



ETF面面观

百亿俱乐部扩容 ETF迎来高光时刻

百亿俱乐部大扩容

2004年,第一只ETF诞生。中国ETF市场迄今已走过十六年发展历程,数量和规模呈现爆发式增长态势。ETF市场已诞生数只“巨无霸”产品。数据显示,截至2020年12月31日,规模超过百亿元的A股ETF共有17只。其中,国内第一只ETF产品——华夏上证50ETF已发展为规模最大的ETF,达到565.76亿元;其次为华泰柏瑞沪深300ETF,规模达457.48亿元;排在第三、第四、第五名的国泰中证全指证券公司ETF、南方中证500ETF和华夏沪深300ETF,规模均超过300亿元。

尤其明显的变化是,行业和主题ETF迅速崛起。过去,各大基金公司主要布局宽基指数ETF。自2018年来,各家基金公司竞相在细分领域布局ETF产品,行业主题ETF数量和规模都显著上升。百亿ETF俱乐部里,细分行业主题ETF已占据半壁江山。17只百亿A股ETF中,有8只为行业主题ETF,主要涵盖券商、芯片、5G等热门行业。

值得注意的是,各类资金迅速涌入相关细分赛道,不少行业主题ETF成立后在短时间内迅速扩容,跻身百亿俱乐部。例如,成立于2020年1月20日的华夏国证半导体芯片ETF,发行份额达53.88亿份,并在一个月后规模突破百亿元,不到一年时间,规模已增长至239亿元。成立于2020年2月20日的华夏中证新能源汽车ETF,首发募集资金达到107.63亿元。

ETF需关注流动性

市场中,不同ETF成交量的差

截至2020年年末,全市场非货币ETF规模达到8480亿元,规模比前一年增长36%,其中,278只股票类ETF规模超7500亿元。越来越多的投资者开始使用ETF这一便利化投资工具,尤其在结构性行情中,行业主题ETF往往成为捕捉市场机会的重要手段。

● 本报实习记者 张舒琳
记者 徐金忠

别巨大,对于一些主流ETF,日成交额可达数十亿元,但一些小众的ETF,成交额甚至只有几千元。南方基金指出,由于ETF的交易机制和股票类似,都是在二级市场进行交易,所以对于那些每日成交量大的ETF来说,方便个人投资者投资,也可以随时退出。但对于那些每日成交量较小的ETF来说,如果个人投资者的资金量较大,那么在卖出的时候可能就无法顺利一次卖出。所以,小成交量的ETF不是可以安全交易的对象。

查阅数据发现,ETF在规模上大扩容的同时,流动性的提升也是显而易见。统计数据来看,从流动性来看,2020年前十只流动性较好的ETF全年成交额超过3万亿元,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF等老牌宽基指数吸金效应

明显。

此外,抢占先机成立的行业主题ETF更具优势。由于行业主题ETF产品的特殊性,早早布局细分行业的细分ETF龙头效应更明显。Wind数据显示,2020年国泰中证全指证券公司ETF以19.41亿元的日均成交额居首,华夏国证半导体芯片ETF、华夏中证5G通信主题ETF、国泰CES半导体芯片行业ETF等日均成交额超10亿元。

基金公司必争之地

除了上述知名ETF以外,基金公司正在大力面向市场推介各式各样的ETF产品。

Wind数据显示,在1月份的基金发行安排中,就有大量的ETF产品集中推向市场。华夏恒生互联网科技业ETF、招商国证食品饮料ETF、华宝智能制造ETF、汇添富国证生物医药ETF、工银瑞信中证科技龙头ETF、华安中证新能源汽车ETF等都集中在1月份落地发行。而且此前已经发行的一些ETF也将上市,如华宝中证细分食品饮料产业主题ETF即将于1月7日上市,该ETF成立于2020年12月24日,初始发行规模为8.65亿元;华夏中证细分食品饮料产业主题ETF在2020年12月30日成立后,预计也将迅速上市交易。

“前两年比拼宽基ETF的基金公司不少,但是在ETF领域‘马太效应’明显,宽基ETF赛道上能跑出来的胜利者不多。现在大家比拼行业和主题类的ETF,行业和主题的细分赛道相对更多更丰富,能够承载的产品和资金规模也不小,成为兵家必争之地。但是,蓝海渐红,竞争也会有白热化的一天。”上海一家基金公司指数投资部总监说。

流动性是遴选ETF重要指标

● 本报记者 徐金忠

作为便捷化的投资工具,ETF特别是一些行业和主题类的ETF,已成为投资者把握市场机遇的利器。

值得一提的是,从历史情况可以看出,ETF领域一些关键时间窗口,已成为市场情绪和资金布局的指示牌。以2018年年末的市场行情为例,当时市场经历了长时间调整,很多投资者看不清未来的方向。那时,市场上的主流——宽基类ETF迎来机构资金的大举增持,部分行业和主题类ETF同样迎来资金的流入。随后的市场行情,印证了当时机构投资者在ETF投资布局的前瞻性。

不过,经历2019年的结构分化行情和2020年的极致结构性行情后,ETF在市场的形象却变得复杂起来。回顾近两年,指数层面的大投资机会并未凸显,宽基类ETF作为资产配置对象,自然没有出彩的表现;而行业和主题类ETF,在市场的追捧下,虽然有一定的指示意义,但在指标作用的有效性和持续性上有一定弱化迹象。比如被行业称为“渣男基金”的半导体ETF,在资金流动作用下,快涨快跌,弹性十足,但是其中却没有显示出有长线资金布局的明显迹象,而是成为资金快进快出的对象。

这提醒投资者,本质上ETF只是一种便捷化的投资工具,特别是一些行业和主题类的ETF,更是成为看好这些行业和主题的资金用来把握市场机会的工具。这类资金对于行业和主题机会的看好,在时间限度上千差万别,有长线布局资金,有短期炒作的博弈型资金。因此,从这个意义上讲,ETF应该成为投资者掘金市场机会的工具,投资者同时也要随机应变、因时而异地运用这一投资工具。

工具化的属性,决定了投资者需要在众多的ETF产品中,寻找称手的利器。一般而言,观察ETF,流动性是遴选的最重要指标。充足的流动性,意味着投资者可以用最小的成本和最快的速度,实现在ETF的买进和卖出。随着ETF的不断扩容,市场必然将看到ETF发展之中的分化,一批ETF将失去流动性支撑,成为不称手的工具。



基金经理点金

工银瑞信袁芳:

精选个股 从客户需求出发做投资

● 本报记者 李惠敏

过去五年,A股市场历经熊市、震荡市、结构性牛市等多种行情,公募基金充分发挥了专业投资能力。银河证券数据显示,截至2020年年末,股票基金过去五年平均净值增长率为57.76%,显著跑赢沪深300指数。工银瑞信基金旗下基金经理袁芳所管理的工银文体产业股票近五年累计净值增长率更高达274.55%,年化收益率30.22%。

袁芳在接受中国证券报记者专访时表示,2021年主要投资策略是关注阿尔法,未来重点关注汽车、军工、新能源等板块投资机会。

基于投资者需求稳健投资

中国证券报:你从2015年开始管理工银文体产业,截至2020年年底已满足5年,该基金收益率不俗且最大回撤幅度较小,你是如何进行组合管理的?

袁芳:做投资应该从客户的需求出发。不管是机构投资者,还是个人投资者,投资需求主要有三点:一是在追求绝对收益的基础上争取更好的相对收益;二是产品的回撤和波动尽量小;三是各个阶段平稳运作,配合投资者的投资久期需要。目前来看,我长期跟踪100多家有竞争力的优质企业,将这些企业作为基本盘。在此基础上,根据估值和成长性性价比,并进行中观层面行业比较以及宏观层面风险偏好和流动性等因素构建投资组合。

中国证券报:1月11日,新基金工银圆丰三年持有期混合即将发行,这只产品的投资策略是怎样的?

袁芳:从投资者角度出发,主要从三点考量组合构建的最终目标:在追求绝对收益的基础上力争创造更多超额收益;尽可能控制组合的回撤,降低波动以及了解投资者的投资习惯,评估投资久期,关注各类区间表现。通过科学的组合管理,最大化满足投资人诉求。

从实现方式来看,通过自下而上,精选优质标的并持续追踪,并进行行业比较确定组合的结构,叠加对中观及宏观层面因素的分析,对组合

进行动态平衡。

个股选择方面,考量公司质量和估值因素。积极寻找那些拥有良好治理、可持续商业模式、稳定较高盈利能力、现金流较好的公司。在此基础上,深入分析和挖掘公司的特性,以期紧具备长期成长性和盈利能力佳的优质标的。

精选优质个股加强风控

中国证券报:如何控制投资风险?

袁芳:我认为,在A股市场控制风险比较好的手段是个股选择,而非仓位管理。通过对组合中的个股选择,能有效的控制风险。长期看,资本市场的最大风险是质量风险。若持有基本面不佳的“垃圾股”,波动后的股价会面临格雷厄姆所说的“永久性损失”。实际上,在市场出现整体系统性风险时,由于优质企业有较强的估值锚,跌幅并不大。

中国证券报:你的投资组合此前有过汇纳科技。汇纳科技2020年12月22日公告称,控股股东、实际控制人张宏俊涉嫌行贿被警方采取强制措施,其股价于12月23日跌停。12月23日汇纳科技的公告显示,十大流通股股东名单中已没有你所管理的产品,如何控制个股风险?

袁芳:汇纳科技是客流分析系统的头部企业,在购物中心市占率较高,是细分领域第一梯队企业。当时买入汇纳科技,在组合管理层面做过通盘考虑并充分评估了风险,组合占比控制在1%以下,即便基本面不及预期,对组合的影响也依然可控。在2020年第三季度货币预期发生边际变化后,我们谨慎对待流动性不足的小公司,并决定减持,因此2020年第三季度处于持续减持该股的过程中,12月22日汇纳科技相关信息曝光前,我们已基本完成减持,对组合的影响可以忽略不计。

从基金定期报告也可以看出,汇纳科技一直不属于我的重仓股,对组合的影响极小。期间因股价波动导致多只基金合计持股一度达到6.06%,综合考虑监管规则和行业惯例,没有进行披露。

降价疾风劲刮 新能源车市场酝酿变局

(上接A01版)在客户下单之后,预计要在三到四周后才能拿到现车。近期该4S店的新车销量较往年出现了前所未有的大幅增长。

“作为上海地区最大的比亚迪4S店之一,2020年11月和12月,我们店的新车销量大概在600至700多辆,而在2019年12月时的销量数据则是100多辆。”该销售顾问表示,“可能你对每月销售700辆新车没有概念,主要是两点:一个是目前上海地区一线燃油汽车品牌的一家普通4S店每月销售也就是100多辆;另外,如果每月销售700辆,我们单店每年的销售量就已经接近1万辆。”与此同时,该比亚迪4S店的定价策略上也颇令人意外。对于近几年一款口碑较好的车型“宋”(SUV),该4S店在当前新车大卖之际,仍然给出了在17.9万元(标准配置款)的官方指导价之上再降价1.6万的优惠。

而记者在1月5日对蔚来、理想等其他一些国产新能源车品牌上海地区的咨询电话沟通中,也同样了解到,叠加近几年国产新能源车驾乘体验及品质的持续提升,以及中央和地方对于新能源车产业的长期扶助,目前上海地区新能源车的销售,正在“芝麻开花节节高”。

“疾风”中积极迎战

对于当前国内新能源车市场产

销两端的同步井喷,业内人士指出,去年以来,随着被称为行业“鲑鱼”



视觉中国图片

五年平均回报惊人 主动偏股基金表现抢眼

● 本报记者 李惠敏

1月4日,上证指数重回3500点。1月5日,上证指数收于3528.68点,与2015年12月31日收盘点位3539.18点相差无几。中国证券报记者梳理发现,在此五年期间,有20.53%的个股实现正收益,有96%的主动偏股型基金获得正收益,其中有359只基金收益率“翻倍”,还有4只基金收益率超300%。

相比较而言,主动偏股型基金的平均表现远超主流指数与个股平均涨幅,基金的长期投资价值凸显。

仅20%个股获正收益

自2016年年初遭遇“熔断”后,上证指数呈小幅震荡上行态势,2018年1月后表现较为平淡,并于2019年1月4日跌至五年期间最低点。在此之后,A股市场呈现结构性行情,核心资产价值被挖掘,各板块间的龙头股机会颇多。期间上证指数围绕3000点上下波动(注:上证指数新编制方案于2020年7月22日生效)。

从指数表现来看,Wind数据显示,2016年1月4日,上证指数开盘于

3536.59点,2021年1月4日开盘于3474.68点,收盘于3502.96点。两者相差较小,2016年1月4日至2021年1月4日期间,上证指数跌幅为1.02%。在这1219个交易日中,上证指数于2019年1月4日盘中跌至2440.91点,在2018年1月29日盘中升至3587.03点。

除上证指数外,其他主流指数表现也较为一般。截至2021年1月4日,2016年1月4日以来的沪深300指数表现最好,期间涨幅达到41.19%。深证成指、中小板指、创业板指的涨幅分别达到17.08%、16.54%、13.41%。

从A股个股表现来看,剔除2015年12月以后上市的新股,截至2021年1月4日,2016年1月4日以来的2742只个股平均下跌12.66%,中位数下跌43.37%,有563只个股实现正收益,占比20.53%,同时也出现了5只“十倍股”,分别是山西汾酒、恒立液压、隆基股份、五粮液和牧原股份。

主动偏股基金表现出色

Wind数据显示,截至2021年1月4日,2016年1月4日以来,145只(A/C份额合并计算、剔除2016年1月4日以

后新成立基金)普通股票型基金平均净值增长率达到98.16%,1063只偏股混合型基金平均净值增长率达到75.79%。合计来看,以上主动偏股型基金五年期间的平均净值增长率达到78.44%,1167只基金获正收益,占比超96%。其中,净值增长率超300%的共有4只基金,超200%的有29只基金,超100%的共有359只基金。

具体来看,近五年表现最好的是易方达中小盘,期间净值增长率达到320.66%,其次是易方达消费行业和景顺长城鼎益,期间净值增长率达到309.33%、308.77%。值得注意的是,以上三只五年期间回报率居前的基金均夺得过股票型和混合型金牛基金奖项,尤其是易方达中小盘和易方达消费行业,分别夺得过4次和5次金牛基金奖项。此外,五年期间净值增长率超300%的还有前海开源国家比较优势,达到304.37%。

权益类资产优势较大

从中长期来看,基金能取得更明显的超额收益。一位基金人士提供的数据显示,投资者若在2001年到2006年