

首批央企股东回报ETF开售在即

5月9日,汇添富基金、广发基金、招商基金旗下的中证国新央企股东回报ETF产品发布募集公告。公告显示,三只产品的发行期均为5月15日至5月19日,募集规模上限均为20亿元人民币。据悉,这三只产品跟踪的中证国新央企股东回报指数由国新投资和中证指数公司联合开发,是全市场首只同时纳入了分红和回购的高股息策略指数。

业内人士指出,传统估值模型主要采用未来经济现金流折现方式,未将国家安全、社会效益等因素纳入考虑范围,结合一些其他方面的原因,造成央企整体估值水平与其社会经济地位并不匹配。如今,随着央企指数产品不断丰富,相关板块的估值定价体系日趋科学有效,越来越多的央企、国企投资价值凸显。

● 本报记者 魏昭宇 万宇 张韵

9家公司上报

从上报材料到公开发售,首批央企股东回报指数基金用了不到两个月的时间。

3月14日,证监会网站显示,汇添富基金、招商基金、广发基金、南方基金、易方达基金、银华基金、嘉实基金、博时基金、工银瑞信基金等9家公司分别上报三大央企主题指数基金,分别是中证国新央企股东回报指数、中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数。其中,汇添富基金、招商基金、广发基金上报的产品均选择了跟踪中证国新央企股东回报指数。

4月27日,汇添富基金、招商基金、广发基金三家公司拿到中证国新央企股东回报ETF的批文。

5月9日,上述三家拿到批文的基金公司发布公告称,旗下新产品中证国新央企股东回报ETF将于5月15日正式发售,发售期截至5月19日。

公开资料显示,中证国新央企股东回报指数在编制上主要聚焦高分红优质央企,综合考虑了企业现金分红和股份回购的规模



视觉中国图片 制图/杨红

和持续性,选取国务院国资委下属现金分红或回购总额占总市值比率较高的50只央企上市公司证券作为成分股,以反映高分红上市公司企业的整体表现。

中国证券报记者从业内获悉,为进一步探索建立中国特色估值体系,引导央企投资价值发现,推动央企估值回归合理水平,上海证券交易所将于5月11日下午举办“发现央企投资价值,促进央企估值回归”业务交流会暨国新央企股东回报ETF宣讲会。

加速布局

除了上述三家基金公司的产品蓄势待发,还有不少基金公司也在发力央企主题投资板块。比如,市场首只跟踪中证中央企业红利指数ETF——华泰柏瑞央企红利ETF已于5月4日开始发行。据知情人士透露,其他央企指数的相关产品审批工作还在继续开展。“尽管有9家公司都在3月14日上报央企主题指数基金的相关产品材料,但批文下发的时间并不会在同一时间。”该知情人士对记者说,“不过,跟踪其他央企主题指数的产品拿到批文的时间应该不会太慢。”

记者了解到,基金公司在新发产品的筹

备方面也下了功夫。“在渠道对接方面,我们针对产品的特征以及潜在投资者的需求,以券商端为重点,目前已经和多家券商建立重点代销合作,相关准备工作均已就绪。”一位基金公司的销售人员说,“在营销宣传方面,重点从投资者教育的角度出发,通过线下路演、线上直播、投教文章、宣传视频等多种形式,客观全面介绍指数基本情况与产品发行安排;特别是针对渠道一线调研反馈的问题,介绍了相关指数的特点、央企改革是否能成为市场主线等关键问题,有助于投资者更多了解产品的风险收益特征,更好评估个人的风险承受能力等。”

不少基金公司表示,未来还会有更多围绕央企主题领域的布局动作。广发基金表示,高度重视国资央企上市公司的价值发现,培育并储备包括广发中证央企创新驱动ETF及联接、广发中证基建工程ETF及联接、广发央企80债券指数等“广发央企红”系列主题公募基金产品。

投资价值凸显

谈到央企股东回报指数的投资价值,汇添富基金基金经理晏阳表示,首先,高分红

策略与央企高分红的特征相匹配。“央企分红水平显著高于市场整体水平,以国新央企综指为例,其2022年股息率达到3.14%,较中证全指高出1个百分点。”其次,高分红策略与央企未来改革举措相匹配。提高现金分红比例、优化股东回报是提高央企上市公司质量的重要手段,未来央企有望进一步提高分红水平,高分红策略的有效性有望进一步提升。最后,高分红策略与当前市场环境相匹配,高分红策略具有较强的抵御风险能力,能够提供较好的相对回报,在当前市场环境下高分红策略的配置价值凸显。

谈及申报原因,广发中证国新央企股东回报ETF拟任基金经理罗国庆表示,央企是高端制造、航空航天、基建交通、电子信息通信等领域的国家队和主力军,也是构建现代化产业体系的支柱力量,在保障国家重要产业安全、解决就业和提供税收等方面承担了较多责任。

罗国庆认为,在探索建立中国特色估值体系指引下,广发中证国新央企股东回报ETF等产品的发行,一方面能够引导社会资金投向国资央企实体经济领域,支持央企利用资本市场做强做优做大,实现高质量发展;另一方面,产品的推出将为投资者配置相关上市公司股票提供优质的投资工具。

量化巨头另辟蹊径 密集调研藏玄机

● 本报记者 王宇鑫

近日披露的机构调研信息中,知名量化私募幻方量化尤为活跃,今年以来,幻方量化调研上市公司已达76次,甚至超过宁泉资产、千合资本等主观私募的公开调研频次。与此同时,其他量化私募出现在调研名单中仍然较为罕见。

以分析公开海量数据为主的量化私募,也需要亲自调研吗?业内人士认为,除非加入主观风格行业分析或结合主观基本面研究方法,量化投资一般不需要调研上市公司。不过,越来越多头部机构已将主观和量化进行融合,多策略或成为头部私募未来发展的趋势。

频繁调研上市公司

5月5日,幻方量化旗下一位研究员参与了上市公司凯文教育的调研,参与同一场调研的,多为证券公司、公募基金和几家主观私募公司,并未有其他量化私募的身影。

事实上,这并非幻方量化第一次现身上市公司调研。中国证券报记者根据Wind数据梳

理发现,今年以来,截至5月9日,幻方量化旗下两个主体宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)和浙江九章资产管理有限公司,已经合计调研上市公司76次,甚至超过宁泉资产、千合资本等主观私募的公开调研频次。而在2022年,幻方量化一年就调研了190次。

记者发现,其他头部量化私募较少甚至从未出现在调研中。今年以来,知名量化私募中,仅鸣石投资参与过2次调研。

调研遭质疑

量化投资往往是利用大量的公开信息做出投资决策,那么量化投资也需要亲自调研吗?

对此,记者采访多位业内人士,得到的回复均是“量化投资一般不需要调研上市公司”,只有加入主观风格行业分析,或者做量化行业指增产品,抑或是做主观基本面和量化投资的结合,才可能需要调研。

不过,幻方量化回应表示:“用公开的量价数据去分析预测金融市场,只是量化投资

中一个常用手段。对上市公司做调研,获取行业数据,也是大数据的一个部分。为了更好、更全面地理解金融市场,量化调研和主观调研没有本质区别,都是需要更好理解上市公司的逻辑,更好建立金融模型。”

另一家头部量化私募介绍,量化投资与主观投资都是成熟市场上的重要参与者,区别在于投资方法不同。相比主观投资,量化投资是通过应用机器学习、深度学习等新兴的人工智能技术,进行数据挖掘和处理,并基于数学模型做出投资决策,最后严格执行量化投资模型给出的投资建议,能有效规避因为人的认知偏差和个人情绪带来的负面影响。

“从本质上来说,不管是量化还是主观,其实都是利用公开信息数据进行分析处理形成投资决策,力求获取理想的超额收益。量化私募进行调研也属于收集公开信息的一种方式。”该私募表示,量化做基本面的调研和主观差异不大,区别可能在于研究思维和应用落地的不同。最后回归到业绩上,两者都是为了获取更好的投资回报。

寻求多策略发展

业内人士表示:“量化一般是不需要调研上市公司的,幻方此举或是因为他们一度想做基本面结合量化的策略,不过这条路暂未走通。”

2022年7月,幻方量化备案成立四只跟踪行业指数的私募基金产品,聚焦医疗、新能源、信息技术、原材料四大热门赛道,在国内量化私募中实属罕见,这也被市场认为是幻方开始进军主观基本面研究的一种信号。

“一家公司可以做量化,也可以有非量化的策略。”业内人士表示。从海外经验来看,资料显示,在对冲基金泥沙俱下的2022年,管理着500多亿美元的量化巨头城堡投资穿越风暴,带回了160亿美元的净收益,而其中大部分收益来自于非量化策略。据悉,城堡投资团队投资能力覆盖了量化股票、主观多空、固收、信用债、宏观等多领域。

“纵观两种投资方法论,主观和量化各有所长,海外机构已将主观和量化进行融合,或许未来这是一种演变趋势。”一位头部量化人士表示。

控规模保业绩 知名基金经理再发“限购令”

● 本报记者 万宇 张凌之

近日,知名基金经理鲍无可、周智硕、周海栋管理的基金纷纷开启限购模式。事实上,这已不是这些基金的首次限购,此次限购进一步调低了限购金额。

基金限购的背后是基民对绩优基金的踊跃申购。对于市场能否回暖,业内人士表示,中期维度A股市场机会远大于风险,A股具备较高的配置价值。中长期建议围绕“中特估”以及数字经济两大主线进行布局,同时也需要重视中长期结构性机会。

知名基金经理限购扩围

近日,多位知名基金经理管理的基金再发“限购令”。

公告显示,景顺长城基金基金经理鲍无可管理的景顺长城价值边际灵活配置混合自5月5日起,单日每个基金账户累计申请金额在该基金任意一类基金份额上应小于或等于200万元。

此外,建信基金周智硕管理的建信潜力

新蓝筹股票公告称,该基金自5月4日起,单日单个基金账户累计申购、转换转入和定投的金额不应超过1万元。华商基金周海栋管理的华商新趋势优选灵活配置混合基金,也自5月4日起暂停单日单个基金账户单笔或累计高于30万元(不含30万元)的大额申购、大额定期定额投资业务。

事实上,此前这些基金经理已经对其管理的其他产品进行了限购,甚至此次进行限购的基金此前也有多次限购。例如,鲍无可管理的景顺长城能源基建混合、景顺长城沪港深精选股票等多只产品今年以来陆续进行限购。周智硕管理的建信中小盘先锋股票、建信优化配置混合也在去年下半年设置1万元的申购限额。此次建信潜力新蓝筹股票的限购是在自4月3日限购500万元的基础上进一步限购。

控制基金规模

对于限购,公告给出的原因均为:为保证本基金的稳定运作,保护基金份额持有人利益。记者采访多位基金经理和资深业内人士

了解到,限购的本质还是为了控制基金的规模,规模太不利于基金经理的管理。

“对于一些基金经理来说,他的风格并不适合管理大规模的资金。”一位资深基金业内人士说,“比如,一些基金经理的选股比较在意估值,低估值的投资策略也意味着他并不适合管理大规模。”

“有些基金经理是比较爱惜羽毛的,不希望自己的管理规模增长太快。”北京某基金经理表示,“这类基金经理也会经常评估自己的管理策略和规模的匹配度,要确保自己的管理规模始终小于自己的策略容量,为策略留出空间。”

限购的背后是基民的踊跃申购。不难发现,近期限购的基金多为近几年业绩较好的基金经理管理,也体现出基民和机构对这些基金经理的认可。

低估值板块关注度提升

除了踊跃申购绩优老基金,近期,新基金的发行也步入“初夏”,多只主动权益类基金获资金追捧,刷新今年权益类基金成立规模纪录。

公募REITs 频获原始持有人增持

● 本报记者 王鹤静 魏昭宇

近日,中信建投国家电投新能源REIT原始权益人及一致行动人接连宣布计划增持该基金份额,华夏基金也披露了“首单”华夏中国交建高速REIT原始权益人之一一致行动人的增持进展,并且华夏基金宣布将运用自有资金投资该基金。

此外,华安张江光大园REIT等多只公募REITs近期宣布进行2023年第一次分红。总体来看,上市的27只公募REITs中已有20只实现分红,累计分红金额超过40亿元,并且年内公募REITs平均分红比例已接近99%。

增持频频

5月8日,中信建投基金发布公告称,中信建投国家电投新能源REIT的原始权益人之一一致行动人百瑞信托计划自5月9日起6个月内,通过竞价或大宗交易买入方式增持该基金份额,本次拟合计增持基金份额数量不超过1600万份,占已发行基金总份额的2.00%。

公告显示,本次增持是基于对该基金及基础设施项目未来发展前景的信心和长期投资价值的认可,为切实维护广大投资者利益,增强投资者信心,支持该基金持续、稳定、健康发展。

其实,中信建投国家电投新能源REIT在不到一周之内已连续发布两则原始权益人增持公告。5月5日公告显示,该产品原始权益人国家电投集团江苏电力有限公司计划自5月6日起6个月内增持该基金份额。

值得一提的是,中信建投国家电投新能源REIT从上市到其原始权益人增持,仅仅过去了一个月左右的时间。

2022年,华夏中国交建高速REIT拿下公募REITs原始权益人增持“首单”。资料显示,该产品原始权益人之一一致行动人交资本于2022年12月7日以集中竞价交易方式增持该基金份额116.10万份;2022年12月9日至2023年4月25日继续增持775.64万份。前述增持实施后,交资本持有该基金份额891.74万份,占已发行份额总数的0.89%。

除原始权益人外,华夏基金也于5月9日宣布,基于对华夏中国交建高速REIT未来发展前景的信心以及愿与广大投资者共担风险、共享收益的原则,基金管理人将于即日起6个月内使用3000万元以内自有资金投资该基金,并承诺持有期限不少于6个月。

40亿元

上市的27只公募REITs中20只已实现分红,累计分红金额超过40亿元。

长期投资性价比提升

今年以来,公募REITs的二级市场价格表现一般。Wind数据显示,截至5月9日,上市的27只公募REITs中仅有华安张江光大园REIT今年以来取得正收益,华夏中国交建高速REIT、建信中关村产业园REIT的价格今年以来已下跌超15%。

在近期部分REITs震荡调整的背景下,上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为,REITs的长期投资性价比明显提升。

业内人士表示,无论是基金管理人自购还是原始权益人增持,表明他们认可底层资产质量,传递出基金价值被低估信号。

孙桂平分析,原始权益人作为资产原持有方、REITs份额持有方甚至是资产运营方,对资产经营状况以及长期投资价值有更专业的了解,增持基金份额除了能增强投资者信心、表明其风险共担的决心外,还体现了其对于自有资金管理的一种财务投资行为,有信心通过强化REITs运营管理获取长期收益。

在孙桂平看来,不排除未来有更多REITs采用此种增持方式,传递积极信号让投资者“稳定军心”,从而推动REITs市场长期健康发展。

2023年分红拉开帷幕

除原始权益人、基金管理人共同增持公募REITs基金份额外,近期公募REITs密集分红也在同步进行。

Wind数据显示,截至5月9日,华安张江光大园REIT、红土创新盐田港REIT、红土创新深圳安居REIT、国金中国铁建高速REIT、中金普洛斯REIT、中金厦门安居REIT均已发布公告,宣布进行2023年度第一次分红。

其中,国金中国铁建高速REIT、中金厦门安居REIT、红土创新深圳安居REIT均是自2022年上市以来的首次分红,此次分红金额分别为3.86亿元、0.21亿元、0.19亿元,分红方案分别为7.728元/10份基金份额、0.4191元/10份基金份额、0.3800元/10份基金份额。

整体来看,上市的27只公募REITs中20只已实现分红,累计分红金额超过40亿元。其中,11只公募REITs累计分红超过1次,12只公募REITs累计分红金额超1亿元。从今年以来的分红情况看,公募REITs平均分红比例已接近99%。

截至5月9日,平安广交投广河高速REIT为累计分红金额最多的公募REITs,上市以来累计分红4次,累计分红金额高达10.10亿元;浙商沪杭甬REIT、中金普洛斯REIT分别位居第二和第三,累计分红金额分别为5.33亿元、4.17亿元。