

易方达刘树荣：指数化投资正当时

文达

2020年8月,“中证长江保护主题指数”发布,该指数将为参与“长江大保护”的上市公司引入增量资金,吸引更多社会资本投入该项事业。

据了解,中证长江保护主题指数从沪港深三地市场中选取100只致力于长江流域生态环境保护的上市公司证券作为样本,反映长江保护主题上市公司证券的整体表现。该指数以2014年6月30日为基日,以1000点为基点。

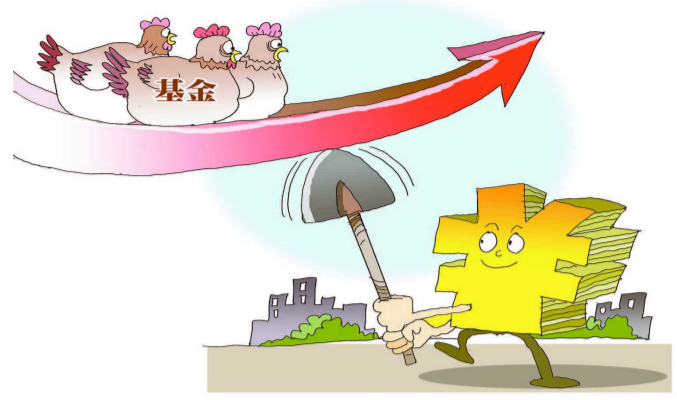
“中证长江保护主题指数的编制和发布,使资本市场有了聚焦国家长江经济带战略的主题指数,也是资本市场服务国家重大战略的重要举措。”易方达中证长江保护主题ETF拟任基金经理刘树荣称。

作为指数产品数量最多的基金公司之一,易方达于9月22日公开发售长江保护主题ETF(认购代码:517333;交易代码:517330),这是全市场首批长江保护主题指数基金。基金拟任经理刘树荣,拥有丰富的指数基金管理经验,在管产品回报排名靠前且多次获奖。

刘树荣在一次手写记道:“我们可以尝试放下左侧还是右侧的纠结,选择中长期持有的指数化投资策略,寻找那些性价比比较高的投资标的,遵循春种、秋收、夏耘、冬藏的自然规律,做时间的朋友,耐心等待时间的馈赠。”

(1)“半壁江山”的长江经济带

在刘树荣看来,中国的区域经济板块从南到北可分为三大部分:以北京为核心的京津冀、以上海、武汉、重庆为核心的长江经济带、以广州、深圳、香港、澳门为核心的粤港



/视觉中国

澳大湾区。其中长江经济带东有长三角城市群,西有成渝经济圈,市场需求潜力和发展回旋空间巨大。

长江经济带覆盖中国11省市,国土面积虽只占全国的21.4%,但集聚了40%以上的人口,创造了40%以上的国内生产总值。去年召开的全面推动长江经济带发展座谈会用“半壁江山”来形容长江经济带的重要地位。

Wind数据显示,2020年长江经济带11省市常住人口总量约6亿,占全国人口比重的43%,GDP总量为47.2万亿,占全国的46.5%,二者分别相比2015年上升0.2、4.3个百分点。

刘树荣表示,“长江保护主题ETF可以引导社会资本投入到长江大保护之中。”

当然,易方达中证长江保护主题ETF并非只追求社会效益,经济效益也是其考量的重要目标。

从市值权重占比来看,中证长江保护主题指数以处于成熟期的大市值股票为主要成分股。其中,45%权重的集中在1000亿以上的区间,9.3%的权重处于500-1000

亿。这意味着这些企业已在激烈的市场竞争中站稳脚跟,且多为细分行业的龙头企业,拥有较强的技术优势和行业竞争力。

另一方面,“长江大保护”相关的行业和上市公司,资本市场或可给予更乐观的预期和更高的估值。

Wind数据显示,9月17日中证长江保护主题指数PE-TTM在28左右,处于11%的分位点,位于指数发布以来的较低水平,具备一定的增长潜力。另据Wind预计,2022年、2023年该指数的同比归母净利润增速达19%、16%。

(2)政策支持

一大批央企也参与到“长江大保护”之中,形成新的投资机会。《中国三峡集团环境保护年报2020》显示,截至2020年底,三峡集团共抓“长江大保”护累计落地项目335个、投资1375亿元,与沿江省市各级政府签订协议109份,已实现由4个城市试点先行、12个沿江城市拓展合作到形成长江经济带11省市全面铺开的共抓格局。

“‘长江大保护’蕴含的产业

机会主要集中在环保行业。”刘树荣直言,“尤其在去年碳中和碳达峰目标提出后,资本市场对环保行业的关注空前提升。”

据了解,中证长江保护主题指数的标的分为三类,第一类为环保产业类相关上市公司,权重占比为50%。包括但不限于业务涉及污水处理、水环境工程、废水利用、环保设备、环境检测和土壤修复的上市公司。

东吴证券的一份研报称,“长江大保护”蓝图已展开,环保行业迎来新的发展机遇。比如其预计,2025年长江经济带危废处置、传统环卫运营市场规模分别为1529亿、1535亿,相比2020年分别增长42%、40%。

第二类为基础配套类,权重为20%,包括但不限于业务涉及清洁能源、航道疏浚、港口航运、园区运营的上市公司,以及承建或运营长江保护重要基建项目的上市公司。

第三类为符合产业结构调整方向、因地制宜开展业务的上市公司,包括但不限于旅游、食品饮料、电子、生物医药、新能源汽车等沿江特色产业或战略新兴产业上市公司,这类企业的权重为30%。

刘树荣还表示,长江保护主题指数还将结合ESG评级体系对上市公司进行筛选。如此,一方面促使企业注重自身的可持续发展能力,为社会发展带来正向影响;另一方面,帮助投资者规避投资风险,提高其投资稳健性。

(3)成熟的ETF运作体系

中证长江保护主题ETF是易方达推出的又一指数基金。Wind数据显示,截至9月17日,易方达共有各类指数公募基金约120只,是全行业指数产品数量最多的公司

之一。其产品线全面、均衡,集结多个行业指数,覆盖特色跨境、跨市场指数,触达全球10余个交易所。

仅以A股指数为例,易方达现有指数基金产品线中,不仅有包括上证50、深证100、创业板、沪深300、中证800等在内的宽基指数产品,还包括了沪深300医药、中证银行、国企“一带一路”等行业及主题指数。

这是因为易方达指数业务布局早。早在2004年,易方达即开始发展指数业务。17年来,易方达设计、投资、管理运作指数产品的经验不断丰富,核心成员共同协作超过10年。

刘树荣也是其成员之一,擅长管理指数型基金,拥有丰富的LOF基金和ETF基金管理经验,曾管理过易方达中证万得生物科技指数(LOF)A、易方达创业板ETF及联接、易方达中证银行等基金,基金长期收益表现均较为优异,同类排名靠前。

刘树荣表示,与主动型基金更依赖基金经理的个人判断不同,指数基金的管理是一项精细化的系统工程,更依赖平台和团队分工协作,考验的是整个基金公司的执行效率和资源配置的统筹。

除了费率低,指数基金还具备运作透明、风险分散的特点。巴菲特曾说过:“对于绝大多数没有时间研究上市公司基本面的中小投资者来说,成本低廉的指数基金是他们投资股市的最佳选择,甚至能够战胜大部分专业投资者。”

“市场的波动是永恒的,投资中我们无法做到每次都能高抛低吸。正所谓‘风物长宜放眼量’,一辈子很长,投资时不妨坚持长期资产配置,做时间的朋友,争取在长跑中取胜。”刘树荣如是说。

投资有风险,理财需谨慎

投资是一门模糊的学问吗?

兴证全球基金 徐灿

宏观经济是一切建筑高楼大厦的基石所在,对所有人的日常生活都发挥着重要影响。宏观经济学依赖于三个基本的支柱——产出、货币、预期。经济学家通常会指向经济增长的三个基本来源:劳动的增长、资本的增长以及使用两种要素增长的效率。而另一个重要的问题是——什么使产出下降或者增长缓慢?一种基于客观情况,例如自然灾害、疫情、战争等等,而另一种则被归结于“头脑中的无形装置”。

从宏观经济学的三个角度来看:其一,产出。评价一个经济体是贫穷还是富有,戴维·莫斯强调,只有大量的产出——而非大量的货币——才是一个国家繁荣昌盛的源泉。一个国家所生产出来的产出,包括产品和劳务,其总量构成了最终的预算约束。

其二,货币。英国哲学家大卫·休谟(David Hume)在18世纪中叶所言,货币并不是“贸易的一个车轮,而是使贸易车轮转动起来更加顺畅、轻便的润滑油”。利率、汇率、价格总水平,三个变量构成了

货币的“价格”。

其三,预期。预期不仅可以推动经济朝着消极方向发展,也可以使其向积极方向挺进。对预期进行管理,是宏观经济政策(包括货币政策和财政政策)最重要的职能。“头脑中的无形装置”属于期望和心理学的范畴。简单来说,由于种种原因,人们主观地认为经济遇到了困难,这种想法很快就成为现实。这种预期后来被凯恩斯成为“动物精神”(Animal Spirit)

这种“头脑中的无形装置”也会令人们为未来充满美好的憧憬,

譬如当人们拥有很多如股票、债券等金融资产时,会觉得自己很富有。他们之所以感到富有,是因为这些资产能够间接提供给他们对未来产出的求偿权。

经济预期不可能脱离经济现实太久,从长期来看,经济现实又受制于生产技术。如果预期完全大幅偏离了现实的轨迹,那么它必将破灭。

受宏观经济影响,在经济周期不同阶段,各类资产轮动增长。美林时钟模型反映了在经济周期的各个阶段最推荐的资产类别,分别是:经

济衰退阶段—债券;复苏阶段—股票;过热阶段—商品;滞胀阶段—现金。理性看待经济规律,相信从长期看价值是价格的锚,做市场的投资者而非盲目投机者,或许是能够穿越时间长河,力求获得收益的一种较好的途径。

中国银行保险监督管理委员会上海监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会上海监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称:上海银行股份有限公司豫园支行	邮编:200011
机构编码:B0139S231000049	业务范围:主营:人民币存款、结算业务,人民币储蓄业务;兼营:经银行业监督管理机构批准的其他业务。
许可证流水号:00851042	发证机关:中国银行保险监督管理委员会上海监管局
批准成立日期:1996年03月01日	发证日期:2021年09月01日
营业地址:上海市黄浦区盐城路51号、盐城路63号	
电话:021-63341382	

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站上(www.cbirc.gov.cn)查询

第三家外商独资公募基金获批设立

晨报讯 日前,来自证监会官网的最新信息显示,路博迈基金管理(中国)有限公司(以下简称路博迈基金)已获证监会批复同意,进入正式设立阶段,而这也是继贝莱德基金、富达基金之后,证监会正式批准的第三家外商独资公募机构。

根据该批复,路博迈基金注册地为上海市,公司经营范围为公开募集证券投资基金管理、基金销售、私募资产管理和中国证监会许可的其他业务;核准路博迈基金注册资本为15000万元人民币,由路博迈投资顾问有限公司全资发起设立。

早在2008年路博迈就进入了中国市场,2016年路博迈投资管理(上海)有限公司在上海自贸区注册成立,2017年在中国基金业协会注册为私募基金管理人,2018年获得上海金融办支持成为QDLP业务试点机构,设立海外投资基金管理子公司。

2020年4月1日,路博迈集团首批递交了设立外商独资基金管理公司及同时开展私募资产管理业务的申请,并在2020年9月18日获得证监会受理。资料表明,作为一家国际老牌资产管理公司,路博迈由被称为美国共同基金之父的Roy Neuberger与Robert Berman于1939年联合创立。

截至2021年6月30日,路博迈资产管理规模超过4330亿美元(约合2.80万亿元人民币),管理资产类型涵盖股票、固定收益、对冲基金及流动性另类资产、房地产。

此前,全球资产管理行业巨头们正在加速抢滩中国市场。截至9月24日,除了已经获批的贝莱德基金、富达基金、路博迈基金三家外,包括范达集团、施罗德、歌博等在内的外资机构旗下独资公募牌照申请也正在等待监管审批。