

增量资金持续加码 股票ETF年内吸金超3800亿

证券时报记者 陈静

临近年末,ETF(交易型开放式指数基金)市场热度不减。一方面,ETF新发产品火爆,例如近期的深证50ETF、科创板100ETF联接基金等;另一方面,增量资金不断入市,上周固有资本运营公司进场买入ETF产品再度向市场传递了信心,资金抄底明显。

今年以来,A股市场震荡调整态势下,股票类ETF净流入超3800亿元,其中宽基类ETF成为吸金的主力。在业内人士看来,今年以来,A股行业轮动速度快,行业配置难度大,通过宽基指数去捕捉A股节奏是相对更为高效、便捷的投资方式。

新发市场持续火热

12月5日,易方达基金、富国基金公告称,旗下的深证50ETF将于12月11日上市交易。此前公告显示,易方达深证50ETF在11月29日成立,富国深证50ETF则是在11月30日成立。也就是说,首批2只深证50ETF产品成立不到两周即上市。

从募集情况来看,易方达深证50ETF、富国深证50ETF两只产品合计募资规模超50亿元,单只产品募资规模均超过24亿元,居年内被动指数型基金成立规模的前列,也远高于年内权益类基金平均4.25亿元的发行规模。

近日,首批科创板100ETF联接基金相继发布成立公告,三家基金公司旗下科创板100ETF联接基金合计募集规模达到28.45亿元。从募集情况来看,博时科创板100ETF联接基金募集最多,达到17.88亿元;鹏华科创板100ETF联接基金其次之,募集规模为9.47亿元。

更早之前,11月9日,易方达、华夏、华泰柏瑞三家基金公司同日公告,旗下科创板100ETF于11月8日正式成立。从募资结果来看,第二批3只科创板100ETF合计募资超55亿元。其中华夏科创板100ETF募集期间净认购金额38.95亿元,“吸金”能力凸显;此外,华泰柏瑞科创板100ETF、易方达科创板100ETF首发募资规模分别为10.59亿元、5.53亿元。

数据显示,年内发行规模超10亿元的权益类产品有78只,其中ETF类产品占比过半。

与此同时,在权益类新发基金整体遇冷的情况下,ETF市场爆款频现。Wind统计显示,今年以来成立的权益类基金中,华夏科创板100ETF募集规模仅次于今年第一大募资产品华安景气领航,位居第二名;博时上证科创板100ETF、易



近日,上证指数再度跌破3000点,ETF市场份额、规模却逆势双双走高。今年以来,A股市场震荡调整态势下,股票类ETF净流入超3800亿元,其中宽基类ETF成为吸金的主力。在业内人士看来,今年A股行业轮动速度快,行业配置难度大,通过宽基指数去捕捉A股节奏是相对更为高效、便捷的投资方式。

方达深证50ETF、富国深证50ETF募资额则位居第六至第八名。

增量资金接连入场

不仅新发市场火爆,增量资金也在不断加码ETF。

上周国新投资宣布增持国新央企科技类指数基金后,央企科技ETF、央企创新驱动ETF成交明显放量。官宣当日,A股ETF成交量,单日资金净流入近80亿元,其中大盘风格指数ETF,以中证国新央企科技引领和中证央企创新驱动指数为代表的相关ETF产品成交额明显放大。

据了解,这也是今年7月24日中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”以来,A股市场第三次闪现“国家队”的身影。此前10月11日,汇金公司时隔8年再次出手增持四大国有银行,合计增持金额近4.8亿元。10月23日,汇

金公司公告称当日买入ETF,并表示将在未来继续增持,当日跟踪沪深300、科创50的两类宽基ETF成为资金流入主力,两类宽基ETF单日合计吸金58.8亿元。

本周以来,央企科技ETF持续放量。12月4日,南方央企科技ETF成交额达3.2亿元;12月5日,该ETF成交额更是达到4.41亿元,创下上市交易以来的新高纪录,仅低于上市首日。

Wind统计显示,截至当前,央企科技ETF、央企创新驱动ETF这两只央企科技主题ETF自12月1日连续四日呈现资金净流入,合计吸金达20.9亿元。

有业内人士表示,国有资本方面的增量资金正不断入场,后续或有越来越多机构进场,提振A股市场的投资信心。

此外,12月6日财政部还发布了《全国社会保障基金境内投资管理暂行办法(征求意见稿)》,明确社保基

金直接投资的八大范围,包括银行存款、同业存单,符合条件的直接股权投资、产业基金、股权投资基金(含创业投资基金)、优先股,经批准的股票指数投资、交易型开放式指数基金。这意味着,今年火爆的ETF等指数基金经批准可纳入社保基金直接投资范围,ETF市场又将迎来新的增量资金。

ETF份额和规模双双逆势走高

虽然12月5日,上证指数再度跌破3000点,但ETF市场份额、规模却逆势双双走高。

数据显示,12月以来,A股ETF市场合计获得资金净流入125亿元。其中,华夏上证50ETF获得资金净流入21亿元,华夏上证科创板100ETF、易方达沪深300ETF、南方中证国新央企科技引领ETF等获得资金净流入均超过10亿元。

今年以来,虽然A股市场震荡调整,但ETF产品逆势吸金明显。Wind数据显示,截至12月6日收盘,全市场股票ETF规模合计1.38万亿元,相比年初逆势净流入超3800亿元,其中有超2000亿元资金流向了宽基指数型ETF。

跟踪沪深300、科创50、创业板指、上证50四大指数的产品成为吸金主力。具体来看,华夏上证科创板50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、易方达创业板ETF等头部产品今年以来净流入额均超过200亿元。

业内人士表示,今年以来,尽管指数不断震荡调整,资金却持续流入宽基ETF,主要因为宽基具备较好的流动性,所覆盖的行业较为均衡,能够一定程度上分散行业风险,投资者抄底宽基就成了较为理想的选择。同时,这也表明投资者对权益市场配置价值的认可度在不断提升。

黄金基金火了 有基金经理后悔“下车”太早

证券时报记者 安仲文

以往缺乏弹性的黄金基金,近期在赛道主题的业绩比拼上开始遥遥领先。

Wind数据显示,截至12月6日,全市场主要黄金主题基金产品的年内平均收益率超过10%,黄金基金也成为少数年内净申购而非赎回的赛道产品。多位基金经理强调,近期市场对美联储降息预期提升,对黄金价格提振明显,但考虑到价格已反映了部分预期,后市如果增配黄金资产,建议逢低逐步介入。

年内业绩遥遥领先

在投资者对“牛基”的定义动辄以年收益率70%、80%,甚至要求“一年翻倍”的传统认知下,收益相对保守的黄金主题基金产品,被许多基金持有人认为缺乏弹性。但在过去的一段时间,黄金基金产品反而成为市场下跌中的一抹亮色。

证券时报记者注意到,截至目前,全市场主要黄金主题基金,已取得平均超10%的年收益率,这一表

现已碾压市场上的大部分赛道类产品,其中易方达黄金、博时黄金、国泰黄金、华安黄金等年内的收益率均接近15%,且上述黄金主题产品已连续两年取得正收益,不少黄金主题基金产品最近两年内的累计收益率接近30%。

黄金主题基金产品的净值走高,与当前国际金价强势息息相关。12月4日,国际金价一路飙升,黄金期货站上2150美元/盎司关口,日内涨幅超3%,创下历史新高;现货黄金短线也跟随飙升,涨至2144美元/盎司,刷新今年5月创下的历史新高。虽然此后黄金价格出现大幅冲高回落,但目前上涨的趋势依然较强。业内人士认为,黄金价格有可能在短暂调整后继续走强。

曾重仓8只黄金股 却没赚到钱

黄金主题基金产品连续两年的强势表现,也刷新了投资者的认知。在不少赛道基金产品面临较大赎回的压力下,黄金主题基金却成为今年少数获得净申购的领域。

数据显示,在今年第三季度,华安黄金基金的份额由23.93亿份增长到27.92亿份;易方达黄金基金由8.76亿份增长到11.17亿份;博时黄金基金由13.9亿份增长到16.25亿份;国泰黄金基金则由2.75亿份增长到接近4亿份。在赚钱效应的驱动下,部分公募基金开始布局新的黄金主题产品。

记者了解到,包括广发基金、平安基金、永赢基金、华夏基金等公司已在近期开始上报和推出中证沪深港黄金产业股票指数基金产品,富国基金则在QDII领域申报富国标普黄金生产ETF基金产品,这显示出公募基金对布局黄金赛道的热度开始急剧升温。

在A股持续低迷的背景下,低估黄金的布局可能使得公募基金在市场份额和业绩上面临压力。部分偏好黄金投资的基金经理甚至因降低黄金的配置比例,导致较大损失。

华南地区一位偏好黄金投资的基金经理,今年上半年他管理的全市场类产品中,十大重仓股中有8只股票指向黄金赛道,这意味着该基金已是一只准黄金赛道产品,

但在其它黄金主题基金净值持续走高后,上述基金经理所管产品在年末之际的净值反而出现5%的亏损。上述基金经理在总结过去一段时间的表现时坦陈,在三季度降低了黄金股的配置比例。根据该基金的定期报告,前十大重仓股中黄金股的数量由第二季度末的8只大幅降低至第三季度末的2只,这导致该基金错失黄金行情。显然,这位基金经理有点后悔“下车”太早了。

金价强势有望持续

关于未来的黄金市场,诺安全球黄金基金经理宋青认为,黄金价格可能受已转负为正的利率压制,如果美联储领先欧洲等其他主要央行结束加息,利差走阔下也会对美元指数走势构成影响,但如果将投资期限拉长,未来在美国经济增长开始放缓或者金融系统风险再次发生的概率逐步回升,避险将增加对黄金的需求,而美国利率水平最终将从高位回落,且叠加明年美国总统大选等政治不确定性增加,以及央行购金的长逻辑支撑,经历盘整后,未来黄金价格或迈入新一轮的上行周期。

诺安基金相关人士认为,受美国财政部发债、美联储缩表减少美债持有,以及当前较为强劲的经济预期影响,预计美债长端收益率或将维持于高位,短期黄金或仍受利率和美元指数压制,预计2024上半年美国经济放缓的迹象更为明显,而且高利率以及近期地缘政治风险或使得金融市场波动性较前期增加,黄金投资逻辑从短期避险需求逐步向中长期美联储降息演绎,近期市场对美联储降息预期提升,对黄金价格提振明显,但价格或已兑现较多预期,建议投资者积极关注黄金价格走势,逢低逐步增加黄金配置比例。

国泰黄金基金经理艾小军认为,全球地缘政治纷繁复杂,地缘政治危机成为影响全球政治经济的最大不确定性。在美联储政策临近转向降息,多头平仓压力释放后,国际金价有望持续走强。中长期来看,全球经济复苏前景仍具有不确定性,黄金在资产组合中或能继续发挥避险作用。

想要年化8%的收益? 测测你的养老金投资认知

证券时报记者 余世鹏

在试运行一周之际,各大报告和数据分析揭开了个人养老金投资的最新样貌。

虽然市场投资者对买入个人养老金Y份额较为谨慎,但个别数据依然引来热议。比如,华夏基金在《个人养老金一周投资者行为洞察报告》中提及的养老目标基金Y份额的收益预期,近七成投资者为3%至8%,28%的投资者甚至希望年化收益率达到8%以上,该《报告》显示,80后、90后人群在个人养老金参与群体中占比达68%。

从记者观察来看,8%预期收益率背后,预示着个人养老金投资的主力群体对养老投资存在明显的认知偏差。业内最新探讨的声音指出,多数投资者普遍要求养老投资当年不亏损,对长期收益水平与波动风险的对应关系不了解,希望能有较高收益但不愿承担相应风险,导致投资行为短期化。

实际上,养老投资只是养老需求的一部分,而非全部。完整意义上的个人养老,应以风险保障和现金流跨期分配机制为前提,此后才是养老资产配置。即先确保“人还健在”,再谈“投资赚钱”。不同养老金投资产品的本质区别,实际上是养老属性上的区别。

首先,仅就投资而言,有效的养老金投资,投资收益要能覆盖到替代率。但这并不容易,更别说达到8%以上的年化收益。

某大型公募高管直言,养老金投资是投资期限最长、资金风险承受能力最强、对长期收益水平要求最高的财富管理场景。养老保障可持续性,在很大程度上取决于养老金投资管理的成效。缴费和投资收益是积累模式养老金的收入来源,当积累期很长时,长期投资收益比缴费率更重要。该高管表示,养老金投资存在短期和长期风险之间的矛盾。短期风险是收益波动风险,长期风险是不能提供预期养老待遇的风险。两者此消彼长,并不能同时消除,因此只能在两者之间求得平衡。根据他的观察,这一长短矛盾存在着以下表现:

一是多数投资者只关注短期风险,对收益波动的容忍度很低,普遍要求当年不亏损,这样的风险水平很难提供6%-7%的长期收益水平,将严重影响积累模式养老制度的效率。

二是投资者对资本市场长期收益水平与波动风险的对应关系不了解,希望能有较高收益但又不愿意承担相应风险,导致投资行为短期化,投机心态过重。养老金投资普遍缺乏明确的长期目标,缺乏战略规划的指引。

三是以为收益率战胜CPI(居民消费价格指数)就是保值增值,就能够实现预期的养老待遇。

这使得养老金的收益率提升较为困难。在该高管的经济分析模型中,养老收益被分解为四项收益来源。其中,资本市场对养老金承担风险的补偿,决定了80%以上的养老金长期收益,也是养老金收益波动的主要原因。其余三项分别是资产配置动态调整的收益、股票超额收益的贡献、债券超额收益的贡献,分别取决于资产配置能力、股票投资能力和债券投资能力。根据该投研人士的模型计算,参考2035年人均GDP翻倍目标,未来15年养老金平均收益率要达到6%~7%才能代替替代率不缩水。

基于此,该高管认为,首先,公募基金在养老金投资方面应帮助投资者客观评估自身的风险承受能力,促使其了解长期收益水平与风险水平的匹配关系。此外,还应进一步优化养老金投资研框架,将资产配置、股票投资、债券投资三种专业能力集成到一个产品上。

其次,在收益率基础上更进一步看,养老金投资也并不是个人养老的全部。只不过在当前语境下,养老金投资成了养老的同义词,使得投资者对真正的养老需求认知模糊不清。北方某公募人士对记者表示,他在现实业务过程中发现,客户并不太清楚自己真实的养老需求,以至于无法对需求进行分类,“我们和客户交流的时候,客户经常会说,‘我觉得现在还不用考虑养老,现阶段对资产的流动性会看重一些’。但当给我他们推演了情况之后,比如按照40%的替代率计算,退休后需要多少钱等等,客户立刻就意识到了危机感”。

这意味着,养老需求并不仅是当下或未来一段时间内能赚取多高收益,还包括能确保退休之后能有可持续的现金流,以及相应的养老服务。也就是说,养老配置应该是差异化的,而不是目前的大类同质化现状。比如,同样是35岁,在互联网公司的IT人员和在央企有编制的人,他们的养老配置是完全不同的,如果都给他们推荐2050养老目标基金,显然是较为粗放的配置方案。不是因为养老目标基金投资收益可能会亏损,而是因为养老目标基金会面临中途清盘问题。如果买入的养老金基金清盘,就在相当程度上失去了在退休后补充现金流的功能。从这个角度看,公募养老目标基金的种类、策略、结构设计等方面,还有待进一步优化。