

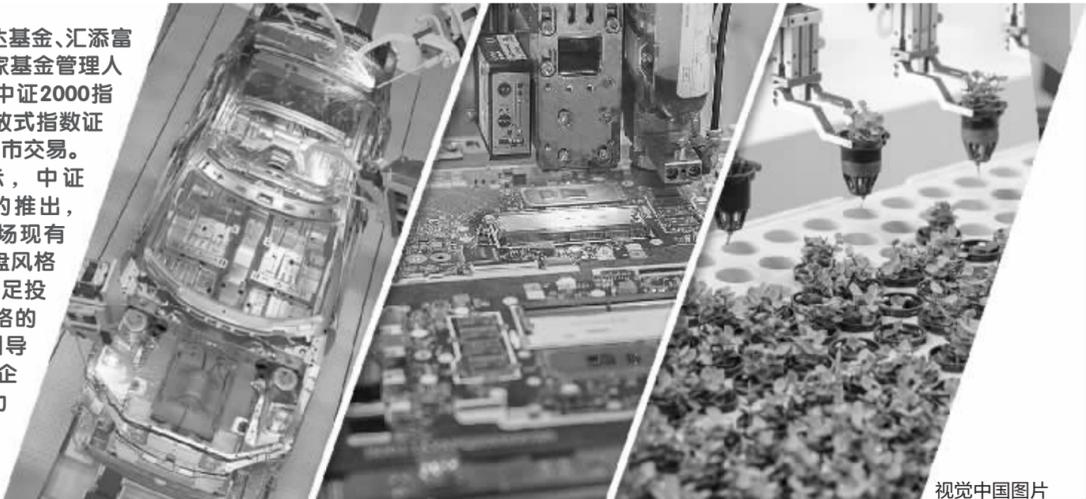
小微市值企业投资价值凸显

三只中证2000ETF齐上市

9月21日,易方达基金、汇添富基金、国泰基金三家基金管理人旗下各有一只跟踪中证2000指数的ETF(交易型开放式指数证券投资基金)正式上市交易。

业内人士表示,中证2000ETF系列产品的推出,可以进一步填补市场现有宽基指数产品在微盘风格上的空白,更好地满足投资者对不同市值风格的配置和交易需求,引导资金关注小微市值企业的投资价值,助力小微市值企业发展。

●本报记者 魏昭宇



视觉中国图片

中证2000ETF系列产品扩容

8月11日,中证指数公司正式发布中证2000指数,为投资者提供了布局小微盘股的新工具。同日,华夏基金、易方达基金、广发基金、汇添富基金等10家基金公司纷纷申报中证2000ETF。

短短两周时间,这10家基金公司便获得了批复通知。8月26日,证

监会网站显示,首批10只中证2000ETF于8月25日获批。

截至9月20日,已有8只中证2000ETF成功发行,合计募集规模超45亿元。以9月21日上市的3只中证2000ETF为例,基金公告显示,汇添富中证2000ETF首募规模12.13亿元,认购户数14026户;易

方达中证2000ETF首募规模8.12亿元,认购户数6326户;国泰中证2000ETF首募规模6.00亿元,认购户数7534户。

在9月21日之前,华夏基金、华泰柏瑞基金、南方基金、广发基金旗下的中证2000ETF产品已经开始陆续上市交易。

值得一提的是,中证2000ETF系列产品的“大家庭”有望持续扩容,多位新成员即将加入。

9月14日,证监会网站信息显示,西部利得基金、华宝基金、博道基金、招商基金、富国基金、博时基金等10余家公募机构上报了中证2000增强型证券投资基金。

在易方达基金指数投资部总经理林伟斌看来,中证2000指数较好地表征了小微市值上市公司表现,小微盘风格突出。

业内人士表示,相比大盘宽基指数,中证2000指数更具创新性与成长性。中证2000指数行业分布总体较为均衡,分布在除银行外的29个中信一级行业中,在机

械、基础化工、计算机、医药、电子、电力设备及新能源等成长板块占比较高,合计占比近50%。此外,中证2000指数成分股中,民营企业数量达1385家,数量占比达69.25%;成长与创新型企业占比也较高,科创板与创业板权重合计占比超40%。

值得一提的是,与其他指数相

比,中证2000指数的成分股中,“专精特新”含量不低。国泰基金表示,中证2000指数含有446家专精特新企业,其数目占比达到22.3%,市值占比达到21.15%,均高于国证2000指数、中证1000指数。因此,通过投资中证2000指数,或可以更好地帮助投资者分享“专精特新”中小企业成长机遇。

此外,国泰基金提到,中证2000指数成分股整体处于明显低配状态,半数以上权重标的获基金持股占比不足1%,且超八成权重标的获外资持股占比不足1%。对比其他宽基指数,中证2000指数机构配置充分度较低,长期看,中证2000的资金增配仍有较大提升潜力。

今年以来,ETF在新发产品中频频亮相,其中小微盘风格指数基金的申报较为频繁。值得一提的是,近年来,机构对小微企业的关注度显著提高,众多资金积极参与配置。据统计,截至二季度末,公募基金重仓持有中证2000指数成分股的规模超900亿元,较去年年底提升近50%。

汇添富中证2000ETF基金经理董瑾分析称,从宏观经济来看,小微盘股在经济复苏、企业业绩企稳、投资者信心开始恢复时,往往能够有较好的超额表现;从市场流动性环境来看,小微盘股表现在宽松的货币政策、充裕的流动性环境下也更易占优。当前经济正处于复苏阶段,利率下行、信用利差收窄,

显示出较为充裕的流动性,符合小微盘风格占优的条件。

华夏基金也表示,当下经济处于复苏趋势,大小盘风格经历过几轮快速轮动,国家支持经济复苏的决心强劲,新兴产业投资风口频现,市场趋势或向小盘风格转移。

谈到小微盘风格是否具有持续

性,华泰柏瑞基金认为,历史上,每当金融流动性趋于充裕时,中证2000指数的表现都会显著优于其他宽基指数。因此,如果四季度经济周期拐点出现,国内外流动性重新进入宽松轨道,市场投资信心和风险偏好同步上升之后,中证2000指数有机会延续相对占优的表现。

频频“出镜” 指数基金经理扛起投教大旗

●本报记者 王鹤静

在主动权益基金整体遇冷的背景下,为满足投资者对于行业主题产品的配置需求,近期各家基金公司纷纷派出旗下指数基金经理,从调研直播到线上交流,全方位输出行业观点,为投资者提供陪伴服务。

相关业内人士分析,指数基金经理往往对于自己跟踪的行业有着较为深入的理解,通过线上方式及时输出相关观点,可以帮助投资者做出相应的投资决策。对于ETF投资者,应当看淡单一行业主题基金带来的短期收益诱惑,看重多元化资产配置带来的长期稳健收益。

指数基金经理频繁亮相

从近期基金经理的对外交流情况来看,中国证券报记者发现,无论是调研直播,还是与投资者线上交流,指数基金经理的表现都颇为积极。

例如,在蚂蚁财富平台“一起调研吧”的栏目中,仅7月以来就有易方达基金李栩,工银瑞信基金史宝珺、邓皓友,富国基金张圣贤,天弘基金沙川、林心龙,博时基金王祥、唐屹兵,国泰基金艾小军等多位指数基金经理现身,与投资者就热门产业展开积极交流。

Wind数据显示,国泰基金艾小军、富国基金张圣贤、天弘基金沙川和林心龙、博时基金王祥等指数基金经理的管理规模均在百亿元以上,国泰

基金艾小军在管总规模更是高达878.43亿元,其管理的指数产品涉及金融、计算机、军工、证券、半导体、通信、黄金等多个行业。

在8月的调研直播当中,艾小军前往地下800米的金矿现场,化身一日“黄金矿工”,带领观众直击黄金生产源头。而在此后的9月21日,艾小军再次亮相调研直播间,这一次他前往黄金精炼车间,带领观众继续探寻现代炼金术背后的奥秘。

此外,管理着食品饮料、证券、农业、生物医药、家电、消费、黄金等多个行业主题基金产品的天弘基金基金经理沙川,更是在近半年时间内接连亮相调研直播间,一次是在6月实地参观金窟,探访黄金开采、冶炼、加工;另一次则是在8月走进青岛海尔工厂,带领观众直击家电生产线如何运作。

除了直播调研,在“基金经理请回答”栏目中,指数基金经理也围绕投资者关注的产业热点积极展开讨论,例如国泰基金量化投资部总监、基金经理梁奕近期就围绕粮价上涨现象以及此前表现十分火热的芯片、游戏、“中特估”等板块行情能否持续的问题,在线上评论区积极回应作答。

做好投资者教育与陪伴

在今年主动权益基金遇冷、被动指数基金火热的市场环境下,上海证券基金评价研究中心分析师汪璐表示,为满足投资者新的投资需求,基金公司自然会匹配对应的基金经理为投

资者进行市场观点、投资理念等内容

的分享,以做好投资者教育与陪伴的工作。

虽然指数基金属于工具型产品,但在天弘基金看来,投资者投资指数基金时,仍然需要得到更多的信息辅助投资决策。

为了更好地服务投资者,天弘基金旗下的指数基金经理采取常态化直播的方式,向投资者介绍行业的发展情况、投资逻辑等,并与投资者线上互动,及时提示投资机会和投资风险,解读重要政策和行情异动,有助于投资者树立正确的投资理念和合理的投资预期,力争让投资者更好地使用指数基金这一投资工具。

“指数基金经理往往对自己管理的

产品所覆盖的行业有很深刻而清晰的理解,甚至比普通的行业研究员做得还要好,短中长期的利好有什么?可能因为什么涨?又可能因为什么跌?指数基金经理能够很清晰、客观地告诉投资者。”沪上某公募量化人士在接受中国证券报记者采访时表示。

该人士还认为,指数基金经理重要的核心能力之一,其实就是构建起自己的行业轮动方法论,在同时管理多个行业主题指数基金产品时,他们需要清楚地知道什么时候推什么产品,或者要不要把多个产品“打包”一起推出去,这就需要他们对自己追踪的行业有足够深度和广度的理解。

第三方机构相关分析人士认为,通过调研直播或线上互动等方式,指数基金经理可以将自己掌握的丰富的市场经验、专业知识、行业信息以及对指数产品的配置观点、市场走势的深入解读,有针对性地提供给有相应需求的投资者,不仅有助于投资者提高投资水平,指数基金经理也能及时了解投资者的需求和反馈,调整自己的投资策略以及服务方向。

指数基金个人投资者占比提升

从近五年的市场表现来看,汪璐认为,由于个人投资者对指数基金投资占比呈现整体上升的趋势,因此指数基金经理更有必要向投资者频繁进行直播路演等投教工作,宣传坚持理性投资和长期投资,从而更好地发挥指数基金在多元资产配置中的优势。

在某公募分析人士看来,个人投资者通过参与调研直播、与指数基金经理线上交流等方式,可以更加了解指数基金产品的优势和特点,少一些常见的行为偏差,比如情绪驱动的投资决策、过度交易和追涨杀跌等,做出更加理智的投资决策。

但是对于场内的ETF投资者而言,汪璐表示,在享受ETF交易便捷性的同时,需要更加警惕过度自信带来的非理性交易行为,谨慎投资行业主题指数基金,某些行业主题可能不适合进行长期投资,而普通投资者往往不具备行业主题的择时能力。

“投资者应看淡单一行业主题指数基金带来的短期收益诱惑,更加看重多元指数基金资产配置带来的长期更为稳健的收益。”汪璐建议。

多只基金开门迎客 公募逆市布局

●本报记者 朱涵

Wind数据显示,7月以来,多只由知名基金经理管理的产品解除限购,开门迎客。

长城环保主题混合基金发布公告称,自9月22日起恢复长城环保主题基金C类份额500万元(不含500万元)以上大额申购。此前,华泰柏瑞基金也频发公告,董辰管理的多只主动权益基金及“固收+”基金放宽大额申购,部分基金放宽倍数甚至达近百倍。此外,万家基金旗下多只产品均恢复大额申购、转换转入、定期定额投资。公募人士表示,当前诸多迹象显示A股处于底部区域,随着政策引导更多长线资金入市,市场正迎来布局的好时机。

放宽大额申购限制

近期部分基金产品开始放宽大额申购限制。

9月21日,银华中债1-3年农发行债券指数基金发布公告称,决定自9月22日起恢复办理银华中债1-3年农发行债券指数证券投资基金1000万元以上的大额申购(含定期定额投资及转换转入)业务;万家瑞益基金公告称,决定从9月21日起,取消对基金直销渠道及代销渠道单日单个基金账户单笔或多笔累计金额100万元以上的大额申购(含转换转入、定期定额投资)申请的限制。

9月20日,国富强化收益债券基金公告称,为满足投资运作需求,自当日起取消单日每个基金账户的累计申购、转换转入及定期定额投资业务的金额应等于或低于100万元的限制。同日,长城环保主题混合基金发布公告称,为满足投资人的投资需求,自2023年9月22日起恢复长城环保主题基金C类份额500万元(不含500万元)以上大额申购、转换转入和定期定额投资业务。

此外,放开限购的基金还有知名

新锐基金经理董辰管理的产品。9月16日,华泰柏瑞基金公告称,为保证基金的稳定运作,保护基金份额持有人利益,由董辰独自或与其他基金经理共同管理的华泰柏瑞富利、华泰柏瑞多策略、华泰柏瑞恒利3只产品的大额限购金额由1万元放宽至100万元,华泰柏瑞新利、华泰柏瑞鼎利、华泰柏瑞招享6个月持有基金的大额限购金额放宽至500万元。

看好消费等行业

业内人士称,基金申赎往往与市场情绪有着较大联系,市场表现好的时候,投资者热情普遍较高,申购基金意愿也会更强,这往往是基金公司趁势做大规模的有利时机。当市场处于底部位置,风险相对更可控,因此部分基金公司选择放宽申购,鼓励投资者逆市布局。

展望后市,嘉实基金的基金经理谭丽表示,随着经济复苏的前景逐步明朗,A股市场也会逐步企稳。从企业业绩角度看,部分企业的业绩增长有望超出市场预期,另外结合逆周期宏观政策的出台,后续有望进入补库存周期。

国金证券相关人士表示,消费、新能源和医药等行业值得逆市布局。考虑到国内经济已经筑底向上,政策支持催化下国内消费复苏有望转强。包括地产后周期的家居、家电方向,将受益于政策“组合拳”下的二手房置换需求回升。新能源行业经过去年以来出现的大幅调整,目前估值回到相对合理的水平,行业充分“洗牌”后有望出现反弹机会,包括储能、充电桩、电网、光伏等仍处于景气周期,目前估值已经降至合理偏低水平的细分领域,需要密切关注少数能够建立起竞争壁垒的企业,评估供求之间的边际变化,挑选具备超额优势的品种。与此同时,受益于就医需求的恢复,医药开支持续稳定增长,CXO和创新药方向值得重点关注。

顺周期人气回升 主题基金净值反弹

●本报记者 刘伟杰

近期,顺周期行业人气回升,煤炭、油气、家电等方向个股持续攀升,部分相关概念的主题基金净值纷纷反弹。值得注意的是,去年股冠军黄海掌舵的多只产品因重仓煤炭股而“疯狂回血”。基金人士表示,政策发力叠加经济复苏,近期偏上游的资源品以及具备产业竞争优势的汽车、家电等方向明显回暖,行情有望贯穿四季度。

顺周期板块表现强势

尽管煤炭板块本周走势稍显疲软,但截至9月21日收盘,该板块近一个月以来累计上涨超10%,包括平煤股份、潞安环能、山西焦煤、山煤国际等个股涨幅均超20%,而平煤股份更是以近40%的涨幅领跑。

油气板块作为能源类的另一“生力军”,爆发力虽不及煤炭板块,但近一个月来也有多只个股涨势喜人,包括广汇能源、海油工程、中海油服等。从板块来看,油气板块、煤炭板块自二季度末以来双双攀升近15%。

此外,房地产、建材、钢铁板块的走势较为波折,但在9月以来均出现异动,引发资金关注。

新华基金权益投资部基金经理张大江表示,自7月以来,政策发力聚焦于顺周期行业集中的地产基建和资源方向。前期表现偏弱的能源股,以及具备产业竞争优势的汽车、家电等板块更受资金追捧。

张大江进一步表示,本轮周期股行情的发展与以往相比存在一些新特点。一方面,由于政策导向重塑过程的复杂化和动态化,行情演绎更加复杂,不会像以往周期股上行阶段那般“酣畅淋漓”,但各个板块均有表现机会;另一方面,地产拉动效应减弱,而能源类资源品供给端响应速度远慢于需求端的变化速度,供给端的紧张程度大于以往。

相关主题基金“回血”

随着顺周期行业的攀升,近一个月来部分相关概念主题基金“疯狂回血”。去年股冠军黄海掌舵的多

只产品因重仓煤炭股,净值回升幅度明显。

Wind数据显示,截至9月20日,近一个月来有16只顺周期概念主题基金(A/C份额未合并)净值增长率超10%,这16只基金均重仓煤炭股,其中黄海掌舵的万家新利、万家宏观择时多策略和万家精选净值增长率均超18%。

在上述16只产品中,汇添富中证能源ETF今年以来累计攀升22.16%,黄海管理的三只产品今年以来上涨约15%。

值得关注的是,信澳新能源精选混合近一个月的净值增长率超7%,该基金重仓了多只新能源汽车“新势力”和电器股。

关注业绩弹性

中国证券报记者发现,在过去十多年出现的周期股行情中,市场对估值、业绩、行业基本面、公司基本面的要求比较宽松,往往是行情一来,“鸡犬升天”。而本轮周期股行情中,资金对标的的要求明显提高,对行业基本面相对较差、治理不佳或分红“铁公鸡”的个股关注度不高。张大江认为,在这种情况下,被市场筛选出来的往往是业绩最有弹性的品种,低估值高分红品种也较受青睐。

近来,市场热议,上半年人工智能板块风光无限,下半年或许要“让位”给顺周期股。对此,浦贝资产基金经理徐梦婷表示,包括房地产政策在内的一系列稳增长政策明显超预期,修复了市场对宏观经济的预期,再加上部分深周期的工业品的供需格局出现不确定因素,供给端有明显收缩,进而拉动了工业品价格的上漲,这种上升趋势有望贯穿四季度。

张大江则认为,顺周期股和人工智能板块是复杂的“相爱相杀”关系。顺周期股代表短期的经济增长,是经济的“骨肉和血液”,而人工智能代表经济转型和长期增长模式,是经济未来的灵魂所在。二者估值逻辑不同,着眼增长逻辑和周期不同。在某个特定的时间段里,二者各有各的精彩,各有各的风险。从估值比较和轮动的角度或表现为相互成就、交错上行。