

# 投资者加大ETF配置 公募“得ETF者得天下”

虽然整体业绩低迷、新发基金遇冷，2023年公募基金规模仍有明显增长。截至三季度末，公募基金管理规模达27.21万亿元，较年初增近6%。在规模逆势上升背后，一众公募鏖战ETF(交易型开放式指数基金)，更有基金公司凭借ETF规模增长，一举跃进权益基金排名前十。与此相随，投资者的资金也持续从主动权益基金往ETF转移，有分析人士认为未来指数化投资空间广阔。

鉴于今年以来新发基金遇冷、市场行情低迷，在ETF业务中获益的基金公司在对外宣传上采取了低调策略，不过在对内的产品发行和营销策划上，却是一派热火朝天的盛况。



## ETF成为公募争夺规模排名抓手

天相投顾数据显示，截至三季度末，全市场153家公募机构管理的非货规模达16万亿元，非货管理规模前20家公司的规模达943万亿元。与二季度相比，非货规模前20家公司的座次也有了明显变化。

从前十名来看，嘉实基金非货规模超过南方，位居第六。在具体业务线方面，嘉实基金实现规模增长有两大抓手，分别是“固收+”、ETF。目前，嘉实基金在宽基指数、行业指数、跨境指数及Smart Beta等领域已布局了36只ETF产品。从单只产品来看，截至今年三季度末，嘉实沪深300ETF规模增至312.17亿元，相较于二季度末增长47.81%。根据此前披露的半年报，汇金公司二季度增持嘉实沪深300ETF，持有比例提升至11.3%，位列前十大持有人名单的还有大型险资和券商等机构。

获得ETF发展助力的公司，还有华泰柏瑞基金、国泰基金和天弘基金等。具体看，在三季度非货排名中，华泰柏瑞基金从二季度的第二十名提升到了第十八名(权益管理规模则挤进前十)。天相投顾数据显，华泰柏瑞基金是今年三季度管理规模增长最多的基金公司，华泰柏瑞沪深300ETF贡献的增量规模超过了480亿元。截至目前，华泰柏瑞沪深300ETF规模逼近1200亿元，是市场上管理规模最大的ETF基金，也是机构资金最青睐的宽基ETF之一。

另外，三季度国泰基金规模增长超百亿，超越景顺长城基金排名第十二。国泰基金早在2011年就发

行国内首只行业ETF，目前非货ETF布局覆盖A股、港股、美股、债券、货币、商品等不同类别，并围绕金融、消费、科技成长、周期等板块布局了40余只行业和主题ETF产品。

## 宣传低调发行却很“卷”

对市场投资者而言，2023年ETF大发展的势头非常明显。除了上述头部公募攻城略地之外，还有不少中小公募争相入场。鉴于今年以来新发基金遇冷、市场行情低迷，在ETF业务中获益的基金公司在对外宣传上采取了低调策略，不过在对内的产品发行和营销策划上，却是一派热火朝天的盛况。

“我们家ETF规模今年增加了不少，但在几次规模猛增节点，都没有对外做主动宣传。这既是公司内部的定调，也是顺应今年市场情况做出的策略，但这并不影响我们ETF规模的增长。”某公募品牌营销负责人对记者说，一方面，经过多年的市场教育，投资者对指数被动投资有了基本认识；另一方面，经过这几年赛道基金大幅亏损的“教训”后，加上市场行情表现欠佳，投资者普遍对主动权益基金缺乏信心，从而将资金转移到ETF类产品上来。

“今年以来主流宽基ETF规模的增长，除了传统大机构的增量资金配置外，还有不少是个人投资者在申购，这个趋势是很明显的。”上述品牌营销负责人表示。

旺盛需求下，对外低调的基金公司，对内却持续

布局ETF，甚至出现人数不够、多天加班加点的现象。南方地区某公募市场营销人士对记者表示，近期该公司内部持续有ETF上报和新发，最高峰有4只产品同时发行，以至于品牌策划部门一度处于“无眠”状态。“我们部门一共才4个人，既要负责产品材料，也要负责新产品申报等事宜，我们好几个人连续多天处于‘鏖战’状态。”

## 个人投资者明显增长

个人投资者加大ETF配置，有两个直观验证的视角。

一是总体数据。深交所近期发布的《ETF投资交易白皮书(2023年6月)》显示，上半年A股市场持续震荡，而境内ETF产品数量、规模共创新高，ETF投资者群体快速扩容，其中深市ETF市场持有人数量达313.87万人，较2022年底增长11%。截至今年6月底，ETF持有人以个人投资者为主。个人投资者持有规模9330.51亿元，占比51.10%，分别较2018年、2022年年底提升16.92%、1.02%。从持有方式来看，个人投资者更倾向于直接持有ETF。截至2023年6月底，个人投资者直接持有ETF规模6330.88亿元，占个人投资者持有ETF总规模的67.85%，分别较2018年、2022年年底提升2.36%、1.80%。

二是ETF品类持续丰富、规模持续增加，是投资者转向被动指数产品的一个佐证。截至目前，全市场不仅有规模超300亿元的宽基ETF，如华夏上证

# 多主线挖掘A股结构性机会 外资公募最新持仓出炉

随着公募基金三季报披露结束，贝莱德、富达、路博迈等一批外资公募最新持仓情况和投资策略浮出水面。作为全球资管巨头，这些外资机构在海外市场征战多年，拥有丰富的股票投资经验。在A股市场上，其青睐的投资标的和采用的投资策略也值得各类投资者关注。

公募基金三季报显示，截至三季度末，贝莱德中国新视野混合前十大重仓股中包括洛阳钼业、贵州茅台、中际旭创、宁波银行、中国移动、宁德时代、药明康德等股票，其中洛阳钼业和贵州茅台占比均超5%。

富达传承6个月股票则将贵州茅台作为第一大重仓股，截至三季度末，该基金持有1.79万股贵州茅台。从配置比例来看，该基金前十大重仓股配置较为分散，持股市值最多的贵州茅台占基金净值比例仅为3.17%，第二重仓股中国平安占比3.05%，其余

个股占比均在2%以上。

路博迈中国机遇的前十大重仓股依次为石头科技、康恩贝、新宝股份、东方雨虹、桐昆股份、华旺科技、格力电器、博威合金、华泰证券和谐尼测试，前五大重仓股占基金净值比例均超过5%。

回顾三季度，贝莱德中国新视野混合的基金经理表示，组合延续均衡的哑铃型配置，兼顾顺周期及成长主题。从具体板块的操作来看，组合在三季度增加了受益于化债政策的银行板块、受益于供需格局及宏观环境逐步明朗的铜、金等有色板块，以及医药板块的配置。此外，三季度组合降低了对科技板块的配置，以降低整体组合的波幅。

路博迈中国机遇混合基金经理魏晓雪在三季报中表示，在三季度的操作中，由于基金新设成立，处于建仓期，因此采取了稳步建仓的策略。持仓结

构偏向于均衡，既有受益于经济稳步复苏的相关行业，也有受益于出口的相关消费行业。同时，还看好在中国经济转型升级大背景下，以高端制造升级、汽车及电动车的产业发、AI技术浪潮带来的科技机会等成长属性较强的投资机会。

“我们认为，四季度权益市场会有所反弹，反弹的高度及持续性主要取决于基本面恢复的节奏。后市，在布局上依然以经济复苏为主线，同时看好消费电子周期回升以及医药板块投资机会。”富达传承6个月股票基金经理周文群称。

此外，周文群持续看好进攻退守的能源板块。她认为，在经济稳步复苏过程中，各行业将增加对能源的需求。即使不及预期，其高股息也将成为确定性较高的收益来源。总体而言，大方向仍看好由基本面引导的反弹行情。

据《上海证券报》

# A股逐步反弹 量化私募看多指增策略

近期A股市场持续震荡调整，上周(10月23日至27日)逐步迎来探底回升。当前市场估值和主要股指依旧处于历史低位水平。

多家头部量化私募表示，A股在3000点一线大概率是市场的重要底部，当前市场无论对于主观策略还是量化策略，都应当是偏左侧投资的较好时机，现阶段预计也是量化指增策略的较好投资配置时机。

## 较好投资时机已现

上周A股市场探底回升，截至10月27日收盘时，在主要股指中，上证指数、深证成指、沪深300、创业板指当周分别小幅上涨了1.16%、2.09%、1.48%和1.74%。在市场估值方面，通联数据显示，截至27日收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创50的市盈率，分别处于近三年19.73%、11%、0.68%、0.82%的历史分位水平。整体来看，A股主要股指的市盈率估值优势较为突出。

上海某百亿量化私募创始人表示，目前国内主流量化机构一般并不会侧重对市场顶部、底部进行量化研判，但从当前的市场点位、估值水平，以及市场自2021年年初以来的调整深度来看，A股在3000点一线大概率能够成为市场的中期底部乃至历史大底。因此，当前市场无论对于主观策略还是量化策略，都应当是偏左侧投资的较好时机。

竹润投资相关人士认为，从当前时点来看，资本市场利好因素正在不断叠加；从中长期的视角来看，投资者只要保持理性、客观，就能够发现，目前大概率是A股权益多头产品非常好的配置时机。



## 指增策略投资机会凸显

从量化指增策略的配置角度而言，稳博投资相关人士认为，在目前的股指点位，市场主流观点普遍认为指数已经在一个相对较低的位置，但是不明确的问题主要有两个方面。一是指数是否还有向下调整的空间，二是什么时候指数能够转为上行趋势。但从中长期投资的角度来看，量化指增类产品目前正在迎来比较好的入场时机。

蒙玺投资相关人士表示，当前是配置量化指增策略的良好时机。量化指增策略产品的收益主要由阿尔法收益和市场贝塔构成，因此，每当大盘指数和估值处于低点，就意味着量化指增产品的贝塔风险更小，且有较大潜在上涨空间。因此，目前时点配置量化指增产品，更有可能获得更高的超额收益。

蒙玺投资相关人士认为，目前在量化策略中规模占比最大的两类策略——指数增强和量化对冲，两者在股票端是永远满仓的长期多头。因此，相对

于传统的主观多头策略，量化策略往往仓位更高，相对于指数的偏离度也相对更低。当市场出现阶段性的流动性转弱时，量化策略往往会出现买入的信号，进而为市场提供流动性，为市场带来增量资金。

## 业绩相对领先

来自第三方机构朝阳永续的证券私募行业最新监测数据显示，今年以来A股市场起伏不定，整体表现欠佳，在此背景下，量化私募的整体业绩要强于主观多头的策略业绩表现。具体来看，截至9月末，百亿私募中今年以来业绩排名前十位的机构，有7家均为量化策略；排名前二十名的机构，也有多达13家为量化私募。其中，大多数百亿私募的量化指增产品也在今年实现了大幅度的正收益。

从量化私募策略创新及更好满足不同投资者配置需求角度看，蒙玺投资相关人士认为，量化指增类产品的创新趋势，预计将对标更加丰富的指数，包括小市值指数、行业指数等。而市场中性产品也可能出现更灵活的衍生品对冲方式，包括期权、收益互换，或其他对冲方式。整体而言，这些持续丰富的策略，也有望为A股市场带来更多增量资金。

稳博投资相关人士表示，量化指增策略的资金整体可以归类为“纯多头资金”，资金属性相对稳定，对于市场运行也能起到一定正面作用。从策略研发角度看，未来国内量化行业在策略上创新的重心将会重点落在投研端，尤其是在底层方法论不断迭代的背景下，更多的量化产品形态也会出现，从而能够从更多维度满足投资者多样化的投资需求。

据《中国证券报》

50ETF、南方中证500ETF、易方达创业板ETF、中概互联网ETF等，还有证券ETF、医疗ETF、半导体ETF、芯片ETF、券商ETF等细分ETF规模超过200亿元。10月18日中证全AETF开始发行，目前已结束募集，跟踪指数的成份股超4700只，总市值超过83万亿元，对A股市值覆盖率超96%。

据鹏华基金发布的信息，截至今年9月下旬，中国台湾地区共有240只ETF，总规模超过3万亿新台币(约等于6671亿元人民币)，ETF持有人数量超过550万，这意味着中国台湾地区每四个人就有一个参与ETF投资。ETF在年轻人中渗透率逐渐提高，很多20多岁的年轻人开始采用小额、定期定额方式参与ETF投资。当前，内地监管政策支持、行业创新提速、社保与养老金资金陆续入市等种种举措，同样预示着ETF市场将步入快速发展轨道。

## 未来发展有六大趋势

从更广阔视角来看，随着市场成熟度提升，ETF快速发展是一个全球性规律。

上海证券基金评价研究中心数据显示，从1993年全球第一只ETF成立到2009年ETF规模首次突破万亿美元，全球ETF市场经历了17年；而到第二个万亿美元，全球ETF市场仅用了4年时间；3年之后，全球ETF资产规模突破3万亿美元，而后1年便突破了4万亿美元；此后更是一年一个台阶，2019年规模突破6万亿美元，2020年规模突破7万亿美元，2021年突破10万亿美元。

以美国为例，根据上海证券基金评价研究中心分析，美国ETF份额从2003年底的不足3%，到2014年底已经超过了11%，2021年底时ETF份额已占美国全部机构所管产品的21%，传统公募基金对投资者的吸引力正逐渐被ETF所替代。

中证指数负责人张志明认为，虽然目前境内指数化产品竞争日益激烈，但随着我国经济结构调整、多层次资本市场构建和各项基础设施制度持续完善，未来境内指数化投资的发展依旧空间广阔。

在境内市场指数化投资创新发展趋势方面，张志明有六个方面预判：一是个人养老金制度落地，或为指数化投资发展带来新机遇；二是宽基指数及其指数增强产品有望持续获得市场青睐；三是围绕国家战略，促进实体经济高质量发展的主题指数产品值得关注；四是Smart Beta投资理念认可度持续提升，多因子策略发展仍然可期；五是互联互通标的扩容，QDII额度持续提升，跨境产品有望迎来新发展；六是低风险工具投资需求上升，固定收益ETF发展有望进入快车道。

张志明表示，随着投资者对固定收益ETF的投资习惯逐步养成，固定收益ETF的投资便利、资金利用率高等优势有望进一步被挖掘。

据《证券时报》

# 聚焦深市核心资产 首批两只深证50ETF获批

记者从业内获悉，10月18日，易方达基金与富国基金向中国证监会上报“深证50ETF”申请材料，目前，两家基金公司上报的首批深证50交易型开放式指数证券投资基金已获批。

据悉，深证50定位创新宽基指数，选取深市A股市值规模大、行业代表性强、公司治理良好的50家公司构成样本股，为市场提供多元化宽基投资标的的选择。

易方达基金指数研究部总经理庞亚平对记者表示，深证50指数反映了深市市值规模大、行业剪性强、公司治理良好的头部公司股价走势，指数覆盖了很多具有行业代表性的核心龙头上市公司，行业覆盖均衡全面，能较好地反映我国产业结构的动态变化。深证50指数的推出，将进一步丰富市场优质企业投资标的，为实体经济发展引来资金活水。

与传统宽基指数的选股方式不同，深证50采用了创新宽基指数编制方法，以进一步强化交易功能，突出可投资性。

富国基金量化投资部苏华清对此表示，深证50指数采用了3个更具“特色”的编制因子，即剔除了ESG得分较低的企业、选取不同行业的深市特色优势企业，以“公司治理”为最终选择指标。

其中，从行业分布来看，深证50指数主要集中在电力设备、食品饮料、电子、家电、医药、计算机、汽车等板块，相比于市场中已有的核心宽基指数，深证50指数对家电、计算机、汽车等行业的配置比例更高，对于金融、周期、公用事业等板块的配置比例相对低。

除了在行业上聚焦于新经济之外，深证50还汇聚了诸多“尖子生”，各细分行业优质龙头企业，尤其是战略性新兴产业的代表企业是其中重要组成部分，市场化蓝筹属性突出。

具体来看，50只成份股中超过30只为行业龙头。在先进制造领域，包括动力电池龙头企业宁德时代、医疗企业龙头迈瑞医疗等；在数字经济领域，包括工控设备龙头汇川技术、人工智能龙头科大讯飞等；在绿色低碳领域，包括新能源汽车龙头比亚迪、逆变器制造龙头阳光电源等。

深证50是深市核心资产的集中体现。这些核心资产正全方位逐步形成全球竞争力，在制造、消费、科技创新等领域发展进入全球竞争新阶段，从而保证了深证50的长期投资价值。

市场人士表示，过去几年A股及深市核心资产持续调整，当下估值水平也已进入合理偏低水平。一方面，服务业供需两旺支撑疫后经济持续恢复，服务消费强劲复苏助力就业改善；另一方面，新动能领域如高技术产业和民间制造业投资保持较快增长。从全球几大制造业优势区域的对外贸易情况来看，中国制造业的竞争优势也在扩大。未来，随着中国经济持续复苏，A股核心资产有望进入修复阶段，长期来看，深证50的投资价值将进一步凸显。

综合