

年内超额收益显著 指数增强基金加码布局

行情变化太快,跑赢指数都很难?近两年,由于大部分主动权益基金表现一般,甚至被部分宽基指数超越,以跑赢指数为目标的指数增强基金受到越来越多关注。

Wind数据显示,指数增强基金在今年普遍收获了不错的超额收益。截至5月28日,创金合信北证50成分指数增强A、易方达沪深300精选增强A等多只基金均获得了超10个百分点的超额收益。此外,在中证1000、中证500等宽基指数下跌的情况下,跟踪这些指数的指增基金却逆市上涨,年内收益为正,超额收益显著。

在业绩的带动下,指数增强基金的投资价值正越来越被资金认同。有业内人士透露,今年以来,许多基金投顾将指数增强基金纳入组合,许多机构投资者也将指数增强基金作为长期资产配置的重要工具。

指增基金表现抢眼大幅跑赢基准

指数增强基金是在被动跟踪指数表现的基础上采用主动选股、量化模型等多种方式调整投资组合,以追求超越标的指数的业绩表现。

据Wind数据统计,截至5月28日,全市场有276只指数增强基金,其中201只均在今年跑赢业绩比较基准,也就是说,有超过七成的指数增强基金都收获了超额收益。

其中,有4只指数增强基金的超额收益超过了10个百分点,包括创金合信北证50成分指数增强A、中银中证1000指数增强A、易方达沪深300精选增强A、招商中证2000指数增强A,其中,创金合信北证50成分指数增强A以13.84%的超额收益暂时居首。

由于超额收益显著,指数增强基金中还出现了对标的指数下跌,但基金收益却为正的现象,增强效果十分明显。

比如,中证1000指数年内下跌9.16%,但中银中证1000指数增强基金的年内收益率却为正,今年以来上涨了4.89%,超越业绩比较基准约14个百分点。

再比如,中证500指数年内下跌了2.08%,但中



邮中证500指数增强、中银中证500指数增强、博时中证500增强策略ETF、招商中证500增强策略ETF等多只跟踪中证500的指数增强基金均在今年取得正收益,其中邮中证500指数增强年内涨幅为6.53%,超越业绩比较基准超8个百分点。

对于为何今年指数增强基金超额收益突出,中信保诚基金经理王颖表示,指增类型的产品在合同层面会对产品的风险偏离度做一定的约束,要求投资于标的指数成分股及其备选成分股的比例不低于基金非现金资产的80%。因此在下跌时,相对指数的跌幅更小,而量化策略又往往在市场反弹时有超越基准的表现。

基金公司加大布局

由于业绩优异、资金关注度提升,指数增强基金迎来发行热潮,特别是多家基金公司开始新加入指数增强基金的布局阵营,仅5月以来便有5只产品陆续开启发行,无论是环比还是同比均有明显增加。

5月29日,中信保诚中证500指数增强基金开启发行,对于为何在当下布局中证500指数增强产品,拟任基金经理王颖表示,过去几年中证500指数发生了很多变化,值得投资者重新关注并重新认识

这个指数。

一是市值逐渐成长,以往的中证500常被贴上“中小市值”的标签,但随着A股扩容和结构改变,其成分股已经逐渐向中大市值集中,截至2023年底,中证500成分股的平均市值达到239亿元,A股市场只有不到12%的上市公司市值超过其平均市值。二是行业结构悄然转型,过去10年中,中证500指数已经从“医药、地产、化工、电子、机械”这前五大权重行业,转变为“医药、电子、化工、非银金融和有色金属”等五大权重行业,更加符合新质生产力的发展方向。

“随着成分股市值和结构的变化,中证500已经不再是一个只有量化圈才关注的基准指数。在过去10年间,中证500成分股的机构持仓占比稳步提升,新‘国九条’强调提升上市公司质量,也会引导资金回流中大盘,对中证500指数形成利好。”王颖表示。

在指数增强基金布局方面,中信保诚基金还于近期获批业内首批场外科创100指增基金。同样在今年大力布局指数增强基金的还有浦银安盛基金,浦银安盛中证A50指数增强基金自5月9日开启发行,该公司同样获批科创100指数增强基金。

浦银安盛基金指数与量化投资部总监孙晨进表示:“作为指基新锐基金公司,我们更倾向于布局

宽基指增、策略型、细分行业或者海外产品,主要是出于市场需求、产品创新、风险管理及公司战略等多方面的考虑。当前市场宽基产品竞争较为激烈,头部基金公司宽基产品规模和流动性突出,占据了大部分的市场份额。而布局创新产品可以帮助新锐基金公司实现产品差异化,满足特定投资者的需求,从而提升市场竞争力。”

量化策略不断升级优化

近两年来,市场环境复杂多变,也无形中提高了指数增强基金的管理难度。多位基金经理在采访中表示,他们已经或正在对指数增强基金的量化策略进行升级优化。

比如,今年年初市场大幅下跌,许多指数增强基金相比指数发生了更大幅度的回调。王颖认为,这主要是因为量价策略的收益更多来源于短期股价的非有效性,因此会相对倾向于落在一些流动性较差的个股,也相对更容易受到冲击。

因此,在新产品的投资上,王颖表示自己会对风险暴露做严格的约束,其中,主模型是以基本面为核心的多因子模型,相对中证500指数做行业中性约束;而子模型则综合了量价策略、事件驱动、负面策略等多个策略,控制量价策略的权重,严控风险敞口。

对于指增策略,她设置了3层风控措施以追求超额收益回撤的最小化,分别为因子层面、子策略层面和产品层面。在因子层面,她会对单大类因子的权重以及单风险因子的暴露进行控制。比如,当某个因子的收益波动率过大,超出预期范围的时候,她会收敛起这个因子的敞口,对其做中性化处理,以控制单因子造成的回撤。在子策略层面与产品层面,她同样会控制单一子策略的权重、成分股的比例以及单行业的偏离度等。

也有量化基金经理表示,相比以往更注重自上而上选股,升级后的策略会通过自上而下和自下而上两套选股逻辑形成攻守均衡、策略互补的指数增强策略。他表示,在当前市场环境下,宏观研究对于不同因子的赋权很重要,会直接影响个股的打分情况。

据《证券时报》作者:裴利瑞

交通银行青岛分行 “科技创新与时代相交,融资融智与你我相通”论坛将举行

■青岛财经日报/首页新闻记者 李雯

市场的金融支持,加快培育新动能、新优势。

交通银行认真贯彻落实中央金融工作会议精神,将科技金融作为战略特色,发挥自身金融科技和全牌照优势,整合集团资源、重塑产品服务,打造“交银科创”品牌,创新推出“四大产品体系+三种场景生态”金融服务模式。围绕不同成长阶段的科技型企业需求,精准匹配“股、贷、债、租”一揽子金融服务;聚焦产业链、科创圈、科技园三大场景生态,发挥金融桥梁纽带作用,有效串联创新链、资金链和人才链,全方位陪伴企业成长。

众所周知,科创企业普遍“轻资产、重知识产权”,这一特征在银行传统信贷模式下难以融资。为解科创企业融资之困,交通银行青岛分行“量体裁衣”,精准服务科技创新。

本次论坛,交通银行青岛分行将全方位介绍“交银科创”品牌,解读“交银科创”服务青岛科创企业的科技金融服务方案。

打通科技与金融专业壁垒 启动“交银科创”经济学家系列讲坛

交通银行将“科技金融”作为着力打造的业务特色写入发展规划纲要;加大信贷政策供给

和放权赋能,出台了23条科技金融专项授信支持政策;创新推出服务科创企业的“六专”机制,打通科技与金融的专业壁垒,识别新赛道、培育好企业、打造新动能。

交通银行青岛分行凭敏锐洞察力布局科技金融,聚焦科创型企业发展难题,为科创企业提供全生命周期、全场景覆盖、全方位赋能的金融解决方案。

本次论坛,邀请著名经济学家樊纲教授作为“交银科创”经济学家系列讲坛的首位演讲嘉宾,展望“中国当下宏观经济”,深入解读科技金融。

“一辈子”干好“一件事” 坚定不移推进金融高质量发展

金融是国民经济的血脉,服务科技创新本身就是金融业的职责使命。

作为中央金融企业和国有大行,交通银行紧扣金融强国建设目标,以做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇文章为着力点和突破点,持续深化金融供给侧结构性改革,坚定不移推进金融高质量发展,为新质生产力“蓄势赋能”,为中国式现代化贡献交行力量。



论坛特邀演讲嘉宾:樊纲

樊纲:经济学博士,博士生导师,历任中国社会科学院研究员,北京大学经济学教授。现任中国经济体制改革研究会副会长,国民经济研究所所长,国家高端智库中国(深圳)综合开发研究院院长。主要研究领域为宏观经济学、转轨经济学和发展经济学。

樊纲曾多次被世界银行、国际经合组织(OECD)、亚洲开发银行等聘为研究顾问。2004年被法国奥弗涅大学、2010年被加拿大皇家大学授予荣誉博士学位。

2005年、2008年、2010年,樊纲教授连续三次被美国《外交政策研究》与英国《观点》杂志评选为“世界最受尊敬的100位公共知识分子”和“世界100位思想家”之一。

科技创新与时代相交 融资融智与你我相通

中国当下宏观经济展望

主办:交通银行青岛分行

