾区ETF、科技创新主题ETF等多项亮点,投资者可通过工银瑞信以及国泰君安、国信证券、长江证券、中信建投等券商代销机构进行认购。

从世界湾区发展经验来看,“湾区经济”已成为带动全球经济发展的主要增长极和引领技术变革的“领头羊”,全球著名三大湾区纽约湾、旧金山湾、东京湾,分别代表着金融湾区、科技湾区和产业湾区。长江证券研究报告指出,粤港澳大湾区在中国经济转型升级中具有国家战略地位,金融、科技、产业都走在中国的最前面,有望成为“金融+科技+产业”的全能型湾区,湾创100指数成分股聚集走在中国经济最前面的最优质的100家公司,也将成为“全能型指数”,其未来可期。首只跟踪湾创100指数的工银湾创100ETF,有望成为广大投资者分享粤港澳大湾区发展红利的优质投资工具之一。

业内人士指出,相较于其他指数,湾创100指数具有多重投资优势:一是侧重创新能力,信息技术行业占比高。对比沪深300和恒生指数,粤港澳大湾区创新100指数在金融、房地产等行业的

权重有所降低,在信息技术、可选消费等行业的权重显著提高,行业结构整体更加均衡;二是盈利能力出色,业绩增长稳定。成分股平均ROE为15.14%,有较好的盈利能力;71%的成分股维持净利润同比正增长,净利润同比增速高于20%的成分股数量约占42%;三是估值水平合理,股息率较高,长期配置价值突出。其成分股PE(TTM)主要集中在0~40倍范围内,PE(TTM)值在40倍以下的成分股数量占比达80%。此外,截至6月28日,湾创100指数近1年的股息率为1.38%,其表现与同期的中证500、中小板指相当,在同类型指数中处于较高水平;四是市场容量大,交易活跃,流动性媲美宽基指数。100只成分股中,虽然日均成交额10亿元以上的占比9%,但权重占比达57.56%;而日均成交额在1亿元以下的股票数量虽然高达33只,但权重占比仅为7.37%。

Wind数据显示,自指数基准日2017年6月30日至2019年7月31日,湾创100指数累计实现收益19.44%,大幅超过同期沪深300指数(累计收益4.60%)和恒生指数(7.81%)。除工银瑞信首家申报、首家发行以外,目前华夏、南方和广发基金均申报了粤港澳大湾区创新100ETF,表明其投资前景得到基金公司的普遍认可。

□本报记者 刘宗根 实习记者 王宇露

中国证监会8月16日就《公开募集证券投资基金管理侧袋机制指引》(以下简称《指引》)对外公开征求意见。中国基金业协会同日配套下发《证券投资基金管理侧袋机制操作规范(征求意见稿)》(以下简称《操作规范》)。业内人士表示,近年来,不少基金持有的资产都出现过流动性问题,尤其是债券市场违约风险频发,新规有望给公募基金行业流动性风险管理提供更有效的工具。

最大程度保障投资者权利

《指引》共十七条,对侧袋机制的启用条件、申赎和投资安排、持有人大会表决权、费用支出、估值核算和信息披露等方面作出了规定,并强化基金管理人、托管人和销售机构等各类参与主体的相关责任。

中国证监会表示,近年来,债券市场陆续出现信用风险事件,个别开放式基金因持有的某个债券发行主体发生负面事件,叠加该债券流动性缺失,导致基金管理人难以根据公开信息合理确定债券价值。在这种情况下,基金份额净值的计算存在不确定性,如继续办理申购赎回,可能因净值高估或低估导致投资者利益受损。

中国证监会表示,侧袋机制是指将难以合理估值的资产从基金组合资产账户中独立出来,形成侧袋账户进行独立管理,其他基金组合资产仍存放在主袋账户的机制。公募基金引入侧袋机制,进一步丰富了流动性风险管理工具,有利于提高基金管理人管控和应对流动性风险的能力,防范先赎占优等行为,最大程度保障投资者合法权利,也能为产品创新发展提供制度保障。

防范先赎占优等行为

公募基金引入侧袋机制



募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》的要求暂停基金估值,并采取延缓支付赎回款项或暂停接受基金申购赎回申请的措施。

上述人士对记者表示,《指引》更多的是将之前的相关流动性风险管理进行细化,将会给公募基金行业流动性风险管理提供更有效的工具。最近一两年,不少基金持有的资产都出现过流动性问题,尤其是债券市场违约风险频发,对这些标的进行准确估值是行业内较为困扰的难题之一。但是通过将短期流动性存在问题的资产放入侧袋账户,则可以较为有效地解决这个问题。

“实际上,侧袋账户在海外市场是一种普遍、成熟的做法,主要解决的是当基金组合持有流动性出现问题时的状况,更好地解决了投资者公平性的问题,也可以更充分地保护持有人利益。例如,当流动性存在问题的资产放入侧袋账户后,新进投资者无需承担这部分资产带来的风险;而对于现有投资者而言,也不会出现之后加入的投资者从侧袋账户资产升值中获利,一定程度上避免了被套利的可能。当然,基金管理人也可以避免因为流动性问题导致的强行出售,影响到整体的净值表现。所以,侧袋机制最大的亮点就是能够更好地解决基金持有资产组合的流动性风险和投资者公平性两大难题。”该人士说。

中国基金业协会表示,《操作规范》作为《指引》的配套文件,对《指引》的要求做了进一步细化,强调了基金各参与方在侧袋机制上应承担的责任,明确了侧袋机制实施过程中应遵守的操作原则和会计处理原则,从侧袋机制启动、实施及清算三个阶段分别规范了业务操作方法,同时提出了侧袋机制相关的信息披露要求。

国寿安保基金胡文飚:严控净值回撤 实现长期复利增值

在第十六届中国基金业金牛奖评选中,国寿安保基金获评“固定收益投资基金公司”。国寿安保基金专户投资部总经理胡文飚表示,资产配置能力、信用风险管理能力、强大的交易能力是公司专户投资业务的三大优势。在追求绝对收益、实现长期复利增值的理念下,公司专户产品严格执行风险预算制度,有效控制净值回撤,取得了长期优异的投资业绩。

三大优势铸就专户品牌

经过多年的深耕,国寿安保基金专户发展成绩斐然。据胡文飚介绍,截至2019年6月30日,公司管理的专户规模为531亿元,产品线丰富齐全,涵盖货币型、债券型、混合型、灵活配置型、股票型、量化指数型等多种类型。尤其突出的是,国寿安保基金在债券类和混合类专户的投资业绩表现持续优异,屡次取得超额业绩报酬,获得了银行、保险、信托等金融机构客户的充分认可和追加资金。

优秀的业绩背后离不开独特优势的支撑。胡文飚分析,公司专户优势主要有三个方面:一是资产配置能力。资产管理和实践经验都表明,投资收益80%以上都是由资产配置决定的,特别是对于资金体量大的机构投资者而言,资产配置的贡献要远大于择时或个券的选择。我们在正确判断经济周期、发现市场趋势的基础上,通过定量和定性相结合的方法,构建了大类资产配置模型(MVLPs评分模型),动态评估股票、债券和货币等资产类别在不同时期的投资价值、投资

时机以及其风险收益特征,并根据各个产品特点制定相应的资产配置计划,确定资产类别与配置权重,实现大类资产最优化配置及资产的稳健增长。

二是信用风险管理能力突出。公司内部设置独立的信用评级部门,所采用的标准和模型都是国际化的。公司信评团队近10人,实现了对全市场信用类债券的全覆盖,并定期对持仓债券进行跟踪,适时调整内部评级并提供有效投资建议。

三是强大的交易能力。公司设有独立的中央交易室,目前交易团队近20人,可以对投资提供强有力的交易保障。公司的现券交易量和回购交易量持续位于可比基金公司前列,即使在资金最紧张的时刻,也几乎从未出现过交易违约的情形。

追求全程正收益

在有着丰富社保、年金管理经验的胡文飚看来,大多数机构投资者追求的是长期稳健回报,这是一个绝对收益的概念,但是“绝对收益最终落实下来,最重要的是牛市能跑平市场,熊市要大幅跑赢市场,这才有可能实现长期绝对收益,整个过程中防止回撤风险是最关键的。所以做绝对收益产品的核心就是如何防范净值回撤。”

为了达到这一目标,胡文飚表示,公司制定并严格执行了风险预算制度,根据不同产品的风险收益要求,明确各个产品的收益目标和风险额度,按照资产配置模型的指导建议确定股票、债券和现金资产的配置比例,确保各类资产的风险都在可

控范围之内,从而使整个产品的回撤风险完全可控。同时,定期对产品净值表现、风险指标和投资策略进行回顾分析,动态调整风险资产仓位,做好资产配置的再平衡策略。

把回撤风险防范到极致,便是追求产品运行全过程始终保持正收益。胡文飚说:“不积跬步无以至千里。我们在新产品运作初期特别强调安全垫的积累,在没有一定收益基础上严禁过激的投资操作。如果原先积累的安全垫被消耗,导致产品风险逼近此前设定的风险预算阈值,那么就要做适当减仓,乃至强行止损,需在重新积累安全垫之后再去投资高风险的资产。我们力争使所有产品在运作期间不跌破面值。”

严格的投资纪律背后是胡文飚对长期稳健收益的深刻领悟,他说:“投资更像是一场马拉松,拼的不是速度,而是耐力,只有持续稳定的获得正收益,与时间做朋友,才能通过强大的复利力量最终赢得比赛。”

与理财子公司竞争合作

展望未来,在当前银行纷纷成立理财子公司的大背景下,胡文飚对公募基金专户业务的发展充满信心。他表示,银行的理财产品将来也要走向净值化管理。从前期沟通看,银行净值化转型中要给客户比较好的投资体验,净值一定要低波动,同时要力争保证月度都是正收益,因此大部分银行发行的理财产品都是偏固收类。

胡文飚进一步指出,虽然银行长期参

与固收类资产投资,还可以投资非标资产,投资经验相对丰富,其货币类、固收类产品与公募基金、专户产品存在一定同质性。但是,银行在固收投资主要以配置和持有策略为主,与公募基金灵活主动的投资策略还是存在差异。此外,胡文飚认为,银行在非标投资上的优势明显,而我们公司拥有独立的信用评级团队,在信用债投资方面相对突出。整体上看,胡文飚认为具备权益投资优势或固收投资优势的公募基金,能够在与银行理财子公司的竞争与合作中占据一席之地,实现优势互补。



◆胡文飚先生,金融学硕士,17年证券和基金投资经验,曾任嘉实基金管理有限公司专户投资部执行总监、基金经理,中信银行金融市场部投资经理。2014年11月加入国寿安保基金管理有限公司,任专户投资部总经理,负责公司专户业务的投资管理工作,主动管理规模超过400亿元,投资业绩持续稳定优秀,屡次获得超额业绩奖励。