

迷你产品占比超四成 联接基金难脱小众

今年以来,伴随着ETF基金规模爆增,场外市场中有着“影子”之称的ETF联接基金的发行数量也明显增多,据北京商报记者不完全统计,今年以来已成立的ETF联接基金数量已多达45只,创出历史新高。不过,尽管ETF联接基金看似已经走红,却难掩规模难以做大的尴尬,北京商报记者发现,超四成的ETF联接基金规模不足2亿元,属于迷你型基金。

12月4日,华安基金发布了华安中证500行业中性低波动ETF联接基金的招募说明书和发售公告,公告显示,该基金将于2018年12月7日-2019年1月11日公开发售。除了华安中证500行业中性低波动ETF联接基金外,北京商报记者注意到,即将发售的基金中,还有富国中证价值ETF联接基金,而目前正在售的新基金中,则有方正富邦深证

100ETF联接A/C、工银上证50ETF联接A/C两只基金处于正在发行状态。

由此不难看出,被“冷待”已久的联接基金,目前在基金发行市场上逐渐活跃起来。同花顺iFinD数据显示,今年新成立的联接基金数量已多达45只,创出有历史以来联接基金成立数量新高。具体来看,今年首募规模最大的联接基金为华夏中证央企ETF联接基金A/C,合计发行份额高达44.18亿份。另外,还有华泰柏瑞MCSI中国A股国际通交易开放式指数联接基金、景顺长城MSCI中国A股国际通交易开放式指数联接基金等首募规模超过5亿份。

所谓联接基金是指将其绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的ETF(即目标ETF),密切跟踪标的指数表现,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小

化,采用开放式运作方式的基金。

对于ETF联接基金今年出现发行高潮的原因,有市场分析人士指出,这主要源于ETF在场内交易量的火爆带动了场外联接基金的关注度,由于ETF联接基金主要被动跟踪同一标的指数的ETF,投资者可以通过在场外市场购买ETF联接基金即可实现与场内市场同步的被动化投资。

不过,北京商报记者也注意到,ETF联接基金常年来并不受重视,已成立的154只ETF联接基金中,超四成的产品规模低于2亿元,成为迷你基金。同花顺iFinD数据显示,截至今年三季度末,规模低于5000万元的ETF联接基金也达到17只。其中华润元大中创100交易开放式指数基金规模最小仅有676.91万元。另外,数据显示,今年清盘的ETF联接基金共有3只,分别是国泰

上证5年期联接A、广发能源联接A、景顺180ETF联接基金。

对此,格上理财研究员张婷指出,ETF基金以及ETF联接基金都属于指数型基金,一般作为配置化工具被机构投资者或者普通投资者使用。因为ETF基金的龙头效应非常明显,80%的规模集中在前10%的基金,多数ETF基金的规模是比较小的,由于ETF联接基金是投资于相对应ETF基金的,因此ETF联接基金的规模要比相对应的ETF基金小,甚至小很多。

在张婷看来,联接基金的龙头效应也非常明显,多数基金规模小,这也就显得联接基金比较小众。另外,我国权益市场散户较多,多数人更关注于主动管理的股票基金,对于被动跟踪指数的基金,投资者的认可度并不高。

北京商报记者 苏长春

机构视点

中庚基金丘栋荣: 未来牛市概率比熊市大

距离2018年收官只有不到1个月,回顾今年以来市场走势,从年初触及3587点以后,上证综指一路震荡向下,2019年A股市场是否会迎来曙光,当前权益市场配置价值如何?中庚基金首席投资官、中庚价值领航基金拟任基金经理丘栋荣认为,未来牛市概率可能比熊市概率要大,但谈不上黄金时期。能满足黄金时期必须具备三大条件:低风险、高回报、低波动性,而当前市场基本面风险不小,但估值低、隐含收益率较高。

丘栋荣指出,现在我们看好的股票,绝对不是又好又便宜,而是风险仍然高,不确定性很大,但风险的收益补偿也很高。第一,从风险来看,相较于2016年1月熔断之后,当前A股基本面风险和预期收益都比较高。目前A股风险的核心还是周期性的高位、高基数和结构性(典型的地产产业链风险、供给侧风险),这三个方面,导致未来下行概率比较大。另外,叠加贸易战等因素风险可能会更高。第二,从风险补偿和潜在收益来看,A股的隐含收益率上升到了一个典型高位,相当于典型的大熊市水平,极具吸引力。第三,对比其他资产来看。由于利率水平下降,货币供应充足,导致其他类别资产的收益率水平都很差。而权益资产相对便宜,隐含回报率高,流动性高,因此相比之下,A股现在的性价比不错。

北京商报记者 苏长春

(上接D3版)

理财子公司狼来了 公募基金如何应对

此外,北京一位业内分析师也表示,公募基金公司可以从制度、产品、投资和服务等多个方面完善行业体制,扩大对应优势。例如从制度端来看,基金公司可以进一步扩大激励机制范围,就目前来看,只有少数公司在做激励制度。而在产品端方面,要加快产品线创新或深入推进产品特色化、精品化路线等。

前海开源董事总经理、首席经济学家杨德龙则认为,未来公募基金将与银行理财子公司并驾齐驱,合作共赢。他表示,公募基金相对于银行理财子公司来说有人才和经验的优势,将来银行理财子公司和公募基金将会形成合作竞争关系,促进行业的优胜劣汰。一些业绩优良、能够为投资者创造长期回报的资产管理公司,包括公募基金、私募基金、银行理财子公司等,将获得更快发展。

北京商报记者 苏长春 刘宇阳/文 CFP/图

险企盈利能力强劲 证券业利好不断 易方达沪深300非银ETF“等风来”

眼下非银金融行业已悄然迎来低位布局机会,一方面证券业随着一系列利好政策的推出,券商股投资信心得到提振;另一方面保险业寿险保费收入进入新一轮上升期,也让处于底部空间的保险板块估值有望迎来修复。基于券商、保险等非银金融机构转暖迹象的到来,投资者该如何更好地把握非银金融板块中长期布局机会,也备受市场关注。

有专业人士指出,随着A股市场日趋成熟,通过投资ETF工具化的产品将更为高效且成本低廉。作为市场中唯一一只投资于券商和保险板块的ETF,易方达沪深300非银ETF为投资者布局非银金融板块提供了便捷、高效的工具。

保险业增长空间可观

今年保险行业寿险业务迎来新一轮上升期。数据显示,今年前三季度,各大险企的寿险续期保费均保持较高速增长,续期拉动效应明显。以中国人寿、太保寿险、新华保险这几家保险业龙头为例,其续期保费收入分别为3162.85亿元、1203.21亿元、782.64亿元,分别同比增长28.7%、34.3%和29.4%,其中新华保险续期保费占比最高,为78.3%。

需要指出的是,从寿险的市场挖掘深度来看,我国较欧美等发达国家还有很大的距离,寿险行业依然有广阔的发展前景。根据瑞士再保险公司统计数据,2016年全球寿险市场深度(寿险保费收入/GDP总值)约为3.5%,欧洲、北美地区分别达到4%、3%,而2016年我国寿险深度仅为2.3%,为全球平均水平的67.4%,仅为日本的32.7%和欧洲的58.6%。基于寿险行业广阔的发展前景,有业内人士推测,到2020年我国人身险保费有望突破4万亿元。

从估值角度看,广发证券认为,当前保险板块对应2019年P/EV不足0.8倍,处于历史大底有非常高的安全边际。负债端与资

产端均边际改善,相对收益和绝对收益均可期,保险板块修复空间较大。

龙头券商迎政策暖风

相较保费收入增长强劲的保险业,市场人士对正处在寒冬期的券商业也并不悲观。尽管11月19日后券商股出现回落调整,但投资逻辑已然清晰。渤海证券研究所在研报中指出,进入10月以来,利好券商业发展政策频频下发,券商业经营环境逐步缓解,从纾解股票质押风险、小额快速并购重组机制、再融资时间不再受18个月间隔限制,再到成立科创板并试点注册制、完善上市公司股票停牌,有利于整个券商业、资本市场的健康发展。

数据显示,目前,证券行业仍处于历史估值底部,行业平均1.4xPB,行业历史估值的中位数为2xPB。由此不难看出,无论是券商还是保险板块皆已处于市场底部区域,随着两大行业盈利能力的持续改善以及相关利好消息的落地,非银金融行业中长期投资价值将较为可观。

可借道非银ETF布局

随着保险和券商业投资价值

的凸显,全市场唯一一只投资于券商和保险板块的ETF——易方达沪深300非银ETF(512070)近期也备受市场关注。

Wind数据显示,截至11月30日,易方达沪深300非银ETF今年以来份额增幅超过28%,尤其在10月19日A股触底回升以来,该产品已经吸引了近2亿元资金流入,规模自9.9亿元增长至11.9亿元,在一个多月内份额增幅高达13%,规模增幅近20%。

易方达沪深300非银金融ETF基金经理余海燕在半年报中表示,A股市场仍是实现经济转型的国家战略的核心高地,因此在战略上对于当前A股市场不必悲观。通过资本市场把社会资金、资源更有效率地配置,促进产业升级,改善上市公司业绩,实现A股市场和产业发展的正反馈。

而在宏观经济转型大背景下,金融市场从间接融资走向直接融资的大变革中,券商将是制度红利释放的最大受益者。在“人口老龄化、中产阶级崛起、消费升级”等因素的催化下,我国保险市场的长期发展空间依然广阔,在行业内生增长以及政策环境支持的推动下,未来保险行业仍有望实现持续性的高速增长。