

单日百亿资金涌入A股ETF 投资者博弈红利产品

□本报记者 张舒琳



视觉中国图片

7月4日、5日两个交易日,A股市场震荡调整,大资金再次出手,大盘蓝筹风格的沪深300ETF交易明显放量,上周合计获得逾百亿资金的净流入。

今年来极为火热的红利板块出现资金博弈现象,新产品依旧火热,存量产品中既有部分红利ETF规模持续创新高,也有资金从部分红利ETF撤退。近日,大量私募、险资、银行理财等机构投资者现身中证国新港股通央企红利ETF前十大持有人名单。

宽基指数ETF是大资金心头好

Wind数据显示,7月4日,华泰柏瑞沪深300ETF成交明显放大,全天交易额27.61亿元,远超过前一日的交易额2.61亿元;南方中证500ETF、易方达沪深300ETF也明显放量,当日交易额均超过20亿元。7月5日,市场继续震荡,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF继续放量。

以沪深300为代表的宽基指数ETF始终是大资金心头好,资金净流入沪深300ETF势头明显。上周,沪深300相关ETF共吸引135.56亿元资金净流入,华泰柏瑞沪深300ETF和易方达沪深300ETF,分别吸金53.64亿元、43.41亿元。

近日,A股三大指数走势分化,上证指数持续休整,深证成指和创业板指小幅反弹,创业板、科创板指数产品近期成为了资金青睐的标的。上周,创业板、科创板相关宽基指数ETF共吸引28.66亿元资金的净流入,其中,华夏上证科创板50成份ETF、易方达创业板ETF、易方达上证科创板50成份ETF最为吸金。

整体来看,上周A股ETF合计获资金净流入超过150亿元。仅7月4日的震荡行情中,A股ETF就获得100.85亿元资金的净流入。

值得关注的是,资金对红利产品的态度出现分化。今年来,红利资产成为资金扎堆的热门板块,经过持续上涨后,不少红利资产估值已不再便宜,依靠高股息的“躺赢”策略似乎难以继。上周,红利相关ETF出现了资金博弈现象,部分红利低波、红利ETF吸引资金小幅净流入的同时,也有一些国企红利ETF出现资金净流出。

机构投资者青睐红利产品

大量资金涌入后,红利ETF规模不断创新高,上证红利ETF规模达到

183.82亿元,有望成为首只200亿元规模的红利ETF,华泰柏瑞中证红利低波动ETF规模达到94.06亿元,有望成为首只百亿级红利低波ETF。

从新基金发行来看,红利新产品的吸引力依旧突出,尤其是受到了机构投资者的钟爱。7月5日,3只中证国新港股通央企红利ETF发布上市交易公告书,南方中证国新港股通央企红利ETF、广发中证国新港股通央企红利ETF、景顺长城中证国新港股通央企红利ETF募集规模分别为11.1亿元、11.65亿元、11.25亿元,三只基金

的机构持有人占比分别为50.81%、51.79%、43.83%。其中,国新投资持有3只中证国新港股通央企红利ETF的份额达到7亿份。

除了第一大持有人国新投资外,还有不少私募、险资、银行理财公司大手笔买入中证国新港股通央企红利ETF,例如,南方中证国新港股通央企红利ETF前十大持有人中出现了招银理财以及上海或然投资、上海瑞端私募、上海乘舟投资、安志经纬资产管理公司、陶米资本、鹤禧私募等私募机构。广发中证国新港股通央企红利ETF前十大持有人中除了招银理财和多家私募机构外,还出现了泰康人寿保险。此外,招银理财同样认购了景顺长城国新港股通央企红利ETF。

华泰柏瑞基金副总经理、指数投资部总监柳军表示,随着市场对红利策略关注度的逐渐升温,短期内投资者可能会担心交易拥挤度因素,从而引发较大回撤。从宏观环境来看,有利于红利策略的因素仍在逐步走强,当市场出现较大回撤时,可以考虑是否到了较为合适的配置时点。虽然短期内市场可能对红利资产的交易拥挤度保持关注,但长远而言,更应该重视该类资产在市场中的稀缺性及其背后的长期投资价值。

对于近期沪深300ETF持续吸金,嘉实基金表示,下半年市场风格或继续偏向大盘蓝筹风格,以沪深300ETF为代表的宽基ETF值得配置。一方面,从资金面维度来看,增量资金有限可能是贯穿市场全年的问题,有限的流动性增量使得资金更倾向于买入指数类大盘蓝筹风格产品;另一方面,从宏观层面来看,大盘龙头品种整体抗风险能力更强。

“重首发轻持营”悄然转变 ETF扩张“多点开花”

□本报记者 王鹤静

近年来,国内ETF投资蔚然成风。不仅新发市场激战正酣,存量产品的持续营销也成为基金公司的重点工作。

持续营销市场多点开花。今年上半年,富国创业板ETF、易方达MSCI美国50ETF、永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、天弘中证红利低波动100ETF、易方达中证银行ETF等存量产品规模实现了大幅增长。

具体来看,ETF取得规模增量,一方面得益于主题风格的催化;另一方面,LOF转型ETF联接以及低费率优势等方面的因素,也在助力ETF产品持续做大规模。整体来看,近年ETF规模增长多源于存量产品,“重首发轻持营”的格局正在悄然转变。业内人士建议,ETF交易投顾化、创新分红等产品机制、提供增值服务等方式,或有助于提升ETF的持营效果。

场外发力“支援”场内

今年上半年,多只2024年以前成立的存量ETF实现了规模的大幅提升。

Wind数据显示,截至6月30日,易方达沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF的基金份额数量今年以来分别新增525.11亿份、232.96亿份,位居非货ETF前两名;华夏沪深300ETF、

嘉实沪深300ETF、易方达上证科创板50ETF、华夏上证50ETF今年新增基金份额数量也均在100亿份以上。

除头部宽基ETF外,部分存量ETF在相对规模增量方面也取得了显著的成绩。从今年上半年基金份额变化率来看,富国创业板ETF由年初的0.18亿份大幅增至年中的15.78亿份,摆脱了此前规模维持低位的发展困境。

根据资料,富国创业板ETF成立于2019年6月,上市之后该ETF规模迅速由5亿份降至1亿份以下。直至2024年1月,该ETF规模一直维持低位水平,中间还曾多次出现规模仅有400余万份的情况。

今年1月,富国基金发布公告称,经持有人大会审议通过,富国创业板指数型基金(LOF)终止上市并变更为富国创业板ETF联接基金。随后披露的2024年一季度报告显示,转型后的富国创业板ETF联接基金在今年一季度共计净申购15.64亿份富国创业板ETF,为富国创业板ETF贡献了近九成的基金份额。

与富国创业板ETF类似,华夏创业板ETF、南方中证2000ETF也在今年净值下跌的过程中获得了资金的“逆势加仓”。

今年5月,华夏创业板ETF迎来巨额增持,基金份额数量从不足5亿份迅速增至近28亿份,6月末的最新

规模仍在24亿份以上。今年2月,南方中证2000ETF的基金份额数量从不足1亿份迅速增至16.21亿份,此后虽然有所减少,但依然维持在5亿份左右,目前是规模第二大的中证2000ETF。

热门主题ETF受到投资者认可

结合今年的市场风格和业绩表现来看,多只跟踪海外、黄金、红利等热门主题指数的ETF产品,凭借较高的收益回报,获得了投资者的广泛关注和认可,规模增幅十分可观。

例如,易方达MSCI美国50ETF凭借对英伟达等美股科技龙头的重仓,在今年上半年取得了22.23%的收益率。今年1月至2月,该ETF还曾多次发布公告,提示二级市场交易价格的溢价风险并宣布临时停牌。在高涨的配置热情下,该ETF的基金份额由年初的0.36亿份增至年中的7.54亿份。

作为全市场首只黄金股ETF,永赢中证沪深港黄金产业股票ETF在今年的黄金投资热中,吸引了大批投资者参与。今年上半年,该ETF收益率达20.26%,基金份额数量由1.11亿份增至9.46亿份。在此带动下,华夏基金、国泰基金、华安基金、工银瑞信基金、平安基金在年内相继发行了黄金股ETF。

此外,围绕今年国内权益市场的最强主线之一红利风格,多只相关主

题ETF乘势而上,取得了显著的吸金效果。

今年上半年,华泰柏瑞中证港股通高股息投资ETF、易方达中证银行ETF、工银中证港股通高股息精选ETF、华夏恒生中国内地企业高股息率ETF、易方达中证红利低波动ETF、华泰柏瑞红利低波动ETF的收益率均在15%以上,上述产品的基金份额数量均实现了2倍以上的增长。天弘中证红利低波动100ETF的基金份额更是从年初的2.30亿份大幅增至年中的33.11亿份。

值得注意的是,基金管理费率方面的优惠或为规模增量带来助力。以中证银行ETF为例,目前全市场共有9只同类产品,其中易方达中证银行ETF的年管理费率最低,为0.15%,其余为0.3%或者0.5%。今年上半年,中证银行指数上涨17.25%,但在上述9只中证银行ETF中,仅有易方达中证银行ETF获得了投资者的增持。

存量扩张多于新发

近年来,ETF规模增长多源于存量产品,新发规模占比收缩。以股票型ETF为例,Wind数据显示,2023年股票型ETF合计新发规模为901.26亿元,而2023年前成立的存量股票型ETF在2023年新增规模多达3147.44亿元。

中金公司研究部认为,“重首发

轻持营”的格局正在悄然转变。展望未来,一方面,基金公司可以从“投”出发,重视新发产品赛道的选择,提升ETF的流动性服务及产品效率;另一方面,基金公司也可以从“顾”出发,丰富ETF运营方式,从卖方投顾思维转向买方投顾思维,做好投资者的深度陪伴。

在北京某公募人士看来,ETF的持营往往更侧重机构资金和投顾组合配置。借鉴海外市场经验可以发现,境外投资顾问通常更倾向于选择ETF。作为被动投资工具,ETF更适应基金投顾的业务模式,能够提供更高的市场透明度和流动性,同时减少投资者对于底层资产不够清晰的疑虑。总的来说,ETF交易投顾化有助于调节我国资产市场交易结构,缓解并改善我国投资者追涨杀跌的惯性。

此外,汇成基金研究中心相关人士建议,ETF持营还可以聚焦产品设计和增值服务:“从产品设计角度,基金公司可以通过对分红机制等维度进行创新,例如今年部分红利ETF通过独特的分红机制,持续为产品提供竞争力;增值服务方面,目前多家基金公司已通过直播等形式与投资者互动,既能提供投资者陪伴,又能有针对性地回答投资者的问题;此外,基金公司对财富管理从业者提供ETF分析或培训等内容,也有助于ETF持营。”