

指数投资人气旺

ETF密集发行上市

□本报记者 徐金忠

近期多只ETF发行上市,覆盖领域包括宽基指数和行业主题。业内人士表示,指数投资发展方兴未艾。券商研究报告显示,2004年以来国内ETF规模呈稳定上升态势,当前ETF占全部基金规模的比重为5.7%。

多只ETF发行成立

近期,多只ETF密集发行上市,成为基金发行市场中的结构性亮点。

例如,国泰基金和华泰柏瑞基金相继发行疫苗与生物科技ETF。公告显示,国泰国证疫苗与生物科技ETF于7月25日至8月5日发行,基金合同于8月10日生效,该基金的募集有效认购总户数为4275户,募集期间净认购金额为3.95亿元。华泰柏瑞疫苗ETF则于7月21日至8月5日发行,基金合同于8月11日生效。该基金的募集有效认购总户数为10731

户,募集期间净认购金额为4.91亿元。

此外,8月以来还有多只ETF发行成立。8月6日,嘉实基金发布公告,嘉实中证高端装备细分50ETF成立,基金合同生效日期为8月5日。该基金于7月18日至7月29日发行,最终募集有效认购总户数为22639户,募集期间净认购金额为33.09亿元。8月9日,华安基金发布公告,华安中债1-5年国开行债券ETF成立,基金合同生效日期为8月8日。该基金最终募集有效认购总户数为2185户,募集期间净认购金额为80亿元。

除了ETF外,近期还有多只ETF联接基金发行成立。8月3日,景顺长城基金发布公告,景顺长城中证红利低波动100ETF联接基金成立,基金合同生效日期为8月2日。该基金为发起式基金,7月18日至7月29日发行。最终募集有效认购总户数为1132户,募集期间净认购金额为2342.95万

元。8月1日,泰康中证500ETF联接基金成立,该基金最终募集有效认购总户数为3504户,募集期间净认购金额为5.24亿元。

发展势头迅猛

近期,ETF频频发行上市,显露出投资者对ETF的热情。

华夏中证智选1000价值稳健策略ETF在8月12日上市交易。公告显示,截至8月5日,该基金份额持有人户数为2562户,平均每户持有的基金份额为89439.49份。持有人结构中,机构投资者持有的基金份额为6373.13万份,占基金总份额的27.81%;个人投资者持有的基金份额为16541.27万份,占基金总份额的72.19%。基金前十名份额持有人中有中量投稳健9号私募基金、东海证券海阳9号单一资产管理计划、思懿投资安欣六号一期私募基金等。

建信中证农牧主题ETF则在8月8日上市交易。公告显示,截至8月1日,该基金份额持有人户数

为5183户,平均每户持有的基金份额为51815.77份。机构投资者持有的基金份额为4404.83万份,占基金总份额的比例为16.40%;个人投资者持有的基金份额为22451.28万份,占基金总份额比例为83.60%。基金的前十名份额持有人中有道合东哥1号私募基金、磐耀永达私募基金等基金公司。

以ETF为代表的指数基金,近年来保持了迅猛发展势头。方正证券研究报告指出,从资产规模来看,2004年以来国内ETF规模整体呈稳定上升态势。2004年国内ETF规模仅为54亿元,此后一路发展,并在2020年首次突破1万亿元,截至2022年8月8日,ETF规模已达15179亿元,占全部基金规模比重为5.7%。从产品数量来看,2004年来国内ETF数量逐年增加,在2014年首次突破100只,2019年突破200只,截至2022年8月8日,ETF数量已经达到了725只。

中证新华社民族品牌工程

指数上周上涨0.20%

□本报记者 王宇露

上周中证新华社民族品牌工程指数上涨0.20%。从成分股表现看,石头科技、朗姿股份和立讯精密等多只成分股表现强势。伊利股份、贵州茅台、东方财富等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,随着国内经济逐渐复苏,A股未来长期向上的方向不会改变,目前温和复苏、政策呵护的环境整体对成长股仍然相对有利。

多只成分股表现强势

上周市场震荡上行,上证指数上涨1.55%,深证成指上涨1.22%,创业板指上涨0.27%,沪深300指数上涨0.82%,中证新华社民族品牌工程指数上周上涨0.20%,报收于1924.47点。

从成分股表现看,上周中证新华社民族品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,石头科技以8.31%的涨幅排在涨幅榜首位,朗姿股份上涨7.87%居次,立讯精密上涨6.45%,东方财富和广联达涨幅逾5%,中航沈飞和中航高科分别上涨4.92%和4.23%,华谊集团、安琪酵母、洋河股份、科沃斯、以岭药业等涨幅逾3%。今年以来,TCL中环上涨21.44%,珀莱雅和以岭药业分别上涨16.37%和15.28%,中微公司涨幅逾10%。

上周中证新华社民族品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入伊利股份8.33亿元,净买入贵州茅台7.39亿元,净买入东方财富5.92亿元,净买入京东方A和美的集团均超过4亿元,净买入韦尔股份和迈瑞医疗分别达3.33亿元和3.13亿元,净买入智飞生物、亿纬锂能、立讯精密等多只成分股均超过2亿元。

看好成长股投资机会

展望后市,永赢基金指出,政策呵护经济的意图仍然明确,国内整体基本面呈温和复苏态势。海外衰退虽然可能在未来压制外需,但对全球流动性收缩的担忧也大幅缓解。综合来看,当前不用太担心系统性风险,宽松的流动性环境有望继续支撑市场。

上投摩根基金经理陈思郁也表示,随着国内经济逐渐复苏,A股、港股和中概股都开始走强,市场下半年有望走出独立行情。展望未来,A股未来长期向上的方向不会改变,预计本轮的市场恢复情况或较2019年至2020年的牛市更加温和。

在市场风格上,永赢基金指出,目前温和复苏、政策呵护的环境整体对成长股仍然相对有利,短期需淡化指数重视个股,预计小盘成长风格或相对占优。陈思郁指出,预计下半年将以结构性行情为主,部分个股和赛道或迎来景气度上行的基本面拐点。由于我国的产业竞争力正逐步转向高附加值方向,因此瞄准天花板相对更高、成长空间相对更大的成长股,有望获得更好的投资收益。具体而言,高景气板块仍将集中于光伏和新能源车等板块。

金鹰基金韩广哲:

由点到面 精选高景气行业龙头企业

□本报记者 万宇

金鹰基金权益投资部总经理韩广哲是一位擅长自下而上精选个股的基金经理。他认为,对上市公司基本面的深入研究,不仅能把握单个公司的投资价值,也能洞察公司背后行业发展趋势。投资中,他倾向通过定性与定量相结合的方式,聚焦景气产业链中的优质赛道,挑选已经形成领先优势的龙头企业。

从个股入手把握投资趋势

“在中长期产业趋势里寻找投资机会,基于公司基本面,循着价值投资构建自己的投资组合。”韩广哲这样总结他的投资理念。他认为,投资中最重要的,是对公司基本面的研究和把握,由点到面,把握大势。“投资组合是由一家家上市公司组成的,这些上市公司的基本面代表了它们背后行业的趋势和变化,逐个研

究公司的基本面,才能把握行业趋势。”

在投资中,韩广哲会采取定性与定量相结合的方式构建组合。他介绍,不同行业的发展方向、行业内竞争格局的演绎等属于偏定性的范畴,需要通过调研、专家访谈等方式,不断地去验证和确认;量化的范畴主要包括一些可以量化的指标,比如ROE、产品毛利率以及公司的商业模式等。“投资是基金经理认知的体现,如果能通过基本面的研究和把握,选出增速相对更快的公司,长期积累下去,组合获得超额收益是可以期待的。”

今年以来,A股市场出现波动,基金净值也遭遇一定回撤,但韩广哲对自己持有的公司并不至于担心,“要分析短期波动的原因是持仓公司基本面的变化,还是所属行业景气度的变化,或只是纯粹的市场波动。一些外部因素影响的可能是股价,

并不完全是公司的基本面,这种情况下我没有那么担忧。”他表示,一些龙头公司在行业出现变化、宏观经济出现波动的时候,抗波动性和应对能力更强。长期来看,优秀的管理层能够带领这些公司走出低谷,在行业波动中不被淘汰,反而在行业低谷时扩大自己的市占率。

关注产业转型升级机会

对于今年A股的波动,韩广哲分析,旅游、餐饮等行业基本面确实受到一定冲击,但很多行业的基本面并没有太大变化。“大家对未来的盈利预期没有那么明确了,悲观的预期反映在市场里,导致阶段性调整比较多,但其实是放大了悲观情绪,选择性忽视了经济向好的方面。”

站在当前的时点,韩广哲认为,在经历近两年宽幅调整之后,当前A股市场整体估值已经来到较为底部的区域,投资安

全边际相对较高。Wind数据显示,8月4日沪深300指数市盈率为11.93倍,此时或为追求长期收益的较好布局期。在这样的背景下,拟由韩广哲担任基金经理的金鹰时代领航一年持有期混合基金于8月10日至9月2日发行。

谈及接下来的市场,他表示,下半年的市场可能是结构性的,稳经济的政策在下半年将陆续落地,旅游、餐饮等消费行业或将逐渐恢复,偏宏观周期或偏消费的领域可能会有向好的表现。

在具体的投资方向上,韩广哲介绍,他将重点关注新能源汽车、光伏等领域。“值得投资的公司一定是代表了未来产业趋势的那些大市值公司。中国经济还是在转型升级的过程中,符合产业转型升级方向的,例如科技类、新能源等,我觉得是值得长期关注的板块。”

富国基金专栏

低风险、流动性好的政金债券或迎良好布局时机

当前市场,多重不确定因素加剧了权益及商品市场波动,市场风险偏好降低,固收类资产配置需求正逐步凸显。但在现有的投资品种中,违约风险极低、不含权益且收益率较高的投资品种较为稀缺,其中,政金债券或具备较好的投资价值。

政金债券因其发行主体的特殊,又有中央财政担保,所以被称作“第二财政”,信用风险较低。在经济稳增长阶段,“第二财政”的重要性尤为凸显。中债7-10年政策性金融债指数,在2015年、2018年股市下行以及2020年疫情爆发初期,指数收益表现较好。当下,正是经济稳增长阶段,市场风险偏好较好,加上货币政策稳健,或是政金债的布局好时机。

从规模上看,目前国债存续规模近24万亿元,政金债券存续规模超21万亿元,规模可以说与

“第一财政”国债旗鼓相当,规模占比达15.31%,已经具备一定的市场影响力。从成交活跃度来看,相比于全市场其他种类债券,政金债的成交量位于榜首,是市场交易活跃的标志性品种。

债券除了发行人的信用评级还得关注票息和久期。一般来说,久期越长、票息越高,中债7-10年政金债指数自基日以来的累计收益率达到57.81%。此外,中债7-10年政策性金融债指数由于相对较长的久期,在债市波动中弹性更强,适合作为大类资产配置工具和A股风险对冲工具持有。

从风险收益特征来看,中债7-10年政策性金融债属于相对稳健的标的,年化波动率较低,夏普比率在1以上,风险收益性价比比较高,因此也适合作为底仓长期持有。

在交易模式上,政金债券ETF可以现金申赎。

因为我国债券市场还是以银行间市场为主,而银行间市场的债券购买门槛较高,普通投资者很难参与,通过场内ETF就可以实现银行间和交易所的互联互通,低门槛参与银行间债券的交易,实现了交易所与银行间市场的“互联互通”。而采用了现金申赎可实现T+0交易,相比于场外的政金债指数基金流动性得到了大幅提升。

综合来看,对于投资者而言,政金债信用评级高、体量大、流动性好,是较为稳健的投资标的;ETF品种又可以场内交易,流动性好,投资效率高。

首批跨市场政金债ETF之一、正在发行中的政金债券ETF(511520)紧密跟踪的是中债7-10年政策性金融债指数,主要投资于剩余期限在6.5年至10年的品种。截至2022年6月末,该指数成分券数量合计34只,总市值5.46万亿元,平均票面利

率和平均到期收益率分别为3.44%和3.11%,投资价值较为鲜明。在不确定性因素加剧和“稳增长”的背景下,在当下政金债券ETF或具备较好的投资价值。

(数据来源:Wind,规模数据截至2022-07-28,累计收益率数据截至2022-07-13。指数的历史涨跌幅和收益情况不是指数基金未来业绩的保障。注:若未来政策性银行进行改制,政策性金融债券的性质有可能发生较大变化,债券信用等级也可能相应调整,基金投资可能面临一定信用风险。)