

# 净值单周最高上涨20% 北交所行情带火主题基金

证券时报记者 裴利瑞

近日,北交所行情持续火爆,带动北交所主题基金迅速回血。

11月24日,北交所个股再度集体活跃,超20只个股“30cm”涨停,超98%的个股收红,北证50指数当天大涨6.5%,全天成交额173.52亿元,再创历史新高。拉长时间来看,北证50指数自10月24日以来已经反弹约40%。

在水涨船高的带动下,北交所主题基金在近期大幅反弹,部分产品单周涨幅超过20%。受访基金经理认为,本轮北交所行情是估值修复、政策利好、小市值风格占优等多重因素共同作用的结果,随着以公募基金为代表的机构资金持续流入,北交所流动性有望持续改善。

## 北交所基金 单周最高上涨20%

目前,全市场一共有23只北交所主题基金,其中分别有12只指数基金和11只主动权益基金,合计规模46.49亿元。随着北交所个股强势走高,北交所主题基金也在近期迎来净值修复。

据Wind数据统计,截至11月24日,北证50指数在上周上涨了20.96%,同期,万家北证50指数基金的涨幅为20.06%,最为接近北证50指数涨幅,紧随其后,广发基金、工银瑞信基金、招商基金等公司旗下的10只北证50指数基金的涨幅也均超过18%。此外,11只主动管理型北交所主题基金的周涨幅也均超过7%。

值得注意的是,近期的上涨也正在带动首批8只北交所主题基金快速回血,其中3只基金的复权单位净值已经回到了0.9以上。

首批8只北交所主题基金成立于2021年11月23日,但由于过去两年成长股持续回调,同样属于新兴成长板块的北交所股票也随之下跌,这8只北交所主题基金目前均处于浮亏状态。但今年以来,随着北交所板块触底反弹,上述基金的净值也得到了修复,其中华夏北交所创新中小企业精选、广发北交所精选两年定开、汇添富北交所两年定开的年内涨幅分别达到了35.75%、16.13%、16.37%。

得益于近期的反弹,上述8只北交所主题基金也正在平稳度过第一个开放期。11月23日,运作满2年的北交所主题基金集体打开申赎,虽然市场一度担心基金解禁可能带来

基金简称	基金成立日	近一周收益率(%)	成立以来收益率(%)	基金经理
万家北证50成份指数A	2023-05-05	20.06	7.29	杨坤
广发北证50成份A	2022-12-28	19.83	3.21	刘杰
工银北证50成份指数A	2023-04-27	19.81	13.09	赵翔
招商北证50成份A	2022-12-22	19.70	4.98	韩冰、邓童
华夏北证50成份A	2022-12-28	19.68	0.20	李俊
南方北证50成份A	2022-12-23	19.63	-1.21	李佳亮
嘉实北证50成份A	2022-12-21	19.59	3.19	田光远
汇添富北证50成份A	2022-12-27	19.34	0.03	晏阳
鹏扬北证50成份A	2023-04-25	19.31	6.93	施红俊
易方达北证50成份A	2022-12-27	19.21	-1.72	庞亚平
富国北证50成份A	2022-12-15	18.97	0.67	王乐乐
博时北证50成份指数A	2023-05-23	18.78	4.30	唐屹兵
景顺长城北交所精选两年定开A	2022-08-23	15.69	10.88	张靖
中信建投北交所精选两年定开A	2022-08-16	14.32	6.67	周紫光、孙文
南方北交所精选两年定开	2021-11-23	13.69	-8.04	雷嘉源
泰康北交所精选两年定开A	2023-04-07	13.12	27.73	陆建巍
华夏北交所创新中小企业精选两年定开	2021-11-23	10.81	-10.20	顾鑫峰
万家北交所慧选两年定开A	2021-11-23	10.73	-13.23	叶勇
易方达北交所精选两年定开A	2021-11-23	10.69	-10.71	郑希
汇添富北交所创新精选两年定开A	2021-11-23	9.79	-16.75	马翔
嘉实北交所精选两年定开A	2021-11-23	9.02	-35.31	刘杰、李涛
广发北交所精选两年定开A	2021-11-23	8.22	-5.20	吴远怡
大成北交所两年定开A	2021-11-23	7.93	-25.81	朱倩

裴利瑞/制表 官兵/制图

的赎回冲击,但从市场反应来看,北证50指数仅在11月23日基金解禁当天有所回调,下跌了2.78%,11月24日便重拾涨势大涨6.5%。

“近期,北交所反弹较大,市场关注度较高,投资者对于北交所投资价值的信心明显修复。因此,前期普遍预期的赎回压力可能有所缓解,同时也不排除开放期迎来新的投资者申购。”一位北交所主题基金的基金经理指出,他已经在开放期之前提前控制了仓位,因此大概率不需要在开放期再度大幅卖出北交所股票。

## 估值、政策、资金 多重利好合力

一直相对小众的北交所为何突然成了市场焦点?对于本轮北交所行情的启动原因,多位基金经理从估值、政策、资金、市场风格等多个角度进行了分析解读。

泰康北交所精选两年定开基金经理陆建巍认为,北交所的上涨得益于较好的估值性价比和政策驱动。从估值方面看,本轮大涨前,北交所平均PE(市盈率)估值中枢在16-17倍,今年最低时只有14倍。横向对比来看,北交所整体估值水平也远低于科创板和创业板,但其整体ROE(净资产收益率)却长期优于科

创板和创业板,表明北交所前期估值折价过高,具备估值修复的基础。

从政策方面看,北交所上市“双轨制”,“直接IPO”有望为北交所引入一批优质企业,也会吸引更多投资者参与北证市场,提升市场活跃度;与此同时,“转板”预期持续兑现,预计相关企业的估值修复收益主要在北交所实现,同时带动北交所整体估值中枢不断抬升;此外,政策持续鼓励增量资金入场,随着做市商不断扩容,指数创新和相关产品开发也值得期待。

除了估值和政策,广发北证50指数基金经理刘杰则从资金层面,对近期北交所估值大幅提升的原因进行了解释。

“这其中的原因可归纳为两点:一是北交所新阶段发布,启用独立920代码,点燃了游资的投资热情,叠加十家做市商获批,市场涌入了新进资金,流动性得以拉升;二是近期沪深市场新股发行较少,而近几周北交所新股IPO存在较为可观的打新收益率,赚钱效应吸引了一些相关投资机构,带来了整体关注度的提升。”刘杰表示。

此外,景顺长城基金投研团队补充认为,市场对于小微盘风格的进一步演绎,也是北交所个股开始受到资金关注的重要原因。今年以来,一批绝对市值较小的股票表现强势,市场

上也出现了不少专门配置这类小微盘股票的量化产品,北交所个股的市值普遍小于主板品种,因此阶段性形成了“资金流入-股价上涨”的正循环。

## 800余只公募产品 已投资北交所

随着北交所市场逐渐成熟,越来越多公募基金开始关注北交所,除了北交所主题基金外,许多存量公募基金也陆续入场,为北交所市场持续带来活水。

据证券时报记者统计,今年以来,宣布参与北交所投资并提示相关风险的基金将近200只,银华基金、宏利基金、信达澳亚基金等多家公募基金均在今年公告旗下部分公募产品可参与北交所股票投资。

此外,北京证券交易所副总经理孙立在近期表示,截至11月23日,北交所合格投资者超630万户,800余只公募基金以及社保基金、QFII(合格境外机构投资者)等均已入场,“较早投入北交所生态逐步形成。”

“存量公募基金进入北交所才刚刚开始。百倍、千倍于主题基金的存量公募基金正徘徊在北交所门口,枕戈待旦,伺机进入这个物美价廉的年轻证券市场。”华夏北交所创新中小企业精选两年定开基金经理顾鑫峰表示。

据Wind数据统计,截至三季度末,全市场公募基金共重仓了52只北交所个股,持股总市值28.45亿元。其中,贝特瑞有23只基金重仓,连城数控、诺思兰德、同力股份等10只个股有超10只基金重仓。此外,公募基金对骏创科技、易实精密等7只个股的持股占流通股比例均超过10%。

特别是在今年三季度,公募基金已经提前对贝特瑞、富恒新材、艾能聚等20余只北交所个股进行了加仓,其中对贝特瑞的持仓增加了近700万股,持股市值达到了4.64亿元,占流通股比例为1.87%。

多位明星基金经理均在三季度加仓了北交所个股。例如,姚志鹏管理的嘉实智能汽车加仓了贝特瑞,使其新进前十大重仓股;胡昕炜管理的汇添富民安增益和瑞冬管理的广发医药精选加仓了锦波生物。

展望后市,景顺长城投研团队认为,在资金持续流入、流动性改善的背景下,预计短期内北交所整体表现或将持续强势,但部分北证50成份股已连续多日出现换手率大幅提升的情况,需重点甄别。配置方面,仍延续自上而下精选个股的配置思路,优先将仓位配置到基本面过硬、且具备一定稀缺性的标的,对于短期因流动性改善而呈现泡沫化的个股,需要更加谨慎。

# 三年翻倍 ETF基金总规模已近2万亿元

证券时报记者 陈静

今年以来,在主动权益市场整体遇冷的背景下,ETF(交易型开放式指数基金)市场火热一片。

从年初行业主题ETF到下半年的宽基ETF竞速的局面,今年以来公募基金布局ETF热情不减。存量ETF不断壮大,新发ETF发行火爆,ETF最新规模行至2万亿元关口,较去年末增幅超20%。

## ETF总规模三年翻倍

近年来,ETF迎来快速发展。自2004年12月国内首只ETF发行以来,2020年国内ETF整体规模首次突破1万亿元。在此后的3年时间里,ETF发行市场迎来大爆发。截至目前,国内ETF数量已迅速增加至800多只,ETF整体规模也同步实现翻倍,全市场ETF规模近2万亿元。

今年以来,权益市场震荡调整,主动权益类基金整体遇冷,ETF再次受到市场青睐。Wind数据显示,截至11月26日,全市场共有876只ETF,总份额高达1.9万亿份,较2022年底增长34%,总规模较2022年底增长23%。

从年初的央企主题ETF、纳斯达克ETF到中证2000ETF、科创

100ETF、深证50ETF、创业200ETF等,年内ETF市场已多次出现数家公募机构扎堆上报、发行热门指数ETF,不断有新产品入市及获批成立。

Wind统计显示,截至目前,今年以来新发ETF产品135只,发行数量已超去年同期水平,不过首募总规模较去年同期有较大差距。

在新基金发行明显降温的背景下,年内成立的ETF中出现了多只爆款产品。华夏上证科创板100ETF、博时上证科创板100ETF以及工银瑞信、汇添富基金、广发基金旗下多只央企ETF首发规模超20亿元。

## 前十家非货ETF 规模占比近八成

在ETF总规模持续攀升的同时,各家基金公司ETF规模分化明显加剧。

Wind统计显示,截至目前,业内共有53家基金公司或券商资管布局

ETF业务。目前来看,最新非货ETF规模超过百亿元的基金公司有21家,其中华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金、南方基金、国泰基金这5家公司规模超千亿元。

华夏基金以超3800亿元的非货ETF规模高居各家公募基金榜首。截至目前,华夏基金共有78只ETF产品,也是所有基金公司中产品类型数量最多的公司。作为头部公募,华夏基金在ETF领域综合实力突出,品种齐全,旗下华夏上证科创板50ETF、华夏上证50ETF、华夏沪深300ETF三只宽基ETF的规模加起来就超1800亿元。

易方达基金以2400多亿元规模位居第二位,公司旗下有中概互联网ETF、创业板ETF、沪深300ETF、科创板50ETF等多只市场明星产品和百亿基金,尤其是创业板ETF,今年吸金能力位居全市场前列。

华泰柏瑞基金非货规模也超过1800亿元,旗下明星单品沪深300ETF规模超千亿元。在今年市场震荡的背景下,华泰柏瑞旗下沪深300ETF规模逆市大涨,跃升为国内首只规模突破千亿元的股票ETF产品。此外,公司旗下的红利ETF、恒生科技ETF、光伏ETF也均有不俗的吸金表现。

此外,非货ETF体量在500亿-

1000亿元的基金公司广发基金、华安基金、博时基金、嘉实基金、华宝基金,位居非货ETF规模第二梯队,依次为第六至第十名。

整体来看,不同基金公司之间规模差异巨大,ETF市场头部效应显著。按非货ETF规模来看,规模前十名的公司占总规模比重近80%,20多家基金公司的规模不足20亿元。不仅如此,在头部玩家“热火朝天”的同时,还有部分中小基金公司并未涉足这一领域。

## 差异化布局 “黑马”公司异军突起

在权益市场震荡的行情下,ETF成为不少基金公司规模增长的新抓手,部分头部公司凭借ETF实现规模的持续增长。

头部公司中,比较典型的如华泰柏瑞基金,该公司三季度末权益基金管理规模达到2302亿元,首次突破2000亿元,位列权益基金管理规模排名第八,排名位次较二季度末上升四位。三季度华泰柏瑞基金规模增长了670.26亿元,成为全市场增长最多的基金公司。在这背后,华泰柏瑞沪深300ETF贡献了超480亿元的规模。

此外,季报数据显示,权益基

金管理规模排名前十的公司中,仅易方达基金、华夏基金、嘉实基金和华泰柏瑞基金的权益规模在第三季度出现上涨,规模的增长主要由ETF贡献。

在头部公司继续发力的同时,中小型基金也纷纷加入ETF战场,且有多匹“黑马”杀出。如国联安基金,今年以来,该公司旗下国联安中证全指半导体ETF规模出现较大幅度增长,最新规模相比去年年底增长114.48亿元,增幅近80%。再如海富通基金旗下海富通中证短融ETF,相较于去年底规模增长86.4亿元。

数据显示,国联安基金、海富通基金三季度末资产规模较去年底均实现了逆市增长,规模增长与旗下ETF有较大关系。

谈及今年火爆的ETF市场,博时基金于善辉认为,ETF作为高效的工具,是构成组合里面很重要的一类资产。“事实上,所有的资产都是为了配置,ETF组合本身有三点好处:一是指数贝塔收益充分,二是交易效率高,三是流动性相对更好。”他也表示,ETF也有劣势,过去一段时间,主动权益基金超额收益较少,但若主动权益类超额收益增多,ETF优势将减弱,这说明我们不能仅满足于现实的既有表现,需要展望未来,进行专业价值挖掘和价值发现。

# 新发债基产品爆款频现 成中小公募逆袭“利器”

证券时报记者 陈静

近期,债基频频成为市场关注的焦点。11月25日,博远增裕利率债基金公告称首募规模达46.3亿元,在此之前博远基金旗下全部产品合计总规模50多亿元。记者注意到,借力这只新发债基,博远基金资产规模升至百亿元以上。

近期债券发行市场频频爆款。此前一日,鑫元稳丰利率债基金公告成立,该基金认购金额合计79.902亿元。11月23日,富达基金发布富达裕达纯债基金成立公告显示,该基金自11月1日至11月21日发行,认购金额合计50亿元。同日,公告显示,恒生前海中债0-3年政策性金融债合计认购金额也达50.69亿元。

今年以来,债基为新基发行主力。Wind数据显示,按照成立日计算,截至11月25日,今年以来新成立基金总数达1090只,发行总份额9343.63亿份,其中债券型基金发行总份额达6393.2亿份,占全部新发基金的比重达68.42%。

从单只基金来看,发行总规模超过20亿元的产品,86%以上的被债券型基金包揽。其中,规模超70亿元的有29只,惠升中债0-3年政策性金融债A、惠升和安纯债A、民生加银恒源、兴业嘉远、宏利添盈两年定开A、鹏华丰尊6只基金首募规模达80亿元。

有业内人士表示,债市的火爆或与近期债市的调整告一段落有关。近期,债市历经短暂波动,出现企稳回升的趋势。另一方面,随着市场的调整,近两年权益市场整体表现欠佳,风险偏好较低的债券基金则成为投资者首选的类型。在此背景下,基金公司可能会发行更多的债券基金以满足投资者的投资需求。

今年以来,由于投资者的风险偏好降低,相对低风险的债基受到市场资金的青睐。天相投顾数据显示,截至三季度末,债券型基金规模达到8.33万亿元,环比二季度末增长1489亿元,是各类型基金中规模增长最多的投资类型,与去年同期相比增长2712亿元。

正由于权益市场震荡加剧,权益类产品整体遇冷,所以债券类产品成为不少中小公司规模增长的“利器”。

对博远基金来说,博远增裕利率债基金成立之前,博远基金资产规模合计近55亿元。博远增裕利率债基金成立后,博远基金旗下产品总规模超百亿元,较此前规模增长超八成。

这并不是个例。此前,尚正基金和惠升基金三季度规模提升,和三季度成立的高正臻元债券、惠升和安纯债这两只基金有一定关系,这两只基金首募规模分别达20.70亿元、80亿元。

除新发市场外,也有中小公司通过存量产品的持续营销。就在前不久,东兴兴瑞一年定开债基单日结束募集并募得20亿元的成绩。11月10日,东兴兴瑞一年定开债基开放期为11月6日至12月1日,总规模上限为20亿元。但在资金踊跃申购下,该基金于11月7日触及规模上限,最终确认的配售比例为20.68%,提前于11月11日起进入下一个封闭期。该基金2019年11月成立时规模只有2.21亿元,但到了2023年三季度末,规模达到了15.81亿元。

数据显示,截至2023年三季度末,东兴基金资产规模为379.41亿元,在管基金产品共18只,债券型就有9只,规模达到235.15亿元,债券类产品在东兴基金整体规模中占比达62%。

与去年末相比,今年三季度末规模增长超百倍的基金产品共有29只,其中23只为债基,大部分为中小基金公司旗下产品。

不难发现,债基成为不少中小基金公司规模增长的“利器”。如达诚基金三季度凭借185.64%的管理规模涨幅位居公募市场第一,管理规模由二季度末的11.76亿元增至三季度末的33.60亿元,其规模增量主要来自达诚定海双月享60天滚动持有短债、达诚腾益债券2只固收产品,这2只基金规模分别由二季度末的4.37亿元、4.82亿元增长至三季度末的16.74亿元、14.36亿元。

此外,尚正基金、同泰基金、东海基金、天治基金等多家中小基金公司三季度的管理规模涨幅也在20%以上。

某中小公募基金相关人员表示,今年以来,业绩表现较好的债基受到了资金的青睐,为满足投资者的投资需求,基金公司发力多方渠道推动债券类基金的推广力度,由此获得了规模的增长。

