

2024年03月31日 星期日



zaobaosg



理财锦囊

周岳用 yuehchou@sph.com.sg

主动VS被动ETF谁更胜一筹？

投资者对交易所挂牌基金(ETF)并不陌生,常利用这项投资工具来追踪不同资产的表现,包括股票、房地产投资信托(REIT)、固定收益和黄金。

实际上,ETF可分为主动管理和被动管理。虽然被动管理ETF仍占市场绝大多数,但投资者对主动管理ETF的兴趣已越来越高。

根据英国伦敦独立研究机构ETFGI统计,主动管理ETF今年2月吸引215亿3000万美元的净流入,使今年迄今净流入达461亿2000万美元,同比增加85%。去年全年净流入资金达1833亿6000万美元,比前年增加48.3%。

去年吸引资金占五分之一

投资研究及基金评级机构晨星(Morningstar)的数据则显示,主动管理ETF在美国上市ETF占比为6.5%,其余为被动管理ETF。尽管如此,主动管理ETF去年吸引了1311亿美元净流入,已占流入资金总额的21.9%。

新加坡交易所今年初迎来首只主动管理ETF——Lion-Nomura Japan Active ETF,引起市场不俗回响。自1月31日上市以来,它的资产管理规模(AUM)从当初的1100万元增至4800万元,净流入1060万元。

主动管理ETF优劣势

与被动管理ETF相比,主动管理ETF具备什么优势?

一、管理

被动管理ETF通常复制特定股指的表现,像在新加坡上市的两只被动管理ETF追踪新加坡海峡时报指数走势,即日兴海指挂牌基金(Nikko AM Singapore STI ETF)和SPDR海指挂牌基金(SPDRI STI ETF)。

主动管理ETF是指投资组合经理进行市场研究、分析和判断,决定投资组合的股票,以获得高于基准指数的回报。

新交所市场战略师霍维(Geoff Howie)接受《联合早报》询问时指出,被动管理ETF所跟踪股指,其实每个季度都会根据股票规模或流动性,对新股票纳入股指或原有成份股退出而进行重新平衡。

相比之下,主动管理ETF不必等待每个季度才来重新平衡。

新交所监管公司(SGX RegCo)规定,主动管理ETF的基金经理必须在交易日全天公布指示性净资产值(indicative net asset value),每日披露净资产值,以及每月公布基金表现和投资组合资产。

以Lion-Nomura Japan Active ETF为例,它的投资组合聚焦50家至100家



插图/李利群

新加坡交易所今年初迎来首只主动管理交易所挂牌基金(ETF),为投资者增添新的投资工具。与被动管理ETF相比,主动管理ETF具备什么优势?投资者抉择时是否该非此即彼?本期《理财锦囊》邀请专家分享投资主动管理ETF时,应注意的事项及如何把它纳入投资组合。

拥有强劲增长潜能的日本公司。由利安资产管理公司(Lion Global Investors)和野村资产管理公司(Nomura Asset Management)组成的投资团队,根据AI模型评分选股,予以每只股不同的加权比重。随着市场的变动,所采用的AI模型通常会每月更新。

根据基金3月1日发布报告,加权比重最大的五只股票为车企马自达(Mazda)、日本邮政(Japan Post)、自动化设备制造商基恩士(Keyence)、负责运营东京迪士尼乐园的东方乐园(Oriental Land)及高船三井(Mitsui O.S.K Lines),它们占基金资产管理规模的6.47%至8.73%。

此外,基金经理如何主动管理ETF也是一大关键,运用AI等创新科技可成为亮点。

利安资产管理公司副董事兼挂牌基金业务主管王助祥受访时说,投资过程中采用AI模型,可助人们更有效地评估股票,并避免投资决策中的偏见,进而促进表现。

二、收费

ETF的开支比率(expense ratio)越低,投资者所获得总回报越高。

新加坡上市的被动管理ETF超过40只,除了南方东英中证科创创业50指数ETF(CSOP CSI Star and ChiNext 50 Index ETF)的总开支比率高达4.69%之外,一般不超过1.53%,最低0.09%。

至于Lion-Nomura Japan Active ETF每年收取0.7%管理费。

王助祥指出,相比被动管理ETF,主动管理ETF有时会征收更高的管理费以获得更复杂的市场策略,但具体情况可能因基金而异。

三、回报

在衡量主动管理ETF的历史表现时,会与适当的基准和同行进行比较。譬如,Lion-Nomura Japan Active ETF衡量基金表现的基准便是东京证交所股票价格指数(TOPIX)。

FSMOne.com研究及投资组合管理部高级研究分析员柯乐伊认为,衡量主动管理ETF表现的关键指标,看它能否获得阿尔法(alpha),即在风险调整后获得高于基准指数的额外回报。

像在纽约交易所上市的主动管理ETF——Avantis美国小市值股ETF去年回报率达22.8%,跑赢追踪美国2000家小市值股表现的Russell 2000 Value,后者去年回报率达14.6%。

说到底,晨星环球被动型基金评级总监蔡俊杰认为,主动管理ETF能否跑赢市场,与主动管理共同基金(mutual fund)没有区别,讲究的是基金经理的能力。

衡量主动管理ETF表现的关键指标,看它能否获得阿尔法(alpha),即在风险调整后获得高于基准指数的额外回报。

——FSMOne.com高级研究分析员柯乐伊

如何把主动管理ETF纳入投资组合?

投资者投资主动管理ETF前,应考虑ETF发行商的声音、ETF本身的流动性、重点市场和预期行业风险。

在主动管理与被动管理ETF之间,投资者的抉择是否非此即彼?

王助祥不这么认为。他形容,ETF就好比乐高积木,投资者可以自行混合搭配来建立投资组合。他们可以借助被动管理ETF来部署广泛市场,同时也投资主动管理ETF以跑赢基准。

可采纳“核心—卫星”策略

林知霖建议投资者可以考虑采纳“核心—卫星”(core-satellite)策略,买入主动管理ETF作为卫星部分。

根据核心—卫星策略,核心部分一般不作调整,占投资总资产的50%到70%;卫星部分则是短期到中期的投资,能自由部署,目标是获得高于市场平均的回报。

另一方面,投资者比较各ETF时,可以借助晨星基金奖牌评级(Morningstar Medalist Ratings)作为参考指标。

晨星分析师团队依据管理团队、投资方式及基金经理的表

现,对ETF划分为五个评级,依序为金牌、银牌、铜牌、中性及负面。

林知霖说,基于主动管理ETF范围广泛,晨星基金奖牌评级可以简化整体筛选过程,是投资者展开研究之的良好起步。

不过他也强调,上述评级只能辅助个人研究和决策。

据了解,Lion-Nomura Japan Active ETF目前还没有获得晨星基金奖牌评级,这是因为晨星通常需要基金几年的表现才能进行评估。

《理财锦囊》广邀读者来函

无论是生活上碰到理财难题或投资遇到瓶颈,欢迎电邮 zbcj@sph.com.sg,我们会请专家帮你一一解答。

错过上期《理财锦囊》?



掌握理财知识
扫码收听播客节目
“理财万事通”
财经新闻记者讲解!