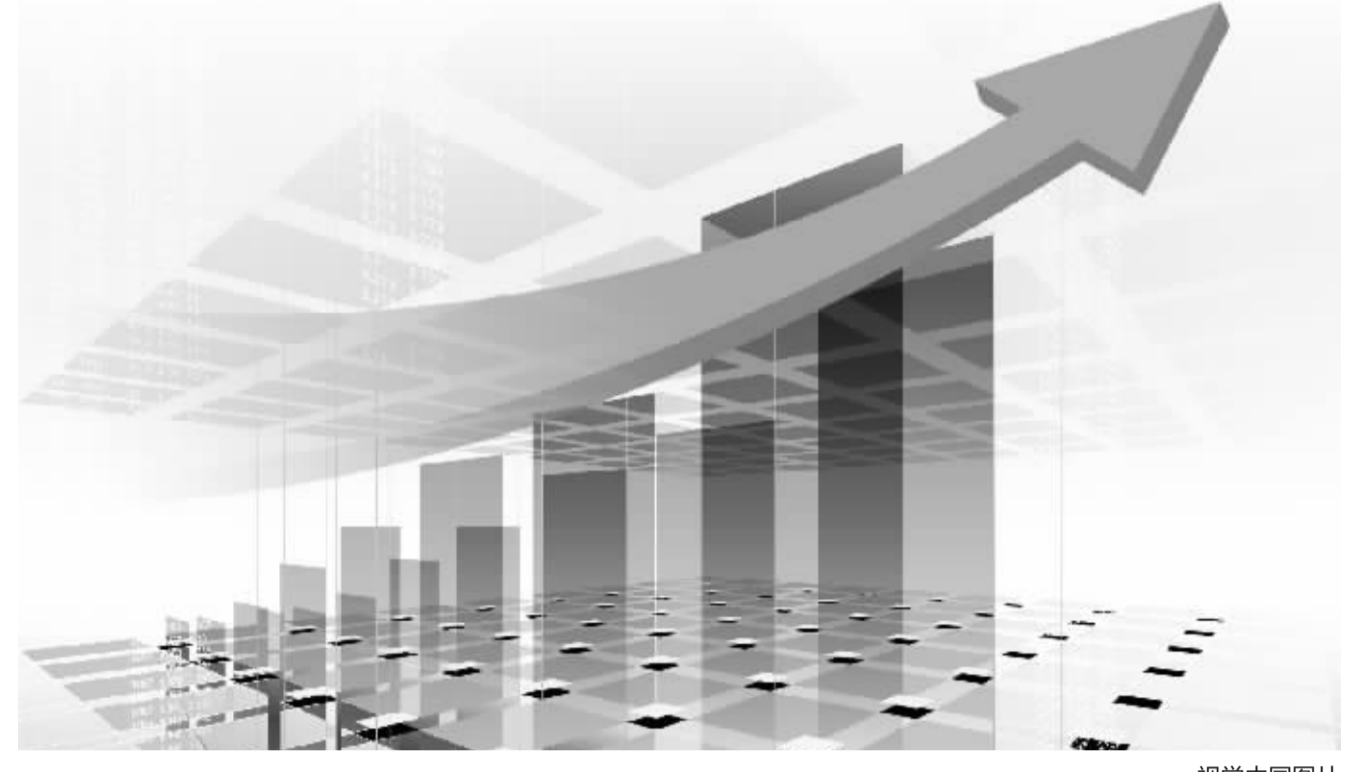


抄底资金涌动 宽基ETF成布局利器



视觉中国图片

年末已至，主要宽基ETF迎来巨量资金进场。从历史数据来看，机构通常对ETF进行逆向布局，资金大幅买入的时点往往是指数阶段性低点。基金人士指出，宽基指数ETF人气旺盛或来自年底机构资金的配置需求。

● 本报记者 张舒琳 葛瑛

宽基ETF大幅吸金

Wind数据显示，截至12月29日，近一个月以来，主要宽基指数ETF净流入超过440亿元。其中，上证50ETF、沪深300ETF最受欢迎。以区间成交均价估算，华泰柏瑞沪深300ETF区间净流入136.63亿元，华夏上证50ETF净流入127.51亿元，华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF等净流入均超过30亿元。

资金持续流入，大盘ETF规模持续走高。截至12月29日，华夏上证50ETF规模超过685亿元，基金份额超过212亿份，这已是华夏上证50ETF第三次出现份额超过200亿份的情形。此外，华泰柏瑞沪深300ETF规模超过553亿元，南方中证500ETF规模超过530亿元。

由于上证50、沪深300等宽基指数多以机构投资者为主，其动向更能代表机构投资者的看法。对于上证50ETF持续大幅

吸金，华夏基金数量投资部副总裁鲁亚运表示：“近期，资金大幅净流入，表明投资者对价值蓝筹股布局意愿升温。短期行业轮动无法精准判断，同时价值蓝筹企稳反弹预期增强，机构利用宽基ETF来捕捉市场阶段性行情。”他表示，宽基ETF的一大特点是机构占比高，而机构资金具有期限长、资金量大等特点，在配置ETF时，对ETF流动性和规模的要求较高，流动性好的宽基ETF是机构抄底大盘的利器之一。

机构逆向布局

从历史数据来看，资金对ETF的布局具有逆向特征，当市场快速上涨时，资金通常选择落袋为安，而指数阶段性见底时，ETF往往大幅净流入。以华夏上证50ETF为例，历史数据显示，华夏上证50ETF曾两次突破200亿份，当时均为市场阶段性底部。

2015年7月，上证50指数持续回调，资

金大量流入华夏上证50ETF，其份额突破200亿份。此后上证50指数继续下跌，但在2月触底反弹，2016年3月，上证50指数上涨10.9%。

无独有偶，2018年12月，上证50指数出现回调，华夏上证50ETF当月净流入32.22亿元，规模份额一度突破200亿份，达到阶段性高位水平。在接下来的2019年1月，上证50指数开始上涨，月内涨幅达8.3%，并自此开启长达两年的上扬走势。

风格或再平衡

资金大幅净流入主要宽基ETF，究竟是短期波段操作，还是意味着机构投资者看好大盘价值股长期配置价值？业内人士表示，蓝筹股的超跌带来了估值修复的机会，不能排除部分机构资金入场短期博弈的属性。不过，还需要观察宽基ETF规模变化，若后续没有出现大幅波动，意味着机构进行长期布局的意愿渐浓。从经验来看，

相较于行业主题ETF，许多投资者在布局宽基ETF时更倾向于战略配置。

对于2022年的行情，北京某公募基金权益投资总监表示，宏观基本面向好，流动性趋于宽松，市场有望迎来估值扩张。不过，需要关注企业基本面因素。“稳增长的政策预期落地，接下来财政政策和货币政策偏积极的可能性很大，对市场比较友好。”他表示，“但另一方面，部分企业基本面仍有不确定性，相比2021年依赖基本面可以挣到‘公司业绩增长’的钱，2022年公司业绩增长可能会承压。”

鲁亚运认为，2022年的行情将是风格再平衡的行情，成长和价值都存在机会。“2021年成长股涨多了，价值股没怎么涨。未来宽松预期增强利好成长股，但若美联储加息影响全球流动性，可能价值股也有阶段性机会。”

诺德基金也表示，经过了近一年的调整，2022年在价值与成长板块之间，市场风格会趋于更加均衡。

多只主题基金成立 瞄准医药板块行情

● 本报记者 余世骥

近日，广发基金、嘉实基金、平安基金、长城基金等公司旗下的多只医药主题基金成立，提前布局2022年医药板块行情。部分基金经理认为，医药板块当前估值已回归合理区间，右侧买点机会显现。当下是比较理想的入场时机，2022年有望开启新一轮行情。

提前布局

在2021年上半年上涨后，截至12月30日收盘，中证申万医药生物指数下半年以来的调整幅度逾20%。在471只医药行业主题基金中，295只基金2021年初以来的收益率为负，占比超60%。

自12月中旬以来，为提前布局明年医药行情，广发基金、长城基金、平安基金等多家公募旗下的医药主题基金相继成立。

12月30日，广发沪深深医药混合基金成立，首募规模7.46亿元，有效认购户数接

近3万户，由吴兴武担任基金经理。12月21日，由长城基金新锐医药基金经理谭小兵管理的长城大健康混合基金成立，首募规模7.88亿元。而在11月25日，谭小兵另一只新基金长城健康消费混合基金才刚成立，首募规模为8.68亿元。12月16日，平安中证港股通医药卫生综合ETF成立，并于12月28日起在深交所上市交易。执掌该基金的成均，是平安基金ETF指数中心指数投资执行总经理。

此外，从12月30日起，还有嘉实中证医疗、光大保德信中证全指医疗器械ETF、鑫元健康产业、恒越医疗健康精选、创金合信大健康等医药主题基金蓄势待发。

入场机会显现

谭小兵指出，2021年以来，医药等核心资产经历了不小幅度的调整，当前估值已回归合理区间。短期来看，医药板块已出现右侧买点机会。从长期投资来看，当下是比较理想的入场时机。

汇添富基金经理郑磊表示，消费升级趋势不可逆，医疗服务和其他消费品升级等方面将会不断涌现投资机会。

“在人口老龄化、长寿化趋势下，医药消费领域的创新公司和产品会不断涌现，医药板块在2022年有望开启新一轮行情。”创金合信大健康混合基金拟任基金经理皮劲松对中国证券报记者指出，2022年看好医药板块投资机会，主要基于三个原因：首先，在人口老龄化、长寿化趋势下，医药消费作为刚性需求，总量会不断增长，具有创新能力的公司和产品将不断涌现。供需两端的蓬勃发展，带给行业更多的投资机会；其次，经过前期持续调整后，现阶段医药行业的估值已具备性价比，2022年可预期的风险收益比水平比较理想；第三，前期多个有关医药行业的政策落地后，市场情绪渐趋乐观。

关注细分赛道

皮劲松认为，在预期转变后，医药行业有可能迎来反弹，2022年重点看好医药研发

外包（CXO）、医疗器械、创新药，以及医美等细分赛道。

皮劲松表示，随着国内药品审评审批、监管和医保支付方式的不断完善，制药企业的竞争力将主要聚焦产品竞争上，营销作用将会弱化，具备高研发投入、产品储备丰富的企业值得重点配置；医疗器械方面，受益于政策鼓励国产器械配置政策，基层和县级医院的市场需求旺盛，国产器械性价比优势突出，部分产品甚至达到进口水准，器械板块值得重点配置；此外，其它景气度高、竞争格局好的细分领域，如生长激素、血制品、医药研发外包等，也值得关注。

大成医药健康股票基金经理杨挺表示，医药工业的底层能力以精细化工、电子制造和机械加工为基础，中国在这些领域的工艺水平堪称世界一流。现阶段医药工业在产品迭代和工艺创新上依然具备很大空间，目前已有个别医疗器械公司的业务半径拓展到了全球市场，其产品也逐渐进入中高端应用级市场，未来这一趋势值得进一步关注。

国泰基金郑有为：围绕景气轮动捕捉超额收益机会



● 本报记者 徐金忠

“绝对收益、全天候投资、均衡组合”“投资中不做浪漫主义的事情，而是实实在在为投资者获取收益”“弱者思维，注重投资的胜率，坚守投资的纪律”“行业选择上，已经体现对贝塔的选择，所以个股选择，只注重阿尔法的获取”……国泰致和两年拟任基金经理郑有为日前在接受中国证券报记者采访时，妙语连珠。

郑有为将自己的投资，比喻为做足球教练和垂钓者。在前者的角色中，他在投资上排兵布阵、因时而动；在后者的爱好里，他希望在池塘、在河流、在海洋中，都能钓到大鱼，获得收益。郑有为形容自己没有“浪漫主义情怀”，只有投资获得收益的现实追求。

“足球教练”和“垂钓者”

郑有为将自己的投资形容为一场足球比赛，他自己在其中的定位是“足球教练”。首先，他自己界定自己球队的风格不是个人英雄式的和全面进攻式的，而是有进攻有防守，组合至上、均衡制胜的风格。

在他的投资中，有战略资产和景气轮动两个组成部分。前者是他投资的底仓，集中在金融、消费、公用事业、老龄化相关这四个领域，他只在其中做选择题。对这部分底仓，郑有为的要求是，不需要很强的弹性和进攻性，但是需要持续的稳定性和可控性。景气轮动是郑有为的投资组合中，针对超额收益和组合弹性的部分。在这部分投资中，郑有为追求弹性，追求超额，但是这部分投资不能喧宾夺主，而只能是一个顺势而为的动态调整策略。看似简单的组合，实际上蕴含着郑有为理解的投资之道。“第一是绝对收益，第二是全市场全天候投资，第三是均衡组合制胜。”郑有为为自己做了三大核心界定。对绝对收益的追求，是郑有为特别强调的。他追求持续地获取收益，认为长期挣钱

才是“王道”，忽上忽下、盈亏无常绝对不是投资该有的结果。全市场全天候投资，他形象地形容为在各种水体条件下钓鱼的能力。这对基金经理的投资视野、价值观念和方法论要求很高，所以他在深度覆盖的微观维度之外，将中观和宏观的研判能力引入到投资中来。“跟专业搞宏观研究的人相比，我对个股的覆盖和研究是一大特点；跟只注重自下而上的人相比，我又将中观和微观的视角带入到投资中来。”郑有为表示。至于均衡组合制胜，则是绝对收益、全天候投资专业能力的集中体现，也就是他所理解的投资与足球比赛、垂钓的共通之处。

不浪漫但有效

在投资中，郑有为有很多感悟和想法。比如，他对于行业选择和个股研究的认识。以他对于景气轮动部分仓位的配置为例，他会选择一些景气度高的行业进行布局，但是在这些领域内，只选择确定性高的行业龙头进行投资。“我选择了景气度高的行业，就是选择了行业贝塔的波动，那么我在行业内个股的选择上，就是以阿尔法为导向，而不再去追逐

高贝塔。”郑有为表示。

在他看来，自己在投资中，并没有“浪漫主义情怀”。持有人的资金有其投资期限和收益目标，基金经理的投资不应沉溺于“浪漫主义”，而应该将投资收益、持有体验等现实需求，放在最核心的位置。

正是对于投资收益、持有体验的强调，郑有为以“弱者”自居，将投资纪律维护、组合收益刻画为实际操作的“上位法则”。他认为，这样的投资，才是基金经理应该追求的境界。

诚如郑有为所言，优秀的投资业绩的取得，不可能在没有市场大环境支持的情况下实现。良好的持有体验，既有对于优质投资机会的灵活把握，也有对于风险规避、回撤控制的坚守乃至“执拗”。这需要做到坚守而不固守、灵动而不盲动。

如何看待明年的投资机会？“2022年上半年政策节奏有望进一步加快，市场估值中枢平稳。因为挤压估值的过程，在2021年已基本结束。未来一段时间社融相对企稳，信用窄幅扩张，2022年可能是小牛市，也可能是结构性牛市。市场走弱的几率很低，但可能阶段性存在海外因素扰动。”郑有为表示。

《基金》勾勒行业发展图景 新阶段新使命期待新作为

● 本报记者 王宇露

由中国证券投资基金业协会组织拍摄、知名纪录片导演李成才团队承制的投资者教育纪录片《基金》本周正式登陆央视财经频道。作为国内首部聚焦基金行业的纪录片，《基金》凭借声画兼容的手段全景式勾勒出中国基金行业的发展图景，向社会传递正确的理财观念，营造良好的金融文化氛围。

近年来公募基金行业发展成绩斐然，特别是在服务资本市场深化改革、实体经济发展、居民财富管理以及社会责任投资等方面发挥着日益重要的作用。未来，公募基金在助力高质量发展、引导投资者树立长期价值投资的理念等方面，也将迎来新的使命。

公募发展引人注目

近年来，中国资产管理行业伴随着中国经济的高质量发展一路高歌猛进，总规模超过63万亿元，成为中国金融业的重要组成部分。这其中，公募基金的发展尤其引人注目，从第一批公募基金公司设立至今，短短23年，公募基金行业从无到有、从小到大。截至2021年11月末，公募基金总资产管理规模超过25万亿元，占中国资产管理行业总规模的比重超过36%，成为中国资产管理行业最大的细分板块。

从投资业绩来看，银河证券数据显示，截至2021年一季度末，过去十五年，主动股票方向基金业绩指数涨幅为910.68%，年化收益率16.67%，展现出了公募基金作为践行普惠金融资管机构的专业水平。

南方基金表示，随着公募基金的发展壮大，基金公司已成为重要的机构投资者。第一，在壮大资本实力和促进资本市场平稳健康发展方面发挥着日益积极的作用，成为维护资本市场的稳定器之一；第二，以优异的价值创造能力成为普惠金融的典范和服务实体经济、连通投资与融资的重要载体；第三，服务国家养老体系建设，基金行业受托管理各类养老金规模合计约3.6万亿元，超过我国养老金委托投资运作规模的50%，并创造了良好回报；第四，凭借基金公司强大的投研能力，特别是主动投资能力，形成了有别于其他资管机构的差异化核心竞争力。此外，基金行业近年来高度重视社会责任投资，基金拥抱“双碳”目标，助力高质量可持续发展。

在引导社会大众理性看待公募基金行业，推动投资者树立长期价值投资的理念方面，公募基金积极推动解决“基金赚钱、基民不赚钱”等问题。景顺长城基金表示，首先是公募基金自身践行长期价值投资理念，发挥自身专业优势，起到资本市场稳定器的作用，产生示范效应，引导市场关注基本面，促进市场形成长期投资、价值投资的投资文化，为实体经济提供安全稳定的融资环境；其次，不断提升投资者教育水平，通过进行投资者陪伴，向投资者传播价值投资和长期投资理念。近年来，随着金融科技的进步、互联网的普及，基金公司不断丰富投教手段，对内容形式、传播平台等不断创新，结合“线上+线下”模式，不断提高投教服务覆盖面、到达率和有效性，取得良好成效，越来越多投资者认识到长期投资的重要性。

纪录片揭开神秘面纱

《基金》共4集，每集25分钟，用丰富、生动的影像语言，讲述了我国基金行业的起步、制度体系的搭建和信义义务的根基，展示了基金投资研究体系的专业运作方式，呈现了基金行业在塑造健康财富文化、发挥普惠金融功能、服务国家战略等方面的积极作用。

第一集《因何而来》介绍了基金诞生的背景和发展的历程，通过展示个人投资者的体验和疑惑，进一步阐释基金的概念，基金的专业性，以及基金的制度保障，尝试解答人们对基金最基础的疑问。

第二集《基金时代》讲述大众对基金的认知、与基金相伴的方式和心态，探讨基金持有人如何建立健康的财富管理观念，如何通过基金这样一个财富管理工具来分享国家经济发展的红利。

第三集《颐年可期》聚焦养老生活需求，通过展现国外养老现状、养老体系建设情况和公募基金参与方式，为我国养老事业提供经验借鉴，并深入探讨基金如何帮助个人规划养老生活，提供便捷、清晰的投资渠道。

第四集《助力创新》聚焦基金作为资本市场的重要力量，如何解决创新企业成长过程中的种种问题，推动创新企业健康、持续成长，为全方位推动经济高质量发展作出重要贡献。

景顺长城基金表示，《基金》生动地展示了公募基金行业的起步和发展，以及对经济发展、居民理财、企业融资等方面产生的积极作用。在近几年基金“出圈”的背景下，通过纪录片的形式向大众揭开公募基金运作机制的面纱，探讨基金持有人如何建立健康的财富管理观念、基金如何助力个人规划养老等问题，用符合大众接受的方式对公募基金进行科普，有利于提升公募基金行业在大众中的认知度，对行业形象的塑造和传播有积极的意义。

南方基金还表示，在助力高质量发展的过程中，公募基金将继续从以下五个方面发力，在新时代实现新作为，践行“持续为客户创造价值”的使命：第一，恪守本源、肩负担当，主动融入国家战略；第二，普惠金融、助力养老，切实推动共同富裕；第三，对标海外、放眼全球，在双循环格局下奋发有为；第四，践行ESG、绿色金融，为“双碳”目标提供有力支撑；第五，合规为先、文化引领，全面筑牢稳健发展基础。