

一年让利超50亿元

“巨无霸”宽基ETF集体降费

11月19日,多只“巨无霸”宽基ETF集体宣布降费,年管理费率普遍“打三折”将降至行业最低水平,即0.15%,年托管费率同样将降至行业最低水平0.05%。

值得关注的是,这一轮降费是多家头部基金公司主动让利,规模优势品种大幅降费,大面积帮助投资者降低持有成本,涉及基金规模超过1.3万亿元,下降后有望帮助投资者每年节省超50亿元成本。

●本报记者 王鹤静 张舒琳



视觉中国图片

多只宽基ETF费率降至行业最低

11月19日,华泰柏瑞基金、华夏基金、易方达基金、嘉实基金、南方基金、华安基金等多家基金管理人公告,将多只“旗舰”ETF管理费率、托管费率调降至0.15%、0.05%。具体产品包括:

华泰柏瑞基金旗下华泰柏瑞沪深300ETF及联接基金;华夏基金旗下7只ETF:华夏上证50ETF、华夏上证科创板50成份ETF、华夏中证红利质量ETF、华夏中证1000ETF、华夏沪深300ETF、华夏中证500ETF、华夏创业板中盘200ETF及相关联接基金;易方达基金旗下4只ETF:易方达深证100ETF、易方达创业板ETF、易方达上证科创板50成份ETF、易方达深证50ETF及相关联接基金;嘉实基金旗下嘉实沪深300ETF及相关联接基金;南方基金旗下6只ETF:南方中证500ETF、南方中证1000ETF、南方上证科创板50ETF、南方上证科创板100ETF、南方中证2000ETF、南方深证主板50ETF,以及3只联接基金;华安基金旗下上证180ETF及相关联接基金。

截至11月18日,市场上规模超过500亿元的A股ETF共10只,其中,千亿“巨无

霸”ETF共7只。除易方达沪深300ETF的年管理费率已低至0.15%外,此次其余9只ETF集体完成了年管理费率0.15%的降费动作。

让利投资者

实际上,今年以来,已有多只股票ETF宣布降费,将年管理费率、托管费率分别降至0.15%、0.05%。但此前降费产品规模体量相对较小,大多在100亿元以下。

而这一轮降费是多家头部基金公司主动让利,规模优势品种大幅降费,可大面积帮助投资者降低持有成本。其中,仅华泰柏瑞沪深300ETF一只的规模就超过3700亿元,还有多只超过千亿元,总体涉及降费的基金规模超过1.3万亿元,以此测算,每年可为投资者降低持有成本超过50亿元。

其中,华泰柏瑞沪深300ETF为全市场规模最大的非货币基金。Wind数据显示,今年以来,该基金规模已由年初约1300亿元大幅增至3700亿元以上。截至6月末,该基金持有人数量高达60.79万户,其中机构持有人份额占比79.40%、个人投资者持有人份额占比19.54%。

盈利数据方面,自2012年成立以来,

华泰柏瑞沪深300ETF累计分红12次,分红总额近82亿元。根据基金定期报告,截至今年三季度末,华泰柏瑞沪深300ETF累计盈利732亿元,是当前A股市场中仅有的一只累计盈利超700亿元的权益基金。

持有人数量方面,华夏科创50ETF是个人投资者数量最多的产品,截至上半年末共有8457万户持有人。华夏上证50ETF、南方中证500ETF持有人数量则分别达到33.49万户、23.56万户。

助力构建“长钱长投”生态

近年来,凭借着交易灵活、透明度高、流动性强、投资门槛低等独特优势,宽基ETF已经成为资金低位入市、“长钱长投”的主要通道。此次降费涉及跟踪沪深300、上证50、中证500、中证1000、科创50、创业板指等多只指数的大型宽基产品,是市场规模优势品种的主动出击。对于ETF而言,较大的规模通常意味着更高的人气 and 更好的流动性,因此本次降费意义深远。

华泰柏瑞基金表示,一方面,规模优势品种降费有利于发挥公募基金普惠金融的服务功能,更大面积地帮助投资者降低持有成本,提升收益空间和投资获得感;另一

方面,低费率也有利于进一步提升产品本身的竞争力,在流动性虹吸效应和成本运营优势的加持下,产品有望吸引更多中长期增量资金入市,助建“长钱长投”的良好生态。

华泰柏瑞基金副总经理柳军表示,华泰柏瑞沪深300ETF的推出不仅开拓了跨市场宽基ETF的新领域,还对国内宽基ETF市场起到了很好的示范作用,推动了公募基金行业对ETF市场的新认识。自2012年成立至今,在广大投资者和各方参与人的支持下,华泰柏瑞沪深300ETF逐步成长为A股市场的标杆ETF和具备完善生态圈的投资工具。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平表示,本次宽基指数产品降费有利于降低投资者成本,吸引各类中长期资金通过指数基金加大对权益类资产的配置,有助于促进指数化投资的发展,培育长钱长投的市场生态。

华夏基金表示,ETF降费不仅有助于提升投资者的投资体验,也有助于提升市场的整体竞争力和吸引力。随着投资成本下降,更多资金可能通过配置ETF流入股市,促进A股市场的流动性和活跃度,形成良好的行业发展生态,促进资本市场高质量发展。

大规模跑输业绩基准 指数增强尴尬变增“弱”

基金经理后市增强仍瞄准基本面

●本报记者 万宇 张凌之

尴尬了。原本以获取超额收益为主要目标的指数增强基金,近期却有不少跑输了基准指数。

在多位指数基金经理看来,近期市场变化快、波动大,不少指数增强基金没有跟上市场的节奏,基金经理更多关注上市公司的基本面,增强的方向大多不是市场上涨的板块。此外,指数增强基金表现未能超越基准指数的因素还包括基金规模大小、风险因子的暴露、投资组合的集中度等。

指数增强基金跑输基准

9月24日市场反弹回暖后,截至11月18日,多只基金收益率超过80%,同泰开泰等基金区间净值超越基准收益率也超过了80%,但以追求超额收益为目标的指数增强型基金却多数没能跑赢指数。

Wind数据显示,截至11月18日,9月24日以来收益率最高的指数增强型基金是创金合信北证50成份指数增强A,收益率为101.96%,而同期中欧北证50成份指数A、广发北证50成份A等北证50成份指数基金的收益率都均超过120%。

整体来看,536只指数增强型基金中,只有53只基金区间净值增长率超越基准收益率,占比不到10%,超额收益最高的是大成中证1000指数增强A,区间净值超越基准收益率达10.04%,紧随其后的是华夏沪深300增强A,超额收益为2.66%,另外还有西部利得中证人工智能A、东财国证消费电子主题指数增强A等4只基金超额收益超过2%。大多数指数增强型基金未能取得超额收益,浦银安盛上证科创板100指数增强C等多只指数增强型基金区间净值跑输基准收益率超20%。

不过拉长时间来看,指数增强型基金取得了不错的超额收益。据wind统计,截至11月18日,近一年来,463只指数增强型基金中,308只取得超额收益,占比超过65%,超额收益最高的博时中证1000指数增强A超额收益达12.50%;近三年来,252只指数增强型基金中,172只取得超额收益,占比近70%,超额收益最高的兴全中证800六个月持有指数增强A超额收益达24.74%;近五年来,144只指数增强型基金中,127只取得了超额收益,占比近90%,超额收益最高的富荣沪深300增强A超额收益达80.53%。

增强方向与市场上涨板块不一致

“市场近期上涨的板块大多不是基金经理增强的方向,这是指数增强跑输指数的主要原因。”一位指数基金经理坦言,“近期表现较好的是一些小市值股票,很多都不在机构投资的股票池里,机构更多关注于上市公司的基本面,这也是一直坚持的原则。”

“此外,由于近期市场变化和波动都比较大,作为指数增强产品,如果对量化模型中的因子权重或相关参数调整不及时,也会导致跟不上市场,在短期内就会跑输指数。”上述指数基金经理表示。

“从指数增强基金的超额收益来看,超额收益与基金规模存在一定的相关性,规模小的基金在打新等策略上灵活性更强,平均超额收益表现优于规模大的基金。”另一位指数基金经理表示。例如,大成中证1000指数增强A自9月24日以来,截至11月18日区间超额收益超过10%,该基金的规模为1亿元。西部利得中证人工智能A、东财国证消费电子主题指数增强A规模则分别为2.43亿元和1.3亿元。

一位基金市场人士也表示,排除近期市场的因素,导致指数增强基金表现未能超越基准指数的因素是多种多样的,例如某些风险因子的过度暴露、投资组合的集中度过高,或者量化模型的失效等,这些因素都可能导致增强策略未能发挥预期效果。

仍有布局机会

对于近期的市场,博时基金分析表示,近期海外降息预期波动,行情阶段性偏热,部分方向偏拥挤等因素导致A股市场出现阶段性调整,成交额亦有所回落。富荣基金也表示,权益市场的调整,主要是因为前期涨幅较大的高位票短期大幅回落,影响市场情绪。

“中期维度权益市场中枢上行的趋势暂时不变,核心推动力是政策的全面转向和资本市场的定位提升。短期市场,尤其是主题方向涨幅过高,波动率加剧,但这并不影响市场的中期方向。”富荣基金表示,整体来说,政策对于市场仍然是呵护备至,依然乐观看待市场机会,方向上对于明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业保持重点关注。

招商基金表示,展望未来,年底前预计政策乐观预期仍有发酵空间,加之市场流动性环境相对充裕,市场自然调整后仍有布局机会,但需警惕海外地缘风险扰动。投资聚焦红利策略,把握大盘稳定超额收益的同时,继续挖掘产能周期有望筑底、中期增长预期稳定的成长方向,如新能源、国防军工、创新药等。

民生加银基金也表示,一系列增量政策效果逐渐显现,10月制造业PMI重回荣枯线以上,持续发力的政策推动市场对经济基本面的预期持续改善。结构上,关注产业趋势选择空间较大的方向,展望未来三年全社会智能化、人口老龄化、国家安全或仍然是空间较大的方向,人工智能等相关领域或有望成为中期值得关注的主线。

红利投资热度回升

●本报记者 刘伟杰

近日,银行、煤炭、电力等高股息赛道再度领跑市场,红利策略热度出现回升。

多位私募基金经理人士称,红利板块重新受到市场青睐,一方面受近期落地的市值管理新规影响,另一方面也为红利板块中具有涨价的基本面逻辑预期驱动。红利策略与当前部分市场资金的配置诉求不谋而合,成为资产配置中的重要一环。

红利策略热度“卷土重来”

近日,银行、煤炭、电力等高股息赛道再次站上A股市场的“舞台中央”,民生银行、厦门银行、上海能源、世茂能源、中润能源、东方环宇等涨势如虹。

今年上半年,红利赛道成为市场中的“优等生”。不过自9月底A股大幅反弹以来,红利板块的上涨动力有所不足,吸引力低于科技成长和顺周期板块,但其长线投资价值仍被看好。业内人士称,在风格频繁轮动的A股市场,久经考验的红利策略显出稳定的投资价值。

Wind数据显示,截至2024年10月底,中证红利全收益指数近3年年化回报为8.29%,近5年年化回报为10.28%,自2004年12月31日以来的年化回报为13.04%,各维度上均跑赢沪深300全收益指数。同时,中证红利全收益指数的年化波动率也低于沪深300指数全收益。

中信保诚基金表示,尽管短期市场波动无法预测,但从中长期来看,低利率环境、国内经济高质量发展转型、A股常态化分红机制持续优化以及优质央企的分红保障等因素,均为红利策略的长期投资逻辑提供了有力支撑。此外,近期政策层面的积极变化也给市场注入了新的活力,为红利投资策略开辟了新的机遇窗口。

对于近日红利赛道再度领跑市场的主要



视觉中国图片

原因,明世伙伴基金联席研究总监刘博生表示,一是市场风格纠偏,前期科技成长股涨幅较大,红利股跑输严重,而基本面并未像股价般有显著差异,从价值投资角度来看,相对被低估;二是当前市场演绎的是经济刺激政策的预期行情,但经济的基本面尚未显著恢复,红利公司业绩稳健,也有高股息率的分红保证,收益确定性较高。

市值管理新规有利于“红利风”

11月15日晚间,证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》,明确了市值管理的定义和相关主体的责任义务,并就主要指数成分股公司和长期破净公司作出专门要求。

随着市值管理新规的落地实施后,带动

银行、钢铁、煤炭等破净行业领涨板块表现活跃。业内人士称,这将更有利于提高上市公司市值管理水平,对于那些长期提供稳定分红的红利类资产来说是一大利好,看好红利资产后市表现。

明泽投资董事总经理马科伟认为,从中长期来看,市值管理新规有望推动A股投资逻辑更加注重公司的基本面和长期发展潜力,更加重视公司的盈利能力和经营效率,也体现了资本市场高质量发展要求。有望为银行等红利板块带来估值重构,对于市净率处于低位的板块而言,短期内有一定估值修复空间。

在明世伙伴基金联席研究总监刘博生看来,市值管理新规对规范市场正常秩序,确定优质公司的合理价值区间,均有较好的政策依托,与投资者沟通相对不足的央企、业绩

有支撑的破净公司估值有望提升。

红利或成未来主要投资方向

在经历上半年连续的强势演绎后,红利资产已成为许多机构投资者的底仓品种,而四季度以来的分化也引发对于红利资产的许多讨论。那么,红利资产未来是否仍具有配置价值,成为不少投资者关注的焦点。

马科伟认为,红利赛道大概率是未来中长期的主要投资方向,叠加A500指数和新“国九条”,红利作为基石赛道有望持续走强。整体上,A股有望持续走向红利和基本面个股驱动的长期价值投资方向,形成良币驱逐劣币的趋势。

刘博生也认为,投资红利的资金多为价值风格的稳健资金,预计会逐步向上,不会出现急涨急跌的行情。投资红利也带有一定防守求稳的管理预期,若国内经济基本面得到明显改善,或因科技革命等,有新的高增速行业出现,则可能打断红利的走势,投向发展增速更高的赛道。

中信保诚基金表示,近年来红利风格持续跑赢市场,或主要基于两方面的中长期逻辑:一是我国经济转向高质量发展,投资者更加重视资产的内在价值、长期经营稳健性、现金流和分红能力;二是低利率环境下,红利资产因能够提供相对稳定的分红现金流,具备一定“类债券”属性,且其“确定性”价值并未被充分定价,对稳健型资金吸引力较强。

“从长期看,红利投资逻辑仍然是通过分红为投资者提供相对稳健的回报,这一投资逻辑通常不会因为短期的市场波动或者对经济政策的预期发生改变。如果红利资产因为市场情绪导致阶段性涨幅过高,相对回报优势下降,股价可能会出现下跌。一旦下跌到一定程度,红利资产又会受到投资者青睐。”中信保诚基金人士称。