

公募积极出海讲好中国故事 “买中国基金”成为全球投资新风尚

泰国、日本、马来西亚、沙特阿拉伯、巴西……中国公募基金出海探索的脚步迈得越来越远。“买中国基金”正成为海外投资者的兴趣所在。中国公募基金积极出海，为全球投资者提供了“低门槛”、“在家即能一键投资中国成长红利的工具。

●本报记者 王宇露 张舒琳



视觉中国图片

中国基金闯入泰国投资圈

近期，泰国投资圈掀起一股投资中国基金的新潮流。

今年6月，泰国盘谷银行的子公司盘谷资产管理有限公司（BBLAM）推出了一款挂钩华夏基金旗下A500ETF产品的公募基金——Bualuang中国A500被动型基金（B-CNA500P），将中国资产以ETF联接基金形式引入泰国普通投资者视野。该基金通过全额投资华夏基金旗下的A500ETF，被动跟踪中证A500指数表现，成为中泰资本市场互联互通的新纽带。

这只“中国制造，泰国包装”的基金，刚一上市就被当地投资者抢购，最低申购金额仅500泰铢（约合110元人民币），并通过盘谷银行手机银行或BBLAM的BP基金交易平台等本土渠道销售，普通投资者也能轻松“上车”，成为泰国投资者布局中国资产的便捷工具。

泰国投资者为什么关注这只中国基金？原来，该基金间接持仓的都是中国各行业的龙头企业，将贵州茅台、宁德时代等一网打尽。泰国BBLAM公司打出的广告语称，这只基金大幅降低了对于银行保险等金融股的配置，专攻科技、消费等高增长板块，聚焦中国从“制造业”向“创新与内需消费”转型的核心企业，重点配置工业（20%）、信息技术（19%）、消费（9%）等新经济领域，精准投资中国经济转型红利。更重要的是，中证A500指数的500家成分股公司仅占A股数量约10%，却贡献了69%的利润。“10%的股票赚走A股69%的利润，现在你也能分一杯羹！”

华夏基金借道ETF打入泰国市场，是公募行业吸引外资投资中国的生动案例。这次出海，华夏基金通过“轻资产模式”——直接把ETF产品“借给”泰国本地机构包装销售，由BBLAM担任发行人，既省去了复杂的跨境手续，又让产品更接地气。

中国资管品牌出海正进入“能力输出”新阶段。此次合作标志着中国公募基金出海模式，已从单纯的资本流动升级为“策略+产品”的双重输出。华夏基金不仅提供底层ETF产品，其指数化管理能力也成为了泰国投资机构的推介重点。

业内人士称，随着中国公募基金品牌打入泰国市场，以后泰国人聊天，可能不仅要聊泰剧和冬阴功汤，还要聊聊“你今天是否加仓了中国基金”。

出海合作成果丰硕

中证A500指产品登陆泰国市场只是中国公募基金出海东南亚的精彩一幕，在《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）与共建“一带一路”倡议的双重推动下，中国与东盟区域合作成果丰硕，形成深度协同发展格局。

东南亚已成为中国公募基金出海热销的重要落脚点，头部公募基金公司在东南亚市场构建了从机构合作到零售渗透的全链条出海路径。例如，今年5月，富国资产管理（香港）与马来西亚股票交易所和中国银河证券马来西亚私人有限公司就开展合作签署了谅解备忘录，富国香港与银河马来计划与马来西亚股票交易所携手，联合上市ETF产品，帮助马来西亚投资者布局中国市场。此前，富国香港也与中国银河国际证券私人有限公司合作，在新交所发行中证1000ETF联接。此外，据易方达基金透露，公司已与BBLAM公司合作推出一只投资中国的FOF产品。

Bualuang China Next Economy Fund）。

2024年上半年，易方达基金与巴西伊塔乌资管举行战略会谈并签署谅解备忘录，经过近一年的多层次交流互访和联合研究，2025年7月，伊塔乌资管成功发行伊塔乌易方达MSCI中国A50互联互通ETF（代码：SILK11，意为“丝绸之路”），并在巴西证券期货交易所上市，该产品通过挂钩易方达中国A50ETF，为巴西投资者提供了布局中国核心资产的投资工具，有力促进了中国与巴西资本市场之间的互联互通，为中巴友好合作注入新动力。依托伊塔乌资管在南美市场的资源优势，易方达基金将中国资管品牌带入智利等更多国家，显著增强了中国资产管理机构在拉美地区的认知广度与影响深度。

中东同样是中国公募基金积极探索的出海市场。例如，富国香港携手中东资管机构SEDCO Capital推出中国股票基金。该产品

在卢森堡发行，并已经在阿联酋取得了当地监管许可，已在银行渠道面向财富客群发售，构建了丰富的跨境合作生态。

值得关注的是，创业板指相关ETF已登陆10家境外证券交易所，覆盖亚洲、欧洲、北美洲、南美洲等区域主要经济体，高弹性、高成长特性的创业板基金成为全球投资者捕捉中国科技创新发展红利的投资工具。7月22日，日本日兴资产管理有限公司推出的奥明易方达创业板ETF（Amova E Fund ChiNext Index ETF）在新加坡证券交易所挂牌上市。该产品挂钩易方达旗下创业板ETF，通过深交所—新交所ETF产品互通计划上市，为境外投资者布局中国创业板发展机遇提供了便捷的投资工具。“中国作为世界第二大经济体，一直稳步推进金融市场高水平开放，中国市场已成为全球资产配置不可或缺的一部分。”易方达基金副总裁范岳表示。

“走出去”“引进来”相互结合

近年来，公募行业掀起“双向奔赴”的热潮——大胆“走出去”，热情“引进来”。中国资本市场高水平对外开放持续深化，资本市场互联互通机制不断完善。ETF互挂业务便是资产配置“走出去”与海外客户“引进来”的积极举措。

去年，南方基金的海外子公司南方东英在香港发行了南方东英沙特阿拉伯ETF，这是亚太地区首只投资于沙特阿拉伯股票市场的ETF，也是全球规模最大的沙特阿拉伯ETF。

今年7月，该产品通过内地与香港ETF互挂的形式，成功由华泰柏瑞基金在上海证券交易所发行、南方基金在深圳证券交易所发行，市场反响热烈。内地投资者在家里就能“一键布局”沙特市场，点燃了中东“投资热”。

“走出去”和“引进来”相互结合、相互推动。随着中国与沙特阿拉伯在金融领域的合作逐渐增多，南方东英与沙特阿拉伯最大的ETF发行商Albilad合作，推出当地首只投资于中国香港股票市场的产品，即Albilad

CSOP MSCI Hong Kong China Equity ETF，该产品在沙特交易所上市交易，直接投资于港交所上市的南方东英MSCI港股通精选ETF。该产品让包括普通散户在内的沙特阿拉伯投资者能够在当地交易所直接购买投资于中国资产的ETF，开辟了中东资本参与中国市场的新途径，对提升当地投资者对中国市场的熟悉度与参与度，具有重要意义。

作为境内ETF领域的“潮流先锋”，华泰柏瑞基金结合自身优势，较早启动了“引进来、走出去”双向产品布局的探索，在立足国内市场的同时，积极拓展境外业务，不断开发高质量、低门槛、特色化的跨境产品，力争增强自身的国际化发展能力，更好地服务投资者的财富管理需求。

例如，华泰柏瑞沪深300ETF就有对应的出海“搭子”。去年登陆港股市场的南方东英华泰柏瑞沪深300ETF，该ETF通过挂钩华泰柏瑞沪深300ETF，搭建起海外资金配置内地资产的桥梁。此外，华泰柏瑞基金旗下互挂产品恒生科技ETF、东南亚科技

ETF在境外市场都有对应的“搭子”，在为内地投资者提供多元跨境配置选择的同时，也为境外投资者布局中国资产搭建了便利的桥梁。

近年来，公募基金积极探索创新各类产品模式，除ETF互挂业务外，还有合格境内投资人（QDII）、港股通、ETF互联互通、互认基金、跨境理财通等多种业务模式，稳步践行“引进来”“走出去”。富国基金介绍，其跨境产品涵盖权益、固收、量化等领域，管理规模可观，覆盖多个国家及地区。

境外子公司则是中国公募基金公司出海布局的重要抓手。自2008年首家公募基金公司境外子公司成立以来，已有超二十家公募基金公司设立了境外子公司。

中国公募基金行业正用一步步行动实践“讲好中国故事”，帮助全球投资者分享中国经济发展的成果，并满足国内投资者对全球资产的配置需求。未来，期待更多中国公募基金行业顺利出海的好消息激荡出新时代的澎湃回响。

吴穹：围绕AI科技主线 挖掘更具性价比方向

星股，还是看起来‘无人关注’的边缘品种，其实都有一定群体在跟踪研究，找寻投资机会。所以，我们看大部分股票的走势，事后都能找到一定的原因，这说明市场的有效性。与此同时，市场上的业绩超预期因子持续有效，即很多业绩超预期的股票能够相对板块走出持续性的超额行情。”吴穹说。

因此，吴穹将目光投向了业绩超预期可能性更大的成长板块，寻找其中成长空间大、公司有禀赋、管理层可靠且能够兑现业绩的核心品种，然后再结合其未来空间以及当前估值，动态衡量性价比，在组合中不断轮换性价比更高的标的。

在过往的投资经历中，吴穹发现，有时候基本面优质的品种涨幅不尽如人意，但这也符合逻辑，基本面优质的公司往往很难有超预期的表现，所以这正是他进一步探索业绩超预期因子的原因所在，希望结合对远期空间的测算，适当地承担投资风险。

“我最看重一家公司的成长空间以及公司质地，在靠谱的前提下，再去看性价比。目前，

我的组合重点配置两、三个板块，二季度主要围绕AI投资主线中的算力、机器人领域做配置。”吴穹坦言，量化模型的作用在于能够帮助自己监控持仓，不断发掘市场上性价比更高的投资机会，并且及时识别持仓中的风险所在，加以规避。

AI主线“高切低”

围绕AI这一投资主线，吴穹将整个AI产业链划分为上游、中游、下游三个板块：上游主要是算力；中游主要是数据和大模型；下游主要是应用。应用包括软件类的AI+教育、AI+办公、AI+税务等；硬件类的机器人、智能驾驶、AI手机、AI眼镜等以及文生图或文生视频、AI Agent等。

按照吴穹的投资逻辑加以筛选，当前AI产业链上既有业绩预期空间且能够兑现、同时估值又没有过度透支的环节，主要集中在上游的算力侧以及下游应用的机器人和部分端侧硬件领域，在他看来，相关标的目前AI投资性

性价比相对较高的资产。

“算力方向的龙头公司业绩的确很好，海外一直在加单，市场对于明年的业绩预期还在持续上调，但在前期累积较多涨幅的情况下，上涨空间可能就没有那么大了。”所以，吴穹现在致力于挖掘“高切低”机会，比如PCB设备、液冷等领域，未来上涨空间可能更大一些。

机器人板块也是吴穹认为目前性价比相对较高的投资方向。他认为，机器人整体产业趋势较为确定，尤其是对于未来能够参与特斯拉供应链以及国内相关产业链的公司来说，提前埋伏其中，是比较合适的投资机会。

AI应用一直是备受市场关注的投资焦点。在吴穹看来，一类是通过AI技术把“不可能变为可能”的公司，比如人形机器人、智能驾驶等；另一类则是加深了自身“护城河”的公司，比如掌握渠道入口的一些互联网平台。在吴穹的眼中，这些标的都是未来真正能够创造长期价值的AI应用类资产。

公募机构大力布局 增强指类型基金

●本报记者 万宇

在近年被动产品大发展的背景下，“进可攻退可守”的增强指类型基金得到了公募机构的青睐，众多基金公司今年以来加大了对该类产品的布局力度。数据显示，今年以来新发行的增强指类型基金数量已破百，超过2024年和2023年的全年新发数量。在业绩方面，部分增强指类型基金取得了良好的超额收益，人气激增。

公募机构积极布局

被动产品迎来大发展，ETF产品近期规模突破5万亿元大关，增强指类型基金也得到了公募机构的青睐。

Wind数据显示，今年以来，新发行106只增强指类型基金（按认购起始日统计），合并发行份额610.97亿份。今年新发行的增强指类型基金数量和规模已经超过了2024年和2023年全年的数量和规模。2024年、2023年新发行的增强指类型基金分别有42只和59只，合并发行份额共有214.27亿份和265.90亿份。

在今年新发行的增强指类型基金中，14只产品规模均超过10亿元。其中，规模最大的是广发创业板指增强，合并发行份额为23.93亿份，紧随其后的是鹏扬中证A50指数增强和博道中证全指指数增强，合并发行份额分别为19.40亿份和19.11亿份。

近期，还有鹏华上证科创板综合指数增强、德邦中证800指数增强等增强指类型基金即将开始发行。

对于基金公司大力布局增强指类型基金的原因，晨星（中国）基金研究中心总监孙玲认为，这类产品兼具指数化投资的优势与获取超额收益的潜力。一方面，指数化投资具有透明、低成本、分散风险等特点，受到投资者认可；另一方面，量化技术的发展和应用，使得基金能够通过量化模型在跟踪指数的基础上挖掘超额收益，满足投资者追求更高回报的需求。此外，一些新指数如中证A500的推出，其行业覆盖全面均衡、更能反映中国经济发展趋势，与量化增强策略天然契合，吸引了众多机构布局。

超额收益明显

业内人士认为，从产品层面理解，增强指类型基金相当于主动基金和被动基金的折中产品，“进可攻退可守”，不少增强指类型基金近期取得了不错的收益。Wind数据显示，截至9月10日，近一年来512只可统计的增强指类型基金中（不同份额分开统计），有511只获得正收益。其中，12只增强指类型基金近一年的收益率超过100%，表现最好的是创金合信北证50成份指数增强A，近一年收益率为147.23%。

超六成的增强指类型基金近一年来取得了超额收益，其中超额收益最高的是华泰柏瑞中证2000指数增强A，近一年净值跑赢基准超31个百分点，近一年收益率为102.74%。

拉长时间来看，获得超额收益的增强指类型基金占比更高。截至9月10日，近五年来，177只可统计的增强指类型基金中，有150只获得超额收益。华夏中证500指数增强A、浙商港股通中华预期高股息指数增强A、招商中证1000指数增强A、富荣沪深300指数增强A等增强指类型基金超额收益水平名列前茅，近五年净值跑赢基准均超过40个百分点。

乐观看待长期市场走势

招商基金表示，展望未来，当前政策面巩固资本市场回稳向好趋势不变，考虑到年内美联储降息较为确定，全球流动性趋于宽松，无风险利率下行带来增量资金入市的中期投资逻辑依旧稳固，看好中期A股持续上行。但在前期热点板块调整后，市场或短期震荡寻找新方向，可适度增配银行股等稳健类资产，AI算力与应用、创新药、互联网等具备产业趋势的优质科技品种在回调后仍可布局。

广发基金表示，当前市场情绪较热，波动率或进一步放大。后市需紧密跟踪成交量指标，警惕高位板块回调风险。本轮行情的正面支撑因素仍然存在，市场适度休整有助于行情走得更远。综合来看，可在高胜率方向内部进行一定再平衡。在科技板块内部，互联网或是估值较为合理的投资方向；出海方向整体受益于全球的财政货币双宽松，其中有色领域公司的弹性或相对较大。

富荣基金表示，对权益市场长期保持乐观，股指下行风险有限。未来富荣沪深300指数增强仍将坚持年初以来设定好的量化多因子策略，根据市场风险因子的波动变化加入相应的风险控制策略，减少因风格转换带来的超额收益回撤，力争实现稳定、持续超越基准指数的表现。

蜂巢基金吴穹：

围绕AI科技主线 挖掘更具性价比方向

●本报记者 王鹤静

近期，A股市场掀起人工智能（AI）投资热潮。然而，龙头公司短期涨势较快，以光模块、光通信等为代表的AI硬件端整体估值水平迅速提升，市场对于后续AI行情可持续性出现了一定分歧。

蜂巢先进制造的基金经理吴穹日前接受了中国证券报记者的专访。吴穹表示，AI科技主线中，部分算力龙头企业业绩较好，市场不断上调预期，但由于前期涨幅较多，未来上涨空间可能会被压缩。可以在AI科技主线中进一步挖掘“高切低”的机会，PCB设备、液冷等领域未来上涨空间可能会更大。

重视业绩超预期因子作用

对于成长股投资，吴穹借助量化手段研究发现，国内市场表现较为突出的是业绩超预期因子。

“每一只股票，不管是市场视线聚焦的明