公募发力指数基金 “一指多发”成主流策略

证券时报记者 余世鹏

随着产品批量落地,大型公募在指数基金上的布局策略逐渐清晰。

证券时报记者发现,在近期基金发行中,华泰柏瑞基金、汇添富基金、易方达基金等头部公募“一指多发”(即针对同一个指数发行多个挂钩该指数的基金产品)持续抢占市场份额。这种阶梯式布局,先是成立核心品种(如ETF)做出规模效应,再依行情逐步发行其他产品形成多产品矩阵。无论是中证A500还是沪深300,“一指多发”的策略已跑出不少领先者。

1 多产品矩阵承接不同资金

中证A500指数于2024年9月面世,是一只成份股总市值逾60万亿元的宽基指数。从2024年至今,布局该指数的基金公司已近80家。截至1月7日,华泰柏瑞中证A500ETF是跟踪该指数最大的基金,规模突破500亿元。从2026年1月19日起,华泰柏瑞跟踪中证A500的指数增强基金将开始发行,是其旗下第三只与中证A500指数挂钩的产品(不同份额合并统计,下同)。

这并非个例。其他布局中证A500指数基金的主流公募,基本已有3只以上产品,有公募旗下的中证A500产品多达5只。以易方达基金为例,成立于2024年11月的易方达中证A500ETF规模已超350亿元。2025年底,易方达成立中证A500红利低波动ETF和中证A500指数量化增强基金,加上此前成立的中证A500ETF联接基金和中证A500增强策略ETF,相关产品已达5只。此外,华夏基金、华安基金、摩根基金等公募旗下的中证A500相关基金也达到4只及以上。

即便是未发行ETF的公募,对于中证A500指数的布局同样选择“一指多发”。以中欧基金为例,公司目前已成立了跟踪中证A500指数的普通指数基金以及指数增强基金。2025年12月,中欧基金申报的中证A500指数量化增强基金,是第三只相关产品。

一位资深公募产品研究人士对证券时报记者表示,像中证A500这种容量足够大、能承接大体量市场资金的热门赛道,公募布局多会采取“一指多发”的策略,抓住先发优势成立核心品种(如ETF)做出规模效应,此后再根据渠道和行情逐步发行其他产品,形成多品类矩阵承接不同类型资金需求。

部分中证A500ETF情况一览(截至1月7日)

基金简称	基金规模(亿元)	2025年以来净流入额(亿元)	基金成立日
华泰柏瑞中证A500ETF	504.22	261.72	2024-09-25
南方中证A500ETF	482.07	196.36	2024-09-25
华夏中证A500ETF	422.40	183.89	2024-11-08
国泰中证A500ETF	387.70	45.62	2024-09-26
易方达中证A500ETF	354.30	146.62	2024-11-12
广发中证A500ETF	214.00	-40.26	2024-11-11
富国中证A500ETF	145.30	-51.90	2024-09-25
嘉实中证A500ETF	108.38	-49.99	2024-09-20
招商中证A500ETF	58.30	-94.18	2024-09-26
景顺长城中证A500ETF	51.75	-115.31	2024-09-24
摩根中证A500ETF	47.43	-81.24	2024-09-24
泰康中证A500ETF	36.04	-56.86	2024-09-27
汇添富中证A500ETF	33.69	-68.99	2024-11-18
银华中证A500ETF	33.18	-76.49	2024-09-26
鹏华中证A500ETF	22.90	-23.28	2024-11-21

数据来源:Wind 余世鹏/制表 图虫创意/供图

2 布局时间横跨多个年份

实际上,“一指多发”这种阶梯式发行策略,并不限于中证A500指数或少数基金公司。华南一家公募的产品总监对证券时报记者称,指数基金是高度同质化产品,先发固然有优势。但行情是阶段性的,资金需求也是多样的,仅有一只基金难以承接增量资金,尤其是近些年资金配置趋势越发明显的情况下。

“对大公募而言,在早期已有产品情况下,需顺应趋势持续布局多类型产品,如针对场外资金需求的非ETF产品,或者是针对量化机构的增强产品。不仅中证A500和沪深300这类经典指数,近年兴起的自由现金流等指数也都在采用这种策略。”该公募产品总监称。

证券时报记者梳理发现,“一指多发”策略在沪深300指数的布局上产品更加丰富,布局时间横跨多个年份,可谓是公募巨头中长期产品线布局的缩影。例如,易方达旗下挂钩沪深300指数的基金有4只,成立时间从2009年横跨到2020年,除ETF和ETF联接基金外,还有量化增强指数基金和精选增强指数基金。汇添富基金旗下也有6只沪深300指基,布局时间跨度达8年。2017年成立沪深300指数基金,2019年底成立沪深300ETF,2020年和2021年先后成立沪深300指数增强基金和沪深300基本面增强基金,2025年成立沪深300ETF联接基金和沪深300指数量化增强基金。截至1月7日,正在发行中的汇添富沪深300自由现金流指数基金,是其旗下沪深300相关指数品类的又一只基金。

Wind数据显示,目前逾140只沪深300指数基金,分别来自100多家基金公司,但数量和规模分化明显。以ETF为例,40只沪深300ETF中有4只规模超过1000亿元,其他的产品规模均不足90亿元。其中,有27只产品规模不足10亿元。

3 仍以头部公募为主

指数基金“一指多发”策略的背后,折射着基金公司产品线布局的思路变化。

“以往,我们面对行情时,首先想到主动权益基金,但现在第一反应是指数基金:我们有哪些指数产品能承接客户需求?还缺哪类品种?如何补齐?”北京一家公募市场人士对证券时报记者称,这种变化固然与近些年指数基金发展潮流有关,但也顺应了投资者配置需求多元化、A股行情结构化等变化。2025年ETF净流入超万亿元,如果说配置指数化是大势所趋,指数基金布局自然会日趋多样化。

以近期火热的卫星互联网赛道为例,沪上一家大中型公募市场营销人士对记者表示,在这轮卫星互联网行情之前,已有不少基金公司布局了相关产品。“这种细分赛道资金容量并不算太大,全产品线公募一般都有主动权益基金重仓核心标的。但随着行情持续演绎,基金公司会通过发行ETF、ETF联接基金,以及指数增强基金,去‘被动’承接多元增量资金。”

但采用“一指多发”策略的主要是头部公募,大多中小公募的指基布局相对单一。前述沪上公募人士表示,从欧美市场来看,指数基金前期或有很多玩家,但最终留下且稳固占据一定份额的只有几家公司,如贝莱德、先锋等,国内也可能会是这种规律。

该人士进一步表示,国内ETF算是发展初期,规模还不到10万亿元。部分入局较晚的中小公募心态较为犹豫。一方面,从全金融布局角度看,ETF往往被纳入整体发展战略,一些公募迫于压力勉强入局。另一方面,ETF业务如果规模不大,或难以给基金公司带来利润。而对于大型公募,随着ETF优势持续凸显,投入会越来越多。他们的指数业务已获得市场和渠道认可,具有规模和流量优势,且他们的主动权益以及养老金、年金、专户等业务,也能对ETF形成强劲反哺。

四千亿『巨无霸』正式更名 ETF规范化命名加速落地

证券时报记者 王小芊

在ETF市场加快迈向规范化、制度化发展的背景下,ETF命名规则进入集中落地阶段,存量产品的规范化调整正成为行业关注的焦点。

2026年1月7日晚间,华泰柏瑞基金发布公告,旗下沪深300ETF(510300)的场内扩位简称调整为“沪深300ETF华泰柏瑞”,该变更将于1月9日生效。作为全市场管理规模最大的一只ETF,该产品的更名也引发了市场的广泛关注。

分析人士认为,这一调整虽看似细微,却是ETF市场迈向标准化、透明化、投资者友好化的重要标志,也是公募基金行业响应高质量发展要求、从规模导向转向服务与信任导向的关键一步。作为市场规模领先、投资者基础广泛的标杆产品,华泰柏瑞沪深300ETF主动“亮明身份”的举措,体现了头部机构的责任意识,也为行业树立了可参照的实践样本。

“巨无霸”ETF更名受关注

华泰柏瑞沪深300ETF长期处于市场“巨无霸”地位,此次更名颇受关注。更名遵循了2025年11月沪深交易所发布的基金业务指南修订要求,按照“投资标的核心要素+ETF+管理人”的格式,在原名基础上增加了“华泰柏瑞”的管理人标识。通过将管理人信息直接写入产品简称,提升产品身份的清晰度,帮助投资者更高效地进行区分。投资者今后可在全市场多只跟踪沪深300指数的ETF中,快速识别出华泰柏瑞旗下产品。

公开数据显示,截至2025年末,华泰柏瑞沪深300ETF规模已超过4200亿元,是目前市场规模最大、流动性领先且具备低费率优势的ETF产品之一,其制度层面的调整具有较强的市场示范意义。与此同时,该产品在市场运行中承担着多重功能:不仅是上交所沪深300ETF期权合约的唯一现货标的,也是重要的融资融券及互联互通标的,为各类投资者开展资产配置、风险管理和策略交易提供了关键工具。

此外,数据显示,截至2025年三季度末,该产品成立以来累计为持有人创造基金利润逾1424亿元、累计分红逾165亿元,在服务长期资金多元化配置方面发挥了积极作用。

从行业视角看,基金管理人的价值不仅体现在产品创设,更体现在长期投资管理过程中的系统化运营能力、风险控制水平与投资者服务实效。数据显示,该产品2025年全年成交额在全市场同类产品中占比约55%,流动性经受住了长期检验。同时,其管理费与托管费处于权益类指数基金的最低一档,积极践行普惠金融。作为上交所沪深300ETF期权的唯一现货标的,该产品也已成为衍生品市场稳定运行的重要基础设施。

核心宽基产品完成示范性调整

当前,国内ETF市场总规模已突破6万亿元,产品数量逾千只。随着市场规模快速扩张、产品供给持续丰富,指数化投资在提升市场效率、完善资产配置工具体系方面的优势不断显现。不过,在产品数量快速增加的同时,部分ETF简称雷同、标的指向不够直观、管理人识别度不足等问题也逐步暴露,投资者在筛选和交易过程中面临一定的信息干扰。

在此背景下,监管层加快推动了ETF命名规则规范化。2025年11月,沪深交易所同步修订发布基金业务指南,明确要求存量ETF须在2026年3月31日前完成扩位简称规范化调整,必须包含基金管理人简称。业内普遍认为,这一制度安排有助于完善指数化投资生态,推动ETF市场从规模扩张向高质量发展转型。对投资者而言,规范化的名称体系也有助于提升产品辨识度,帮助其更快捷、准确地定位目标产品,减少操作失误,提升资产配置效率。

以沪深300ETF为例,目前全市场相关产品(不含增强型)已达25只。面对众多选项,投资者如何快速识别出流动性表现稳健、费率便宜、运作平稳、衍生功能完善的产品?标准化命名给出了清晰的回答——通过在产品名称中直接体现管理人身份,使“华泰柏瑞”成为投资者进行选择时的重要参考标识。

在ETF命名规范化的制度背景下,核心宽基ETF的调整尤为引人关注。沪深300ETF之所以成为其中最具代表性的品种,源于其在指数体系和市场结构中的基础性地位,以及在服务中长期资金配置中的“压舱石”作用。

随着更多机构跟进落实相关规则,一个更加透明、规范、运行有序的ETF市场生态有望逐步成型,并进一步强化指数化投资在服务国家战略、促进长期资本形成方面的功能。

管理人角色进一步强化

将管理人标识明确写入产品名称,是ETF命名规则走向规范化、透明化的重要一步。通过把管理人与具体产品直接绑定,相关制度安排意在强化责任边界,引导基金公司以长期专业能力和可持续运作表现接受市场检验,推动行业竞争从单纯的规模扩张,逐步转向更加注重质量与服务的方向。

在具体实践层面,头部机构已率先完成相关调整。据悉,随着1月9日“沪深300ETF华泰柏瑞”正式生效,华泰柏瑞旗下已有共计21只ETF完成标准化命名,统一采用“ETF华泰柏瑞”作为名称后缀。通过强化管理人标识,这一做法不仅实现了命名形式上的统一,也有助于为投资者提供更加清晰、直观的产品识别线索,提升决策效率。

市场普遍认为,标准化命名只是ETF制度建设的起点,其长期效果仍有赖于产品是否能够持续稳健运作,以及管理人专业能力和投资者服务水平能否经受时间检验。随着相关规范不断深化,那些真正具备长期价值创造能力的管理人与产品,有望在更加清晰的市场环境中逐步凸显。

从更长周期看,ETF命名规范化并非一次孤立的技术性调整,而是指数化投资基础制度不断完善的重要组成部分,也与资本市场高质量发展和普惠金融持续推进的方向相呼应。通过更加清晰、统一的命名体系,投资者得以更便捷地识别产品核心要素、降低误购风险;与此同时,管理人名称被明确纳入扩位简称,也在制度层面强化了品牌约束与责任意识,推动行业整体向更加规范、理性和可持续的方向发展。

从硬科技切向软科技 基金看好数字经济赛道

证券时报记者 安仲文

随着公募新一轮布局窗口正式开启,科技叙事的硬科技光环正逐步让位于软实力,其中数字经济也成为基金开年后角逐的重点。

在AI投资逻辑先硬件后软件的策略引导下,沉寂一年的数字经济赛道板块近期表现极为凌厉,或预示着基金在新一年布局主线的微妙变化,公募此前配置的前四大行业有三个指向硬科技。多位基金经理认为,新年赛道行情变化,反映公募在不同赛道间的“高低切换”与“多退少补”,也预示着基金对AI技术从“修路”(算力基础设施建设)向“开店”(应用落地变现)递进转变预期强烈。

数字经济基金开年领跑

2026年开年的前三个交易日,数字经济赛道基金表现出彩,整体涨幅在各行业主题基金中位居前列。

从产品净值表现来看,申万菱信数字产业基金、华银健康生活、银华数字经济、创金合信软件产业等一批行业主题基金近期表现亮眼。以华银健康生活为例,该基金在1月5日、1月6日单日净值涨幅分别高达11.8%、6.77%。该基金的持仓主要覆盖数字医疗、互联网医疗等相关品种,精准踩中了本轮行情的风口。QDII产品同样受益于数字经济赛道的强劲表现,中欧基金旗下的中欧港股数字经济基金,净值表现在开年以来位居公募QDII前列。

基金重仓股方面,数字经济赛道股在做多信心的驱动下,持续获得资金关注。鹏华基金重仓的晶泰控股、广发基金重仓的同程旅行、嘉实基金重仓的哔哩哔哩、景顺长城基金重仓的心动公司等一批权重股走势强劲。事实上,这波数字经济行情并非突如其来,其演绎早在2025年12月的最后两周便已逐步展开,并在2026年开年后得到进一步加强。例如,永赢基金旗下多只产品重仓的贪玩(09890.HK),成为近期数字经济赛道行情的领涨品种之一。该股自2025年12月8日起便率先启动,至今累计涨幅已超过50%,为相关基金带来了丰厚收益。

基金业内人士认为,数字经济赛道的强势爆发或预示着科技股行情正进入“寻找新故事”的关键阶段。与重资产属性的“硬科技”不同,数字经济赛道更强调软件在生产力提升中的作用。考虑到人口红利与数字经济的紧密关系,以及中国市场完善的软件产业生态,数字经济赛道在科技叙事中的地位正被基金经理高度重视。

公募“高切低”是重要推手

数字经济赛道开年的强势表现,与公募基金在不同赛道间进行“高低切换”有关。

Wind数据显示,截至2025年第三季度末,公募基金配置比例最高的四个行业分别为电子、医药生物、电力设备和通信。其中,作为“硬科技”代表的电子行业,成为首个主动权益基金持仓占比超过25%的申万一级行业。在基金经理“应配尽配”的策略下,硬科技行情得到了充分演绎。2025年的基金业绩排名也呈现硬科技主题基金主导前十强的盛况。

“公募在算力等硬科技方向上已属超配。经历了一轮主题基金净值翻倍的上涨后,这些超配仓位可能会出现部分获利了结,而数字经济等AI‘软科技’则很可能成为资金的承接方。”深圳一位基金经理指出,2025年的科技叙事主要强调硬科技在新质生产力中的引领作用,大量资金集中涌入算力等相关行业。但随着获利筹码的集中出现,资金的“高低切换”需求变得愈发强烈。而同样受益于科技叙事,但前期涨幅相对落后的数字经济赛道,便成为开年资金切换的理想对象。

证券时报记者注意到,相较于硬科技主题基金动辄翻倍的表现,以数字经济为代表的“软科技”主题基金在2025年整体表现相对平淡。例如,近期表现突出的申万菱信数字产业基金、银华数字经济、中欧港股数字经济、银河康乐等基金,在2025年全年的收益率分别约为21%、32%、15%、17%。

“赛道好、涨得少也是一种优势。基金在不同赛道间的切换策略,很大程度上就是从高位、高估值赛道向低位、有潜力赛道进行‘搬家’。”一位北方的基金业内人士认为,这种行业配置的短期博弈,是触发这波数字经济赛道行情的重要推手。

基金经理看好业绩释放

数字经济赛道的爆发,也彰显了AI产业从“先修路再开店”的演绎逻辑。多位基金经理判断,数字经济赛道已逐步进入业绩爆发的前夜。

摩根士丹利数字经济基金经理雷志勇认为,过去一年算力赛道主导行情的逻辑在于,人工智能当时仍处于算力基础设施大规模建设阶段,算力股的业绩确定性高、投资吸引力大。但另一方面,国内AI应用正加速从技术突破转向场景落地。未来将是“各行各业+AI”的时代,从产业投资视角来看,在算力板块估值不断提升后,AI应用也将具备估值提升潜力。

“我们很早就判断,数字经济赛道的行情会在算力赛道之后接力。AI算力基建相当于‘修路’,修路意味着算力板块最早开始实现商业变现。但只有当AI的‘高速公路’铺设完毕,路网四通八达之后,上面才会‘生长’出五花八门的数字软件应用,进而才能看到数字经济赛道真正的变现能力。”一位广州的港股QDII基金经理表达了类似的观点。他认为,AI赋能的数字经济赛道已经开始从投入期转入商业变现期,2026年市场将逐步看到实质性的盈利释放。

长城景气成长基金经理尤国梁的相关判断,也暗含着公募仓位从单边超配“硬科技”,到逐步加强覆盖数字经济等“软科技”的趋势。他预计,2026年的科技板块行情将具备良好的延续性,并且风格将更趋均衡。长城智能产业基金经理赵凤飞指出,这种均衡体现在以下方面:海外算力与国产算力的平衡,随着国产算力企业收入和利润进入释放期,板块热度将持续提升;AI领域内算力与应用的平衡,经过三年基建投入,AI应用等数字经济品种爆发的时点临近。