

ETF 将步入 2 万亿时代 差异化打造竞争优势

被动投资的崛起是近年来中国金融市场发展的重要趋势,ETF 作为典型的被动投资工具,正在发展壮大,并即将步入 2 万亿时代。回顾国内 ETF 的发展历程,无论是产品布局,还是基础制度的优化等,都在对标成熟资本市场大步迈进。作为普通投资者,我们应该如何参与其中? 公募管理机构又该如何正视行业的变化以及大众的呼声? 都将影响大势向前推进的速度与质量。



ETF 规模直逼 2 万亿大关

时下,越来越多的投资人开始重视指数投资,尤其关注 ETF 的配置机遇。在不久前开启的 FOF 三季报披露中,中欧基金旗下有 FOF 投资经理明确已在持仓中进行了“结构性调整”。

对比中欧预见积极养老目标五年持有二、三季度的重仓基金变化,三季度末明显增加了 ETF 的配置,而此前的主动管理型基金则少见踪影,而 ETF 的配置数量在二季报披露重仓时为 0。

一个明显的现象在于,指数投资的机构需求正在增加,这一点不论是从大众探讨,还是机构研报中都有提及,就连险资也在大手笔地加仓 ETF。

天相投顾数据显示,截至今年上半年末,ETF 产品前十大持有人中,险资“身影”共出现 952 次,较 2022 年年末增加 375 次。同时,险资重仓持有的 ETF 份额更是直接翻倍,达到 1282.79 亿份,较 2022 年年末增加 757.05 亿份。

到底是什么原因让投资 ETF 的资金趋之若鹜? 其实,ETF 作为典型的被动投资工具,在国际上自推出以来便成为资产配置的主要工具,它的飞速发展

对全球金融市场投资理念的变革产生深刻影响,并进一步改变了金融市场的结构与投资者行为。

我国 ETF 市场于 2004 年起步,经过近十年的发展已初具规模,ETF 逐渐成为我国金融市场不可或缺的重要基础投资工具。Wind 统计数据显示,截至 2023 年 10 月 22 日,全部 ETF 资产净值合计已达 1.95 万亿元,直逼 2 万亿大关。

展望未来,资本市场对外开放步伐进一步加快,价值投资理念不断深化,财富管理需求日益提高,ETF 市场发展迎来了难得的历史机遇。

产品创新层出不穷

机遇,何为机遇? 存量规模少是机遇,产品线有待进一步丰富也是机遇,任何事物的初级到高级阶段的历程皆为机遇的起点,而我们恰逢这样的时代。

Wind 统计显示,截至最新数据统计,公募基金市场规模达到 27.65 万亿,1.95 万亿的 ETF 规模仅占 7%。大力推动 ETF 市场发展,势必要从产品的多维度出发,要从提振投资者信心出发,更要从满足投资者多元化配置需求出发。

可喜的是,目前国内的 ETF 市场创新产品层出不穷,存量产品持续吸金。

下半年以来,ETF 新品从“申报”到“获批”再到“发行”正在全面提速,更有十余只 ETF 同日获批,这在国内 ETF 发展史上极为罕见。跟踪科创 100 指数的首批科创 100ETF 产品发行正式开启,博时基金、国泰基金、银华基金、鹏华基金四家公司首批尝鲜;易方达基金、广发基金、华夏基金、嘉实基金等 10 家公募 8 月 11 日上报的中证 2000ETF 于 8 月 25 日晚间集体获批,ETF“上新”速度加快,近期 ETF 发行市场再度升温。

与此同时,存量产品的规模也在逐步攀升,10 月 19 日,A 股又一次经历上证 3000 点保卫战,其他各大宽基指数也下跌明显,但值得注意的是,很多资金其实已经通过 ETF 借道入市。Wind 统计显示,本月以来,易方达上证 50ETF、华宝中证 100ETF、国联安中证全指半导体 ETF 等区间净买入量居前。

截至 10 月 18 日,Wind 统计的股票型 ETF 规模变化中,富国上证指数 ETF、平安中证 500ETF、平安创业板 ETF 等规模增加幅度居前。这表明,确实有资金在当前弱市环境之下,通过 ETF 进入 A 股市场,且从

投资的指数来看,多为近期跌幅较大的品种。越来越多的例证反复在说明一件事情,淡化波动,跟随行业发展的红利中长期布局,已经是投资者面对资本市场越来越成熟的理念过渡,ETF 成为一座宝藏,正在被业界深耕挖掘。

多角度参与 ETF 差异化投资

不过,随着 ETF 火热发展的同时,也会出现同质化竞争的局面,跟踪同一个指数的 ETF 数量繁多,部分产品最终也面临着流动性枯竭的风险。市场上清盘的 ETF 也屡见不鲜。所以,有业界也在反问,这片蓝海是否已经成为红海?

对此,有市场分析指出,扬长避短打造差异化优势是关键,不仅如此,随着 ETF 两融标的的持续扩容,投资者参与 ETF 投资的方式方法日渐多元。

目前,常见的宽基、行业指数都有了规模较大的头部产品。为此,中小基金公司在发行、运营 ETF 产品时要从两个方面发力。比如,在宽基方面,优先考虑与当前市场形成互补的产品;在主题方面,筛选具有长期持有价值的主题,丰富可选标的;同时也可积极关注海外市场,为大类资产配置提供更多选择。

也有分析指出,在运营方面,在降低费率的同时,提高交易和管理水平,降低产品跟踪误差,努力实现跟踪复制指数的策略目标,为投资者提供更好的持有体验,吸引中长期资金配置。

此外,近期已有 30 余只 ETF 被调入两融标的名单,至此,两融标的 ETF 数量扩容至 281 只,覆盖的 ETF 规模达到 1.62 万亿元,意味着市场上主流的 ETF 均被纳入两融名单,为投资者参与资本市场提供了多元选择。

展望后市,博时基金在四季度投资分享沙龙中指出,经历了近几周的调整,A 股整体估值仍处于历史低位区间,配置性价比凸显。随着利好政策持续落地,投资者信心有望加速修复,继续等待市场见底、反弹到来以及资金回流,这也将给 ETF 市场带来更多增量资金。

对于投资机会,广发基金曹世宇认为,四季度无论是内需还是外需,都有机会延续改善。因此可关注顺周期行业,例如家电、金融地产、消费等方向。此外,在经济敏感度低的板块,可关注其自身的产业周期是否见到拐点,比如半导体。供稿:《每日经济新闻》

权益类基金集体反弹 计算机医药板块领涨

近日,A 股市场继续反弹,创业板指大涨超 3%,上证指数涨近 1%,进一步提振市场情绪。自 10 月 26 日上证指数触底反弹以来,创业板指引领上涨,累计涨幅已超过 9%,权益类基金净值随之反弹。

两类基金引领反弹

数据显示,10 月 26 日至 11 月 6 日的 8 个交易日,上证指数累计上涨 2.83%,而创业板指则上涨了 9.04%,大幅领先于上证指数涨幅,科创 50 指数涨幅则接近 49%。权益类基金净值在此期间也整体反弹,据 WIND 统计,上述区间内,权益类基金算术平均上涨 4.45%。其中,主动权益类基金上涨 4.36%,单只基金来看,共有 213 只基金净值涨幅超过了 10%。

主动管理的权益类基金中,涨幅居后的包括招商体育文化休闲 A、财通价值动量、汇丰晋信医疗先锋 A、财通多策略福鑫、嘉实互融精选、鹏华创新增长一年持有 A,这些基金的净值涨幅均超过了 14%,分别为 14.73%、14.60%、14.53%、14.38%、14.33%、14.32%。

从此前公布的三季报来看,这些率先反弹的基金主要配置两个方向,一是传媒和计算机。三季报显示,招商体育文化休闲主要配置传媒中的游戏、出版、影视院线、广告营销等领域,重仓股中,来自创业板的紫天科技、中文在线、盛大网络等近日涨幅较高。财通价值动量主要配置传媒和计算机,重仓股也包括紫天科技、中文在线,还持有了掌阅科技、福昕软件等。由同一个基金经理管理的财通多策略福鑫配置与财通价值动量相似,同样配置传媒和计算机。

另一个方向则是配置医药生物板块。汇丰晋信医疗先锋作为医药主题基金主要配置医药生物板块中的医疗服务、化学制药、医疗器械等,其持有的 A 股和港股康龙化成、科创板的泽璟制药和益方生物等近期涨幅皆不错。嘉实互融精选也主要配置 A 股和港股市场上的医药生物板块,科创板股占据不小的比例,包括迪哲医药、泽璟制药、荣昌生物、惠泰医疗等。

多只基金年内亏损缩窄

本轮反弹带来的净值上涨,也较为明显地影响到了一些基金的年内累计收益和排名,尤其是在本轮反弹中净值涨幅超 10% 的基金,要么年内亏损大幅收窄,要么正收益快速扩大,收益率排名有了较大的提升。

例如泰信行业精选 A 在本轮反弹行情中净值上涨了 11.98%,其今年以来的累计收益率增加到 32.68%,这使得该基金在年内收益率排行榜上名列主动权益类基金前 10 名。在本轮反弹之前,泰信行业精选 A 的年内累计回报约 18%。根据基金三季报,泰信行业精选在三季度末股票仓位为 92.6%,主要配置传媒中的影视院线板块,包括横店影视、浙文影业、中国电影、光线传媒、华策影视等等,影视院线行业在本轮反弹中表现不俗。

宝盈基金旗下宝盈半导体产业 A、宝盈智慧生活在本轮反弹中分别上涨了 11.59% 和 10.14%,其年内累计回报也分别升为 22.12% 和 21.77%。两只基金由相同基金经理管理,配置较为相似。宝盈半导体产业主要配置电子、机械设备等行业,重仓股主要来自创业板和科创板,具有明显的中小盘成长风格,重仓股如南芯科技、磁谷科技、富创精密、联瑞新材等。一些原本亏损较多的基金也迅速“回血”,年内亏损幅度有较为明显的缩窄。

综合

基金“自购潮”再度来袭,背后的逻辑是什么?

11 月 7 日,中欧基金发布公告称,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,公司将于近期使用自有资金自购旗下偏股基金及基金中基金(FOF)合计不低于 1 亿元。而前一日,嘉实基金公开表示,自购旗下权益类公募基金,合计 1 亿元。

值得一提的是,近期并非只有中欧基金、嘉实基金宣布自购。除此之外,据不完全统计,自 10 月 17 日起,交银施罗德基金、西部利得基金、景顺长城基金、易方达基金、招商基金、华夏基金、广发基金、富国基金、南方基金纷纷宣布以自有资金投资旗下基金产品。

其中,南方基金、国富基金、广发基金、华夏基金公告称,以自有资金 2 亿元投资各自旗下权益类公募基金。此外,投资金额同样达 2 亿元还有易方达基金、交银施罗德基金,不过其分别提到所投资的具体产品。

具体而言,易方达基金公告称,以 2 亿元投资

易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金(ETF)。交银施罗德基金的产品——交银施罗德瑞元三年定期开放混合型证券投资基金于 10 月 12 日开始募集。17 日,交银施罗德基金表示,拟在募集期内以自有资金 2 亿元认购本基金。

此外,招商基金宣布,计划用 1 亿元投资股票型、混合型公募基金;景顺长城基金及全资子公司景顺长城资产管理(深圳)有限公司出资 1000 万元认购景顺长城价值发现混合型证券投资基金;西部利得基金用 1000 万元申购西部利得中证国有企业红利指数增强型证券投资基金(LOF)、西部利得量化成长混合型发起式证券投资基金。

总体来讲,11 家公募基金公司在近 20 天内进行自购,累计金额不低于 152 亿元。而在 8 月自购潮中,中欧基金、嘉实基金、南方基金、富国基金、广发基金、华夏基金、招商基金、易方达基金用 5000 万元自购旗下基金。且据媒体统计,从上一

轮自购潮的起始日 8 月 21 日起统计,基金公司、券商及券商资管合计自购金额超过 30 亿元。

从近期这 11 家基金公司发布公告来看,自购理由均为“对中国资本市场长期稳定健康发展的信心”。不仅如此,日前举办的中央金融工作会议上明确“活跃资本市场”。

值得一提的是,针对基金公司自购行为,光大证券曾在研报中指出,一方面有助于提高与投资者风险和利益的一致性,起到提振投资者信心、稳定市场预期的作用;另一方面可以利用自购资金进行补充、稳定基金资产规模。当市场情绪低迷时,基金自购潮通常作为一种或将止跌企稳的积极信号出现。从自购资金的特点来看,往往青睐于安全边际较高的稳健型资产,通常以货币市场型基金为主,市场趋于底部时权益类基金自购更容易密集出现。

来源:环球网财经

今年基金分红近 1600 亿元,债基成主力

面对持续震荡的二级市场,基金的分红热情仍在持续。数据显示,截至记者发稿,今年以来已有 2400 多只基金产品实施分红,分红金额近 1600 亿元。不论是从投资类型来看,还是从分红金额来看,债券型基金均为“主力军”。当然,也有部分权益类基金脱颖而出,不仅分红金额较高,且业绩表现亮眼。

在分析人士看来,持续稳定的分红具有积极意义,一方面可以增强投资者的持有信心,另一方面可以降低管理规模和持仓风险,实现“双赢”结果。

债券型基金分红较为积极

数据显示,从投资类型来看,债券型基金为 2023 年基金分红的“主力军”,今年以来有超 2000 只债券型基金产品参与分红,累计分红金额约 1300 亿元,占比超八成,其中中长期纯债基有 1400 多只。从分红金额来看,债券型基金“出力”最大。有约 440 只基金产品分红金额超 1 亿元,其中债券型基金数量约 380 只。还有 9 只基金产品年度分红总额超过 10 亿元,包括长城悦享增利 A、中银证券汇嘉定期开放、兴全绿色投资等,其中有 6 只是债券型基金,分红最高的长城悦享增利 A,2023 年年度分红总额为 21.12 亿元。

从分红次数来看,有 42 只基金产品 2023 年分红次数在 5 次及 5 次以上,这些全部为债券型基金。具体来看,华泰紫金月月发 1 个月滚动 A/C 今年以来分红次数高达 10 次;工银中债 1-3 年国开行 A/C/E、工银中债 1-3 年农发债 A/C/E、嘉实超短债 A/C、南华价值启航纯债 A/C 等今年以来分红次数达 9 次。

值得一提的是,南华价值启航纯债 A/C 不仅分红次数多,分红规模也毫不吝啬,今年以来合计分红金额为 20.35 亿元。截至今年三季度末,南华价值启航纯债 A 和南华价值启航纯债 C 的基金管理规模分别为 36.07 亿元和 52.74 亿元。这两只基金产



品于 2019 年 11 月上市,目前基金经理为沈之源和田逸乐二人。

部分权益类产品脱颖而出

记者注意到,在债券型基金为分红“主力军”的当下,仍有不少权益类产品脱颖而出。例如兴全绿色投资,今年以来分红总额为 1.68 亿元。兴全绿色投资成立于 2011 年 5 月,截至今年三季度末,该基金管理规模为 53.70 亿元,前十大重仓股分别为中微公司、远兴能源、宁德时代、太极股份、德方纳米、中国软件、新潮能源、招商蛇口、中航沈飞和中国平安。

金鹰红利价值 A/C 两只产品,不仅分红金额较高,且今年以来的业绩表现亮眼,涨幅均超过 30%。金鹰红利价值 A 成立于 2008 年 12 月,截至今年三季度末管理规模为 15.96 亿元,今年以来分红总额为 4.76 亿元;金鹰红利价值 C 成立于 2022 年 8 月,截至今年三季度末管理规模为 8.79 亿元,今年以来分红总额为 2.76 亿元。截至今年三季度末,金鹰红利价值 A/C 前十大重仓股分别为中国长城、虹软科技、新大陆、卓胜微、超图软件、神州信息、上海电