

首只千亿非货基金诞生 宽基ETF成资金“蓄水池”



视觉中国图片

数据显示,截至8月7日,华泰柏瑞沪深300ETF的最新规模约为1016.36亿元,成为我国公募基金市场首只规模超千亿元的非货基金。与此同时,7月以来宽基ETF整体吸金显著,沪深300ETF、科创50ETF的净流入金额均在100亿元以上。业内人士分析认为,在市场波动较大、投资主题相对不明朗的情况下,宽基ETF能够更好地分散投资风险,相对适合用来进行权益资产的提前布局和配置。与此同时,部分宽基ETF还具有一定的流动性优势,以及相较于部分行业主题ETF的低估值优势。

● 本报记者 王鹤静

宽基指数ETF吸金表现突出

8月7日晚间,上交所网站显示,公募市场最大的非货ETF——华泰柏瑞沪深300ETF的最新份额数量约为250.15亿份,根据其8月7日的最新单位净值4.063元估算,华泰柏瑞沪深300ETF的最新规模约为1016.36亿元,不仅创下了非货ETF规模的最高纪录,更是一举成为我国公募基金首只规模超千亿元的非货基金。

从华泰柏瑞沪深300ETF今年以来的表现可以发现,今年前4个月,该ETF规模整体呈回落态势,从1月最高的860多亿元降至4月最低的630多亿元。此后,该ETF开始持续发力,规模一路增长到了如今的超千亿元。7月以来的净流入金额超过了200亿元。

此外,截至8月4日,华夏上证科创板50成份ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF、易方达创业板ETF等宽基ETF的最新规模均突破400亿元。其中,华夏上证科创板50成份ETF近期同样吸金显著,7月以来的净流入金额约为138.08亿元,位居非货ETF第二名。

另一只追踪科创50指数的易方达上证科创板50ETF,以及追踪

沪深300指数的易方达沪深300ETF发起式、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF,近期也都受到了资金的青睐,截至8月4日,7月以来上述ETF的净流入金额均在30亿元以上。整体来看,相较于行业主题ETF,7月以来宽基指数ETF的吸金表现更加突出,截至8月4日,以沪深300指数、科创50指数、中证1000指数为标的指数的ETF分别获得356.15亿元、197.50亿元、65.61亿元资金的净流入。并且,沪深300ETF的整体收益表现相对较好,7月以来的平均收益率均在5%以上。

已成投资者基础性配置

对于近期宽基ETF持续吸金的情况,汇成基金研究中心认为,近期资本市场利好政策不断推出,市场上涨时,由于市场容量大、交易流动性好,宽基ETF自然成为了投资者,特别是持有大量资金的机构投资者把握市场上涨机会的配置工具。

汇成基金研究中心表示,宽基ETF反映的是市场基准投资收益,即通常所说的贝塔收益。市场快速上涨时,主动权益基金的收益率通常较难跑赢指数基准收益率。因此,在看好市场走势的情况下,宽基ETF一般作为投资者的基础性配置。由于不同行业的景气度、政策受益程度不同,市场波动情况下,投资者更愿意投资波动程度更低的宽基

ETF。上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为,宽基ETF持有的股票品种较多,能够更好地分散风险,在市场波动较大、投资主题相对不明朗的情况下,通过宽基ETF进行权益资产的提前布局和配置相对来说比较适合。

今年以来,权益市场整体表现一般,但是结构化行情持续、热点频繁切换。在孙桂平看来,借助行业主题ETF或许能够快速抓住市场行情,可是错判的风险也相对较大。宽基ETF规模的提升可能在一定程度上反映出当前投资者趋向理性投资,更加看重宽基ETF的配置价值,而非借助行业主题ETF频繁交易、追逐市场热点。

“从流动性和估值方面的表现来看,宽基ETF的规模较大、集中度较高,特别是头部的宽基ETF产品具有更突出的流动性优势。同时,相较于行业主题ETF,宽基ETF今年以来的平均涨幅相对较小,可能还具备一定的低估值优势。”孙桂平补充说。

ETF发展空间较大

近年来,ETF规模频频创下新高,公募市场不断涌现出较大规模的ETF产品。沪上某公募基金人士表示,这反映了我国ETF市场经过近二十年耕耘所呈现出的向上发展态势。随着今年资本市场信心有所修复、结构性投资主线纷至沓来,券商财富管理转型加速推进、机构

配置需求显著抬升,今年7月末ETF总规模推高至1.68万亿元,较2022年末增长超25%。

但该公募人士也认为,目前ETF的渗透率仍相对较低,个人养老金制度刚刚起步,长久期资金入市也才刚刚开始形成趋势。截至今年7月末,全市场沪深300ETF规模合计不足1900亿元,相对沪深300指数超过50万亿元的市值,未来还有较大的发展空间。

随着居民财富管理需求的日益丰富,业内人士表示,ETF将更多扮演承上启下的角色。一方面,作为资金方,ETF可以为资本市场提供坚实稳定的长期资金,当市场承压时,有效发挥“锚”和“缓冲垫”的作用;另一方面,作为资产方,ETF以一篮子证券的形式创设出非系统性风险显著降低、风险收益特征更为优化的可交易资产,拓展了投资者的配置和交易选项。

展望未来,业内人士预计,ETF的发展空间或将通过供需两端来体现。在产品供给方面,科技变革带来的新行业或主题以及还未覆盖到的海外新兴市场都是未来ETF的重点布局方向,并且部分优质赛道ETF需要从“有”向“优”进行转变。在投资需求方面,基金管理人可以通过市场动态更新、投资观点输出、择时交易建议、配置方案定制等方式为投资者提供全方位服务,在产品同质化发展的趋势下,借助服务打造差异化竞争优势。

最高年化收益率9%

养老目标FOF交出稳健成绩单

● 本报记者 张舒琳 王宇露

2018年8月初,首批养老目标FOF(基金中基金)正式拿到“准生证”,在行业期待的目光中,这批FOF陆续面市;如今,距离集体获批已满五周年,首批14只产品均取得了亮眼业绩。尽管产品规模有所分化,但整体仍实现了大幅增长。随着个人养老金政策落地,基金公司更加注重个人养老产品布局,积极打造养老目标日期基金和养老目标风险基金全矩阵。

整体业绩稳健

2018年8月,14家基金公司旗下养老目标FOF宣布获批,意味着公募基金助力养老金第三支柱建设正式拉开帷幕。这14只基金包括中欧预见养老2035三年、南方养老2035三年、华夏养老2040三年、嘉实养老2040五年、工银养老2035三年、宏利泰和平衡养老目标三年、易方达汇诚养老2043三年、银华尊和养老2035三年、中银安康稳健养老一年、鹏华养老2035三年、广发稳健养老目标一年、万家稳健养老目标三年、富国鑫旺稳健养老一年、博时颐泽稳健养老一年。其中,9只基金采用目标日期策略,5只基金采用目标风险策略。

尽管中间经历了牛熊转换,但如今,5年过去,14只首批养老目标FOF全部取得了3.5%以上的年化收益率,最高年化收益率甚至达到9%。收益最高的是桑磊管理的中欧预见养老2035三年A,截至8月7日,成立以来收益率达到52.19%,年化收益率9.08%;其次是黄俊、鲁炳良管理的南方养老2035三年A,成立以来收益率达到50.67%,年化收益率9%。许利明管理的华夏养老2040三年A、张静和唐棠管理的嘉实养老2040五年A、蒋华安管理的工银养老2035三年A等,成立以来收益率也均在30%以上。

从规模来看,首批养老目标FOF整体规模实现增长,上述14只FOF于2018年下半年至2019年上半年发行时,总规模约49亿元,截至2023年二季度末,总规模已达87.16亿元,比发行规模增长约77%。分产品来看,可谓“几家欢喜几家愁”,既有产品规模增长大幅飙升的例子,也有3只产品规模缩水至2亿元以下。

海外市场风头正劲

QDII基金规模创新高

● 本报记者 葛瑶 赵若帆

今年以来,以美股为代表的海外股市持续走高,华夏纳斯达克100ETF等QDII基金表现也水涨船高,定投纳指一时间成为不少基民挂在嘴边的“梗”。在持续申购和净值上涨的双重推动下,QDII基金规模刷新历史纪录。Wind数据显示,截至2023年二季度末,QDII基金规模合计3609亿元,创下历史新高。

业内人士表示,作为助力中国机构投资者“走出去”的重要工具,近年来QDII基金重要性日渐凸显,也成为了基金公司谋篇布局的重要产品线。

QDII基金成香饽饽

今年以来,定投纳指已成为不少基民挂在嘴边的“梗”。Wind数据显示,基民们不只是说说而已,而是真金白银砸向QDII基金。截至2023年二季度末,QDII基金规模达3609亿元,创下历史新高。纳斯达克指数相关ETF在短短三个月内规模迅速膨胀,推高了QDII基金整体规模。其中,国泰纳斯达克100ETF、广发纳斯达克100ETF二季度规模增长均超22亿元,华安纳斯达克100ETF规模增长近7亿元。

中信证券表示,投资于美国与其他发达市场股票的QDII基金规模持续扩大,海外股票资产持续上涨;与此同时,净申购也带动QDII基金规模上涨。二季度,日经225指数创下历史新高,赚钱效应爆棚,相关ETF一时间成为投资者关注焦点。工银瑞信大和日经225ETF、华夏野村日经225ETF两只产品,从规模不足亿元的“迷你基”成功翻身,二季度期间规模分别获净申购3.97亿份、2.83亿份,规模增长均超3.6亿元。

此外,投资于港股的QDII基金规模增长不落风。二季度,广发中证香港创新药ETF、博时恒生医疗保健(QDII-ETF)规模分别增长19.72亿元、18.56亿元,广发恒生科技(QDII-ETF)规模也增长近8亿元。

基金公司加速布局

QDII基金赚钱效应明显,不少公司趁

丰富全球投资能力 私募加速布局海外业务

● 本报记者 朱涵

私募机构出海“淘金”的浪潮持续汹涌。

根据香港证监会网站披露,百亿级私募敦和资管、金戈量锐和仁桥资产等均已通过香港关联公司获颁9号牌照(资产管理业务),得以在香港开展资产管理业务。由香港证监会颁发的9号牌照,即在港开展资产管理业务的资格牌照,香港作为“桥头堡”,9号牌照一直是内地私募布局海外市场的主流方式。

业内人士表示,私募机构出海布局不仅能在募资端获取更长线资金,还能丰富自己的全球投资能力,在设立新的投融资平台过程中,同时对接境外机构和个人投资者,拓展投资视野并吸引国际化人才,为企业开拓新的发展空间。

以香港为“桥头堡”

自首批私募机构出海以来,内地私募持续以香港为“桥头堡”,拓展海外业务。例如,景林资产于2005年就获得了香港9号牌照;保银资产管理于2010年获9号牌照,淡水泉香港于2011年获9号牌照。

据香港证监会网站消息,敦和国际基金管理6月获批香港证监会

颁发4号牌照(就证券提供意见)和9号牌照;同月,金戈量锐资产管理(香港)、仁桥资产管理(香港)获香港证监会颁发9号牌照。上述三家机构分别为境内知名百亿级私募敦和资产、金戈量锐、仁桥资产的香港子公司。

事实上,不少知名私募机构都在香港申请了9号牌照,其中典型代表之一就是润晖投资。截至目前,润晖投资是管理海外机构投资者资金最多的中国私募机构之一。润晖投资于2007年获9号牌照。截至目前,三位香港牌照负责人为李刚、闵昱、裴楷楠。另一重要的中国私募机构“Red Gate Asset Management”于2012年获香港证监会颁发4号牌照、9号牌照;碧云资产管理于2017年获香港证监会颁发4号牌照、9号牌照。

仁桥资产管理(香港)的牌照负责人之一薛有为表示,看好香港全球资产管理中心的地位。香港作为国际金融中心,是亚洲私人财富管理首选地。香港市场有着成熟法规,云集了众多金融机构,能够为全球投资者提供多样的投资选项及途径。谈到仁桥资产拓展离岸市场战略考量时,薛有为表示,主要想突破目前同质化的主观股票多头策略,运用香港或其他国际资本市场多元对冲工具扩充投资策略条线,香港

公司的成立对于公司扩充策略方向及接触更多海外机构投资者具有重要的意义。

头部私募纷纷出海

过去,内地私募机构出海展业,主要是成立美元基金面向离岸客户募资,投资标的仍以境内外上市的中资公司为主。近些年来,私募机构越来越重视宏观研究的投入,同时不断审视、探索全球资产配置的价值和可行性。

据私募排排网不完全统计,当前内地已有超20家私募存在持有香港9号牌照的关联公司。此外,这些私募大都为头部机构,其中头部量化私募机构整体行动更早,可谓“绩优则出海”。

私募频频加速布局出海,在设立更大投融资平台的同时,也同样面临着更多的挑战。东英资管高级副总裁吴珊表示,在出海的过程中,会受到一些来自于监管、风控、管理等方面的挑战,在此背景下,越来越多的机构会选择与海外基金平台合作。

吴珊表示,内地私募机构出海目前主要存在五方面难题。

第一,在监管方面,内地私募基金管理人对外监管框架熟悉度不

够,管理人需要依托海外基金平台了解其所选司法管辖区的海外监管框架及可预期的海外监管框架标准差异。

第二,在成本方面,运行成本通常会随着基金运营成本走高而提升,基金产品落地时需要进行相应的预算筹划。

第三,在基金运营和风险管理方面,私募基金管理人在内地发行基金产品时,很多运营事务会依赖于托管外包,但是境外行政管理人承担的角色多专注于基金层面,与内地托管外包有相当区别,而内地大多数私募基金管理人的运营团队不太熟悉美元基金运作,需要进一步去了解海外基金的运营和风控要求。

第四,在市场营销方面,内地很多私募基金销售依赖于金融机构等代销渠道,但境外的营销体系、募资环境则完全不同,常见的情况为直接面对合格投资人,如果依赖代销渠道在海外市场无法有效打开募资渠道,需要采用海外惯常的做法。

第五,在投资方面,不管是募集海外资金从事北向交易,还是纯粹从事于美股等外盘交易,都需要熟悉境外的交易工具,必要的话还要组建有海外交易经验的投资团队。