

风险偏好修复 核心宽基ETF带头“吸金”

□本报记者 葛瑶 王鹤静

中证周

上周A股表现强势,“双创”以及小盘风格领涨。热门板块迅速切换,国防军工、券商、计算机等轮番上涨。业内机构认为,当前A股反转趋势已经确立,在风险偏好修复的过程中,预计成长风格会持续占优。

值得注意的是,非货ETF扭转了此前一周资金净流出的态势,上周净流入超85亿元。其中,中证A500ETF获资金显著加仓,合计净流入额近250亿元;跟踪沪深300、上证50等大盘宽基指数的ETF净流入额普遍在30亿元以上;跟踪科创50、创业板指的ETF出现资金获利了结迹象,其中,跟踪科创50的ETF合计净流出超过百亿元。



视觉中国图片

非货ETF“吸金”

11月4日至11月8日,A股表现强势,北证50指数大涨21.53%,创业板指、科创50、中证2000指数均涨超9%,上证指数、深证成指、沪深300均涨超5%。

周内热门板块迅速切换,国防军工、券商、计算机等板块轮番上涨。从周度涨幅来看,华夏中证金融科技主题ETF、华宝中证金融科技主题ETF涨幅居前,均涨超19%;博时金融科技ETF涨超18%;嘉实中证软件服务ETF、易方达中证软件服务ETF等多只软件主题ETF涨超16%;多只“双创”主题ETF涨幅超过10%。

值得注意的是,非货ETF上周整体净流入额由负转正。其中,中证A500ETF仍是“吸金”主力,十只已上市的中证A500ETF周内合计获资金净流入248亿元。招商中证A500ETF、景顺长城中证A500ETF、国泰中证A500ETF净流入额均高达40亿元以上,富国中证A500ETF、泰康中证A500ETF获净流入均超20亿元。

多只宽基ETF成为上周资金流入的主要方向。华夏上证50ETF、嘉实中证500ETF净流入额居前,均在20亿元以上;华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF净流入额均超过了15亿元。此外,鹏华中证酒ETF、富国中证港股通互联网ETF等行业主题ETF也有不错的“吸金”表现,净流入额均在20亿元以上。

与此同时,“双创”等ETF出现资金获利了结的情况。华夏上证科创板50ETF、易方达创业板ETF分别净流出64.54亿元、40.40亿元;易方达上证科创板50ETF、国联安中证全指半导体ETF、华夏国证半导体芯片ETF、华安创业板50ETF、工银上证科创板50ETF等净流出额都超过10亿元。

市场仍有上行空间

对于近期出台的关于增加地方政府债务限额等一系列财政政策,国泰基金表示,这体现出政策端对于经济的积极提振,未来在增量政策发力

的情况下,经济基本面有望逐步回升,对A股中长期行情可以乐观看待。

华夏基金认为,A股的反转已经确立。10月以来,国内财政政策预期逐步趋于平稳,宏观总需求与企业基本面的拐点仍需时间。货币政策对股票市场的呵护已显现成效,市场交易活跃度显著改善,风险偏好修复。未来会根据后续国内政策与海外地缘局势的动态,调整国内经济修复的预期,市场将就“实体经济进一步改善的时间窗口”进行预期交易。

鹏华基金认为,A股市场中长期仍具备进一步上行的空间。在经济层面,大力度的扩张型政策将陆续落地,对本国经济的影响将逐步显现,中国经济韧性强、潜力大、空间广的情

况没有发生变化。估值在短期内出现快速提升,但也只是完成了一定程度的修复,目前估值依然处于合理偏低位置。

与海外股市相比,鹏华基金表示,A股估值具备吸引力。在美联储降息以及国内政策调整之后,外资对于中国股票市场的关注度快速提升,未来海外资金或进一步流入A股以及港股市场。

在风险偏好修复的过程中,华夏基金认为,成长风格会持续占优。从共识度与估值弹性上看,看好科技、新能源、高端制造等板块的投资价值。国泰基金提示,可适当关注财政政策受益方向以及前期调整幅度较大、弹性较好的科技主题。

涨幅居前的ETF				
代码	简称	一周涨幅(%)	一周换手率(%)	规模(亿元)
516100	金融科技ETF华夏	19.62	181.93	3.09
159851	金融科技ETF	19.14	170.36	27.07
516860	金融科技ETF	18.80	199.23	7.65
159852	软件ETF	17.12	72.22	13.02
562930	软件30ETF	16.89	55.59	0.82
515400	大数据ETF	16.84	44.40	10.35
561010	软件ETF基金	16.75	62.61	0.86
516700	大数据产业ETF	16.75	71.13	0.55
516000	数据ETF	16.73	54.83	1.70
159899	软件龙头ETF	16.55	76.95	2.81

资金净流入规模居前的ETF				
代码	简称	一周净流入额(亿元)	一周日均成交额(亿元)	规模(亿元)
560610	A500指数ETF	52.59	21.52	111.41
159353	中证A500ETF景顺	50.83	16.27	106.73
159338	中证A500ETF	44.50	28.77	224.02
510050	上证50ETF	29.86	42.19	1655.37
563220	中证A500ETF富国	23.53	15.26	96.25
560510	中证A500ETF	22.39	8.87	60.22
159922	中证500ETF	21.87	9.66	164.33
512690	酒ETF	20.91	17.42	150.45
159792	港股通互联网ETF	20.67	15.59	220.70
510300	沪深300ETF	17.26	97.49	3995.03

数据来源/Wind 制表/王鹤静

指数投资时代千帆竞发 中小公募探索新出路

□本报记者 王鹤静

近年来,国内市场指数投资蔚然成风。以沪深300、中证A500、中证A500为代表的宽基产品,近期掀起投资热潮。指数投资迎来巨大风口,逐步形成“ETF+场外指数基金+指数增强基金”三足鼎立的产品结构。

目前,国内公募行业的指数投资业务已呈现出一定的马太效应。不过,面临巨大的行业风口,基金公司纷纷抓住机会,立足公司的业务方向和资源禀赋,从指数创新等多个维度,不断探索指数投资时代的新出路。

基金公司纷纷入局

今年9月以来,中证A500基金火热发行,成为国内指数化投资发展的重要里程碑。

Wind数据显示,按跟踪指数的相关ETF总规模计算,截至11月8日,中证A500ETF总规模超过940亿元。中证A500迅速成为继沪深300、科创50、上证50、中证500、创业板指、中证1000之后的A股第七大宽基指数。

华泰柏瑞基金、南方基金、嘉实基金、广发基金、国泰基金、博时基金、华安基金等众多ETF“大厂”积极投身中证A500ETF以及场外联接基金的首发和运营工作,国泰中证A500ETF成为全市场首只“200亿元”规模的中证A500ETF,华夏中证A500ETF则“一日售罄”。

另一方面,中证A500指数增强基金成为中小公募机构,即权益“小厂”的主战场。证监会网站显示,目前上报中证A500指数增强基金的公募机构已超过30家。

除了富国基金、招商基金、汇添富基金、博道基金、国金基金之外,贝莱德基金、宏利基金、路博迈基金等外资公募,以及建信基金、浦银安盛基金、苏新基金、兴业基金、永赢基金、中加基金等银行系公募,都积极参与此次中证A500指数增强基金的布局。值得注意的是,苏新基金今年刚刚获批展业,在接连上报3只利率债基金后,已开始布局指数增强产品。

切实立足自身禀赋

截至11月8日,包括被动指数型

基金、被动指数型债券基金、指数增强型基金在内的指数产品今年合计发行数量达424只,超过去年全年的370只。近两年来,很多基金公司在指数业务方面“从零做起”,迅速完成了从指数投资团队组建到产品结构框架搭建的基础建设工作。

沪上某中小公募指数部门负责人张扬(化名)在接受中国证券报记者专访时透露,虽然目前国内公募行业的指数业务头部效应明显,但是由于业务处于高速发展阶段,在整体贝塔效应足够大的情况下,依然存在阶段性机会。

“目前,指数业务的头部优势主要体现在宽基产品的流动性上。在同质化竞争下,流动性好的产品自然能够实现规模的螺旋上升。但在场外市场,流动性不再是影响申赎的核心要素,比拼的是基金公司的营销能力、渠道建设能力,不完全来自规模的头部效应,所以就会有差异化的可能性存在。”张扬表示。

中国证券报记者了解到,目前场外指数产品已成为多家中小公募发力的主要方向。一位银行系公募量化基金经理表示,一方面,母行大力支

持公司发展指数业务;另一方面,已搭建起较为成熟的团队,并且公司在银行渠道、互联网渠道多年积累了较强的销售资源。综合多方因素,最终决定先从指数增强方向打开局面。

该基金经理透露,公司旨在搭建完备的指数增强产品矩阵,从大中小盘的市值维度以及红利、科创等风格维度率先入手,再逐步拓展至TMT等赛道方向,希望在不同的市场风格下都能够给客户丰富的产品选择。并且在此基础上,后续还将进一步推出指增产品的综合配置方案。

等待时机发力场内产品

除了基于指增产品发挥自身的量化投研优势之外,指数开发同样也是中小公募机构拓展业务的创新切入点。

例如,此前永赢基金与中证指数公司联合推出中证沪深港黄金产业股票指数,目前跟踪该指数的公募产品已多达10只,近期兴业基金与华证指数公司联合推出华证沪深港深红利100指数,都是行业内的创新尝试。

相关知情人士透露,能够促成合作,主要在于基金公司和指数公司诉

求相对一致,双方都能够投入较大的研发力量共同开发指数,彼此都希望新的领域做出一些变化,通过差异化路径来争取市场的认可。

产品端的赋能最终还是要依靠渠道实现转化。张扬对中国证券报记者表示,近两年观察下来,无论是机构投资者还是个人投资者,对于指数产品的了解程度持续加深,并且开始选择适合自己投资风格的指数产品。

“整体来看,电商渠道更偏向风格明确、弹性较高的指数产品,而银行渠道偏向更为稳健的宽基类产品。一些主攻场外的基金公司此前已经在固收等方面积累了较强的电商资源和银行渠道资源,所以后续在这些渠道发行指数产品依然具备销售优势。”张扬表示。

虽然对于一些中小公募机构来说,ETF战场仍有些“高不可攀”,但部分后发基金公司仍在等待时机到来。ETF的发展不仅需要基础体量作为支撑,同样离不开行情东风。在部分中小公募机构看来,率先做好做大场外指数产品,具备一定基础规模之后再借助资源发力场内ETF,也不失为一条未来的发展路径。