

# ETF“供需两旺” 基金公司多方比拼

□本报记者 徐金忠

新材料ETF、物联网ETF、ESG ETF……近期的ETF基金仍然十分火爆，市场也迎来众多ETF基金发行和获批待发。ETF基金越来越成为机构和个人投资者布局市场机会的工具。

ETF基金“供需两旺”的局面延续。但对基金公司而言，ETF基金的大比拼却进入“红海”，需要基金公司匹配足够的资源。ETF基金的红利，需要用足够的实力去抓取。

## ETF基金密集发行

ETF基金重磅产品不断落地。

近日，全市场首批ESG ETF获批，浦银安盛基金、鹏华基金、富国基金拔得头筹。3家基金公司获批的产品共有4只，分别是浦银安盛中证ESG120策略ETF、鹏华国证ESG300ETF、富国沪深300ESG基准ETF、富国中证ESG120策略ETF。

近期市场上还迎来多只ETF基金产品的密集发行。4月16日，国内首批“新材料ETF”之一——华宝中证新材料主题ETF开售，为广大投资者提供了一键配置新材料龙头企业，布局“碳中和”主题投资的利器。此外，南方基金日前公告称，南方物联网ETF即将发售，该基金主要跟踪中证物联网主题指数，主

题鲜明，网罗两市物联网龙头。

上海证券交易所产品创新中心副总经理陈炎玮表示，从规模来看，截至2020年国内上市的ETF总市值已突破万亿元，较前一年增长近50%，位居亚洲第二；从流动性角度来看，去年我国ETF累计成交额近11万亿元，在亚洲排名第一。另外，在产品创新方面也取得优异成绩，去年有4只科创板ETF发行。此外，还有纳斯达克ETF、中日互通ETF等等，投资者可以便捷地通过上交所的ETF进行全球资产配置。他还表示，与国际市场相比，我国ETF市场仍有提升空间。未来将从探索产品创新、研究创新业务模式、加快发展和ETF配套的产品，进一步加大ETF市场推广的力度，从四个方面来推动ETF市场发展。

## 比拼越发激烈

华安基金总经理助理许之彦指出，以ETF为代表的指数投资具有交易简便、透明度高、费用低等优点，是优质的工具型产品，适合普通投资者在资产配置框架下构建自己的投资组合，优化风险收益。近年来一些主题型ETF的兴起，也为投资者提供了把握细分赛道的路径。

在ETF基金火热局面下，基金公司在ETF基金产品上的比拼也越来越激烈。目前来看，大型公募基金平台的优势毋庸置疑。

工银瑞信基金董事长赵桂才介绍，工银瑞信的平台优势将进一步转化打造为ETF三大核心优势：一是投研能力领先，核心基金经理具有十年以上的投资经验；二是产品布局完善，广泛覆盖宽基、行业主题、固收、商品、跨境、跨市场等多个投资领域，构建了行业ETF产品系；三是风险管理严密，拥有行业一流的ETF系统和做市商的服务体系，全面保障ETF的平稳运行和精细化管理，自2009年管理ETF以来，持续保持运作“零风险”纪录。

上海一家基金公司指数与量化投资负责人告诉中国证券报记者，ETF基金领域的竞争一直十分激烈，今年以来更是因为产品密集落地，各方面的资源比拼尤为关键。“宽基类ETF基金领域已经基本上被分而占之，行业类和主题类ETF基金需要提前锁定优质产品，先发优势基本就是竞争的全部。另外，首发需要渠道资源的倾斜，后期流动性的维护，需要花不少力气。”

事实上，即便是大的公募平台，也出现ETF基金难以为继的情况。此前，便有头部基金公司旗下ETF基金产品黯然清盘。“如果说公募基金大卖效应越来越明显，那么在ETF基金领域，这个趋势更为明显。除非可以找到独特的赛道和方法，否则弯道超车的难度非常高。”有基金分析人士表示。

## 新华社民族品牌指数多只成份股表现强势

□本报记者 王宇露

新华社民族品牌指数上周上涨0.02%，同期上证指数下跌0.70%。从成份股的表现来看，今世缘、金杯汽车、张裕A等多只成份股表现强势。其中，格力电器、赣锋锂业和五粮液等不少成份股获北向资金增持。展望后市，基金经理表示，目前业绩驱动仍然向上，不少结构性投资机会有待挖掘，可重点关注“高资产壁垒”公司。

## 多只成份股获北向资金增持

上周市场回调，上证指数下跌0.70%，新华社民族品牌指数上涨0.02%。年初以来，上证指数下跌1.34%，深证成指下跌5.18%，创业板指下跌6.17%，沪深300指数下跌4.70%，同期新华社民族品牌指数上涨0.44%。

多只成份股表现强势。具体来看，今世缘以11.11%的涨幅排在涨幅榜首位，金杯汽车上涨9.07%居次，张裕A和泸州老窖分别上涨5.92%和5.74%，广汽集团和启明信息涨逾4%，一汽解放、广誉远、东风汽车涨逾3%。年初以来，南钢股份和福田汽车分别上涨37.82%和37.79%，科沃斯、新城控股和海尔生物也涨逾30%。

Wind数据显示，上周北向资金净流入247.09亿元，同期新华社民族品牌指数多只成份股获北向资金增持。以区间成交均价计算，上周北向资金净买入格力电器4.41亿元，净买入赣锋锂业3.45亿元，净买入五粮液2.70亿元。此外，伊利股份、中国银行、山西汾酒等多只成份股也均被增持。

## 重点关注“高资产壁垒”公司

星石投资表示，近期随着上市公司陆续披露年报和一季报，部分白马股轮流闪崩，出现这种现象的重要原因有三点：一是随着流动性预期见顶，市场对高估值白马股的估值容忍度下降；二是市场对经济基本面的预期出现分歧，情绪更加脆弱；三是资金面进入存量博弈。短期来看高估值的股票仍面临较大压力。

不过，从基本面来看，目前业绩驱动仍然向上，流动性也并未急转弯，市场还没有进入熊市的条件，仍有不少结构性投资机会有待挖掘。过去两年由流动性驱动的行情基本成为过去式，因此投资模式也要相应转变，要更加严格地审视业绩。星石投资认为，可重点关注“高资产壁垒”公司，这一类公司通常在行业中拥有更强的竞争力和更高的产业地位，进而经济上行期间享有更高的业绩弹性。

博时基金董事总经理曾鹏表示，经过一季度市场大幅调整，估值风险已经释放，企业盈利修复将支撑二季度市场企稳。二季度市场无需过于悲观，可把握结构性机会。曾鹏认为，不必拘泥于低估值、顺周期、疫情困境反转、中小市值这些特定的市场因子，而要重点分析企业的价值创造能力。当下中国企业价值创造更多集中于科技、消费、医药和部分高端装备制造等行业，这些行业和板块的投资机会将是长期的、可持续的。

## 兴证全球基金王品： 将企业价值创造能力摆在第一位

□本报记者 徐金忠

一位价值成长型基金经理、善于通过产品策略观察上市公司质地、研判今年将是结构性市场……兴全全球视野股票基金的基金经理王品日前接受了中国证券记者的采访。王品是一位拥有21年投资研究经历的老将，她管理基金的年限超过10年；她在投资中不断成长，以价值的标尺度量成长机会的质地，在不断变化的市场中寻找机会。据悉，拟由王品掌舵的兴全合远两年持有混合基金即将于4月19日开始发行，新产品将延续兴证全球基金“精品店”的战略定位，寻求有质量的增长，为投资者提供长期稳健的投资服务。

## 价值成长型选手

2016年，王品加入兴证全球基金，并于2017年9月19日开始掌舵兴全全球视野股票基金。银河证券数据显示，截至4月5日，王品管理兴全全球视野股票基金的任回报率为65.55%，期间年化净值增长率为19.21%。

谈及投资理念，王品认为自己是较典型的“价值成长型”选手。“首先，我一直执着于投资有成长能力的上市公司，因为只有投资

这类公司，才能够享受到公司增长带来的收益；其次，我其实不是绝对意义上的成长型基金经理，因为我对估值还是非常看重的，市场的起落说到底还是资产投资收益率的变化，当一项资产被高估的时候，往往预期收益率是降低的，资金就会从低收益率的资产流出，寻找收益率更高的资产。因此，一旦出现资产高估，我也会选择波段性操作。”

同样从兴全全球视野股票基金的管理中，也可以看到王品是以价值的标尺，度量成长机会的质地。在2020年基金年报中王品表示，当前证券投资面临的主要问题在于板块与个股的估值分化严重，部分板块与个股估值高企，其策略是重视公司基本面与估值的匹配度，优选具有一定性价比的公司进行投资。

## 独特的产品策略观

王品在寻找优质公司上蹊径独辟。在采访中王品表示，与市场上常见的基金经理一样，在总体框架上，自己是一位自下而上选股的基金经理，同时，她也非常重视与自上而下相结合。王品在21年的投研经验中发现，一个公司的产品策略往往是自下而上选股时很重的一环。“从历史来看，一个公司的发展周

期往往和它的产品周期息息相关。从产品策略方面可以观察到一个公司高管对自己所在行业未来趋势的把握能力，以及一些战略性思考，因为任何一个产品，现在看到的盈利来源，往往都是三五年前的布局。”

在投资进化的过程中，王品逐渐加入自上而下的宏观判断策略，“对我个人的投资方法论而言，完全的自下而上策略可能会产生一些偏差，这时候往往需要以宏观框架修正微观选择。”

对于今年的市场行情，王品也给出了自己的专业研判。王品表示，展望未来半年，低基数下的经济回暖基本已经在市场预期内，货币政策也将维持稳中求进的基调，不急转弯，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，证券投资的宏观背景依然良好。

具体到新产品的建仓策略，王品表示将采用行业均衡配置的策略。“市场以结构性机会为主，经历过市场的短期快速下跌后，当前时点的建仓时机较好，市场有很多机会供大家挖掘。新基金整体的建仓速度不会太快，但也会根据市场走势进行灵活调适，如果跌得多、跌得快，将会加快推进新基金的建仓。”

今年以来，债市收益率与年初变化不大，以10年期国开债收益率来看，截至4月15日，其较去年底仅上行不到1BP，但振幅却有26BP，债市坐了一次小型的过山车。事后来看，货币政策整体延续了中性基调，债市波动的主要原因是对于货币政策预期的变化。

1月上旬，资金面延续了12月的宽松局面，市场预期央行将延续宽松至春节前，套息策略盛行，债市杠杆大幅提升，银行间回购日度成交量接近5万亿，创下半年新高，市场一度产生了降准预期，债券收益率大幅下行；而1月中下旬开始，央行操作持续不及预期，资金利率中枢不断抬升，DR007创下5年新高，市场又开始担心央行货币政策转向，债券收益率大幅上行；春节前后，尽管跨春

节资金面超预期平稳，但出于对货币春节后收紧的担忧，叠加大宗价格和美债利率上行，收益率仍继续向上；3月后资金面持续宽松，但市场对1月资金面心有余悸，收益率缓慢修复性下行。春节后收益率下行本质上是对货币政策收紧预期的修正。

央行多次明确指出，判断短期利率走势首先要看政策利率是否发生变化，主要是央行公开市场7天逆回购操作利率以及中期借贷便利利率是否变化，而不应过度关注公开市场操作数量和银行体系流动性。今年以来政策利率未变，印证了今年以来央行维持中性，而债市波动一定程度上也是由于市场对央行公开市场操作数量过度解读。

二季度货币政策大概率维持中性，债市预计延续震荡格局。一方面，有关部门提出

要关注大宗商品价格走势，引发市场对于央行政收紧抗通胀的担忧，但本轮通胀上行并非内需推动，更多外是由于外需回暖带来的输入型通胀压力和国内特定行业的供需失衡预期，央行收紧货币的作用有限；另一方面，国内防风险压力增大，二季度是信用债到期高峰，融资平台、地产、中小银行等灰犀牛风险仍存，不排除再次发生传染性信用风险事件，这制约了央行货币政策收紧。

债市震荡格局对债基的精细操作能力提出了更高要求。利率债投资方面，震荡行情下，短端套息和波段交易成为决定投资收益的胜负手，需要对资金面和利率短期走势有前瞻性的判断；信用债投资方面，票息策略是一致选择，势必造成一些领域的过度拥挤，如高等级短久期品种，难以获得超额收益。

富国基金固收注重研究创造价值，组建了固收策略研究部和信用研究部，搭建了完善的研究框架，旗下纯债产品多年来注重精耕细作，在震荡市中取得了不俗的表现，未来将继续秉承精细操作理念，争取为投资者者获取更好的投资回报。

（本文作者为富国金融债基金、富国中证10年期国债ETF基金经理朱征星。以上内容及观点仅供参考，不代表基金未来运作配置，文中数据来源于wind。市场有风险，投资需谨慎。）

## 富国基金朱征星：货币政策中性，考验债基精细操作能力

### 富国基金专栏

## 富国基金朱征星：货币政策中性，考验债基精细操作能力

今年以来，债市收益率与年初变化不大，以10年期国开债收益率来看，截至4月15日，其较去年底仅上行不到1BP，但振幅却有26BP，债市坐了一次小型的过山车。事后来看，货币政策整体延续了中性基调，债市波动的主要原因是对于货币政策预期的变化。

1月上旬，资金面延续了12月的宽松局面，市场预期央行将延续宽松至春节前，套息策略盛行，债市杠杆大幅提升，银行间回购日度成交量接近5万亿，创下半年新高，市场一度产生了降准预期，债券收益率大幅下行；而1月中下旬开始，央行操作持续不及预期，资金利率中枢不断抬升，DR007创下5年新高，市场又开始担心央行货币政策转向，债券收益率大幅上行；春节前后，尽管跨春

富国基金管理有限公司  
Fullgoal Fund Management Co., Ltd.

-CIS-