

“结构性”产能出清 ETF基金上演“冰火两重天”

□本报记者 徐金忠

一方面是行业主题ETF基金持续升温,进入全面“红海”;另一方面是宽基、Smart Beta ETF基金密集清盘。ETF基金领域,正在上演这样的“结构性”产能出清。近期,已经有华安基金、兴业基金、广发基金等基金公司公告旗下ETF基金产品的清算报告,这些ETF基金清盘谢幕。

针对这样的情况,业内人士认为,这是正常的供给大于需求的自然淘汰,特别是在一些宽基ETF基金领域,同质化产品扎堆,在竞争之后,必然有优胜劣汰的过程。不过,顺着这个逻辑来看,行业预计,密集上新的行业和主题类ETF基金也不可避免地迎来结构优化。

密集“谢幕”

8月18日,华安基金发布了华安沪深300低波ETF的清算报告。华安基金表示,为适应市场环境变化,更好地满足投资者需求,保护基金份额持有人的利益,决定终止基金合同。公告显示,该基金成立时的基金总份额为3.76亿份,最后一个运作日,该基金只剩517.68万份。

8月5日,兴业基金发布了红利低波ETF的清算报告。这只基金在2019年4月时的成立规

模为15.98亿份,最后运作日(6月30日)的基金份额总额为5356.17万份。

除了ETF基金外,ETF基金的联接基金也出现清盘情况。

此前,广发基金公告,广发湾区100ETF联接基金完成清算。触发该基金清盘的因素是规模过小,公告显示,截至2021年3月23日,该基金的基金资产净值连续50个工作日低于5000万元,基金合同自动终止。清算报告显示,3月23日,该基金的总份额为850.95万份,基金在2020年5月刚成立时为3.18亿份,彼时该基金还公告,为了更好地保护投资人利益,该基金提前结束募集。广发基金在6月29日还发布了广发中证京津冀ETF联接基金的清算报告。公告显示,基金合同规定,基金合同生效满三年之日,若基金资产净值低于2亿元人民币,基金合同自动终止。该基金基金合同生效日为2018年4月19日,基金合同生效满三年之日为2021年4月19日。截至4月19日,基金出现了触发基金合同终止的情形,基金管理人终止基金合同。4月19日,该基金的总份额为1485.17万份。

优胜劣汰

事实上,如果拉长统计的时间范围,清盘谢幕的ETF基金数量则更多。观察发现,出现清盘

谢幕的ETF基金,主要以宽基类和Smart Beta类的ETF基金等为主,当然也有主题类和行业类的ETF基金“生存困难”,黯然告别市场。例如,此前有基金公司旗下的工业ETF终止了基金合同并终止上市。

不过,再来看ETF基金的发行情况,似乎仍然是供需两旺的大好局面。Wind数据显示,目前正在发行的ETF基金就有华夏恒生香港上市生物科技ETF、易方达中证稀土产业ETF、易方达中证沪港深300ETF、银华中证细分食品饮料ETF、平安中证细分食品饮料产业主题ETF等。观察发现,基金公司正在发行的ETF基金产品多以行业类和主题类基金产品为主。

中国证券报记者采访发现,行业在看到宽基类和Smart Beta类ETF基金产品密集清盘的同时,已经在担心行业类和主题类ETF基金产能过剩的问题,认为优胜劣汰的竞争将更加激烈。

“宽基类ETF基金已经进入优胜劣汰的阶段,Smart Beta类ETF基金因为面临因子有效性和投资者接受度的问题,也面临淘汰。下一步应该就是行业类和主题类的ETF基金,因为这两年新发行的ETF基金实在是过于密集,ETF基金的运作需要很强的运营能力,在这一品类上,行业的马太效应预计将愈演愈烈。”一家券商系基金公司指数投资负责人表示。

首只外资公募产品即将落地

开启内外资机构同台竞技新篇章

□本报记者 李岚君 见习记者 葛璐

近日记者从贝莱德基金获悉,贝莱德中国新视野混合型证券投资基金(下称“贝莱德中国新视野”)拟于2021年8月30日起公开发售。这款产品将聚焦长期回报机会,关注来自新能源、泛消费、数字化革命、养老、产业创新升级的五大增长新动力。随着首只外商独资公募基金产品的获批,公募基金业掀开内外资机构同台竞技的新篇章。

聚焦长期回报机会

近日,记者从贝莱德获悉,贝莱德中国新视野拟于2021年8月30日起公开发售。这只站在聚光灯下的产品将会是何种风格?贝莱德基金总经理张弛的一句话点出了重点,他称:“将为中国投资者聚焦长期回报机会。”

贝莱德基金投资总监陆文杰也表示,要打造投资者可以长期持有的基金产品。陆文杰说:“作为一家外资基金公司,我们希望能通过长期稳定的优异业绩,清晰透明的投资策略,贯彻一致的投资风格,打造让投资者可以长期持有的基金产品。”

虽然是首次发布公募产品,实际上贝莱德早在多年前便开始重视中国资产。官网显示,贝

莱德早在2008年便以合格境外投资者的身份发行“贝莱德中国基金”。这只基金目前规模已达15.3亿美元。贝莱德还管理着被动型产品iShares MSCI中国ETF、iShares中国大盘ETF等。此外,贝莱德旗下其他基金的持仓列表也时常出现中国企业的身影。

天天基金网显示,贝莱德中国新视野将由基金经理单秀丽、唐华共同管理。单秀丽毕业于美国理海大学,曾担任贝莱德资管的投资经理。唐华毕业于新加坡南洋理工大学,拥有16年A股投研经验。既有在中原证券、东方证券等内地卖方的任职经历,也曾在施罗德集团、香港鲍尔太平等外资机构工作过。

兼具多重视角的唐华向媒体阐释了自己对于“贝莱德中国新视野”产品概念的理解。他表示,贝莱德中国新视野混合型证券投资基金将从全球大视野着眼,关注时代变局,聚焦来自新能源、泛消费、数字化革命、养老、产业创新升级的五大增长新动力。

机遇与挑战并存

外资巨头加速进入中国市场,是否会为整个公募行业带来“鲶鱼效应”?对此,专家分析,外资公募的加入不一定会加速行业竞争,但一定会带来新的视野。

上海证券基金评价研究中心负责人刘亦干认为,我国权益市场竞争格局基本明确,外资公募的进入很难撼动当前市场格局。不过,外资机构拥有丰富的全球投研经验以及完善的风控系统,在其深入参与权益市场后,或将为市场中其他参与者带来新的启发与风气。

此外,刘亦干表示,国际机构对内地的投资有其一贯独特的视角与偏好。此次贝莱德启用的本土投资管理人也一定是认同贝莱德价值观与投资体系的,因此其投资风格也一定带有贝莱德的烙印。

张弛对此也有类似看法,他认为贝莱德的投研视野是独特的。张弛表示,“作为全球化公司,贝莱德有海外的资源和投研力量,可以换个角度看中国市场。”

张弛补充道,作为全球化的资产管理公司,贝莱德拥有强有力的全球智库。其麾下的众多经济学家将会从宏观方面为贝莱德提供投资中国的建议,指点未来长期投资方向。

虽然外资公募有其独特优势,但也面临诸多挑战。刘亦干表示,如果外资公募想在权益市场激烈的竞争之下突出重围,一定需要具备鲜明的风格以及具有竞争力的回报收益。外资公募产品究竟会为投资者带来何种新风貌,需要交给市场去判断。

新华社民族品牌指数 多只成分股今年以来翻倍

□本报记者 王宇露

上周新华社民族品牌指数下跌6.53%。从成分股表现来看,海尔生物、南钢股份和华夏航空等多只成分股表现强势。其中,国电南瑞、中国化学、海尔生物等不少成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理认为,目前二级市场赛道投资火热,虽然新能源、半导体、CXO等行业前景光明,但支付过高价格仍存在巨大风险,经过了今年大涨,其中一些个股或到了需要重新评估的时期。

多只成分股被北向资金增持

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。海尔生物以11.17%的涨幅排在首位,南钢股份上涨5.00%居次,华夏航空上涨4.64%,华谊集团、赣锋锂业和广汽集团涨逾2%。今年以来,已有四只成分股翻倍,中盐化工上涨157.54%,海尔生物上涨116.97%,华谊集团和广誉远分别上涨112.57%和101.47%;此外,科沃斯上涨95.98%,赣锋锂业和中国化学涨逾70%。

Wind数据显示,上周北向资金净流出104.91亿元,新华社民族品牌指数多只成分股仍获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入国电南瑞6.66亿元,净买入中国化学和海尔生物分别达2.58亿元和2.48亿元,泸州老窖和赣锋锂业均被净买入超过2亿元。

近期,上市公司半年报密集披露,已从披露半年报的公司来看,不少成分股都实现了营收和净利润的同比大幅增长:沙钢股份上半年营业收入同比增长43.31%,净利润同比增长128.58%;南钢股份上半年营业收入同比增长58.42%,净利润同比增长54.06%;一汽富维上半年营业收入同比增长24.12%,净利润同比增长61.93%;此外,白云山、国网信通、片仔癀、许继电气和贵州茅台等均实现了营收和净利润的同步增长。

看好泛科技和大消费

北京泓澄投资创始合伙人、投资总监张弢表示,“宁组合”这一类成长股今年表现较好,主要是因为其产业趋势好、空间大,这是确定的。但是每一个新兴产业在初期、中期都可能会有较大波动,经过了今年的大涨,这些个股或到了需要重新评估的时期。

展望后市,张弢表示,主要看好泛科技和大消费两个方向。一是泛科技方向,既包括最近较火的新能源等硬科技的成分,也包括一些软科技的方向,都有较好机会;另一个是大消费方向,从国际经验来看,消费潜力非常大,会有很多涨幅较大的公司出现。

丹羿投资也认为,目前二级市场赛道投资火热,虽然新能源、半导体、CXO等行业前景光明,有些企业能够持续增长很多年,但支付过高价格存在巨大风险。不妨将视野投向广泛分布于各个行业、数量众多、估值合理,且能够稳定增长、生命力更强的隐形冠军企业。

富国基金专栏

富国基金刘瀚驰:低利率环境或成常态 债市良好格局持续

今年国内债券市场利率先上后下,走出了震荡牛市行情,市场在年初普遍谨慎,认为今年国内经济走势会呈现前高后低态势,更好的配置建仓时点是在下半年,一月底资金面的短期收紧也一定程度影响了市场情绪,市场在2月中旬见顶。然而2月以来资金面偏宽松叠加地方专项发行的不及预期,让市场在配置力量推动下持续下行,到6月市场利率基本已经回到年初位置。7月比较超预期的是央行的降准操作,市场出现一波显著地快速下行,目前债券收益率绝对水平以及中高等级债券信用利差均已到历史较低分位数。但展望未来,我们认为债券市场低利率环境将成为常态,债券良好格局还未结束。

从基本面的来看,制造业和出口产业链依然是支撑国内经济的主要动能,地产和基建在政策约束下预期将难有起色,会拖累整体投资板块表现;Delta疫情在国内的二次传播对餐饮、旅游等消费板块产生显著影响;煤炭等大宗商品供需缺口仍在,预期价格将高位震荡,制造业利润将受到侵蚀,经济增长不稳定、不平衡的隐忧仍在。资金面方面,从7月央行的超预期降准,到730会议对货币政策定位表态,我们预期中期限内资金面将维持平稳态势,资金面的呵护将对现券市场表现带来一定支撑。海外方面,中国相对独立的货币政策体系,以及疫情后较全球更优秀的经济表现令汇率有一定支撑,且中国债市收益率水平较海外发达国家长期低

利率环境而言吸引力仍然明显,外资机构参与国内债券市场规模持续上升。目前市场比较国内的潜在风险在于年内地方债供给给所置造成的资金面冲击,以及未来财政发力带来宽信用的经济动能修复。我们认为短期资金面的扰动并非影响市场大方向的核心因素,波动也可能带来更好的参与机会。有关会议要求财政政策提升效能,地方专项债供给压力可能推迟到四季度,形成实际有效需求可能要在明年。综合上述因素,我们认为未来一段时间国内债券市场缺乏持续上行的基础。

当然,进入7月以来市场已经快速下行,短期来看对于利好因素的反应已经比较充分,未来市场预期将以震荡格局为主,

收益率进一步向下突破需要更多利好因素。但资金面偏宽松的宏观环境下,即使维持震荡格局,杠杆套息策略仍有其价值。利差处于低位,弱资质主体目前的风险补偿是不充分的,信用下沉性价比不高,高等级信用债与长久期利率债具有一定相对配置价值。

(本文作者为富国聚利纯债、富国德利纯债等基金基金经理 刘瀚驰;以上内容及观点仅供参考)