

# 首批中证A500ETF陆续建仓 200亿元增量资金踏步而来

证券时报记者 裴利瑞

备受关注的中证A500ETF,又有重大进展。

10月9日晚,首批10只中证A500ETF陆续发布上市交易公告书,将于10月15日在沪深交易所正式上市,200亿元增量资金正在陆续入市。

上市交易公告书显示,机构投资者正对ETF投资青睐有加,纷纷现身于上述10只产品的前十大持有人名单,券商、保险、信托、私募等无一缺席。

此外,参照净值波动来看,10只中证A500ETF均打开了建仓进度条,且部分产品已经将仓位建至较高水平。截至10月8日,摩根中证A500ETF、嘉实中证A500ETF的股票仓位分别达到了92.64%、85.38%。

## 3只产品已加仓至高位

最新披露的上市交易公告书和基金净值,让首批10只中证A500ETF的建仓情况浮出水面。

以率先成立的嘉实中证A500ETF为例,该基金成立于9月20日,并于10月30日开始披露净值变动。截至10月8日,该基金股票仓位已经提升至85.38%的水平。

摩根中证A500ETF的建仓速度则更为高效,该基金成立于9月24日,并于10月8日起开始披露基金净值。上市交易公告书显示,截至10月8日,该基金股票仓位已经提至92.64%的水平,已经达到基金合同要求的“投资于标的指数成份股及其备选成份股的比例不低于基金资产净值的90%”的水平,可谓满仓入市。

净值变动也印证了上述仓位变化。比如,10月8日,摩根资产管理、富国、华泰柏瑞、南方、景顺长城、嘉实、招商、国泰和泰康等9家基金公司旗下中证A500ETF均更新了基金净值的变动情况。

其中,摩根中证A500ETF、富国中证A500ETF、南方中证A500ETF的净值分别大涨5.97%、5.42%、5.07%,当天中证A500指数收涨6.33%,这也意味着上述3只中证A500ETF已经仓位建至较高水平。

同日,华泰柏瑞中证A500ETF、景顺长城中证A500ETF、嘉实中证A500ETF、招商中证A500ETF、国泰中证A500ETF、泰康中证A500ETF也均披露了基金净值的最新变动,单日涨幅分别为3.13%、4.82%、2.86%、2.27%、2.02%、0.07%。

拉长时间来看,截至10月8日,9月末率先成立的嘉实中证A500ETF已录得4.49%的收益;紧随其后成立的摩根中证A500ETF、景顺长城中证A500ETF或仓位相对较高,累计收益率则分别达到5.97%、4.82%。

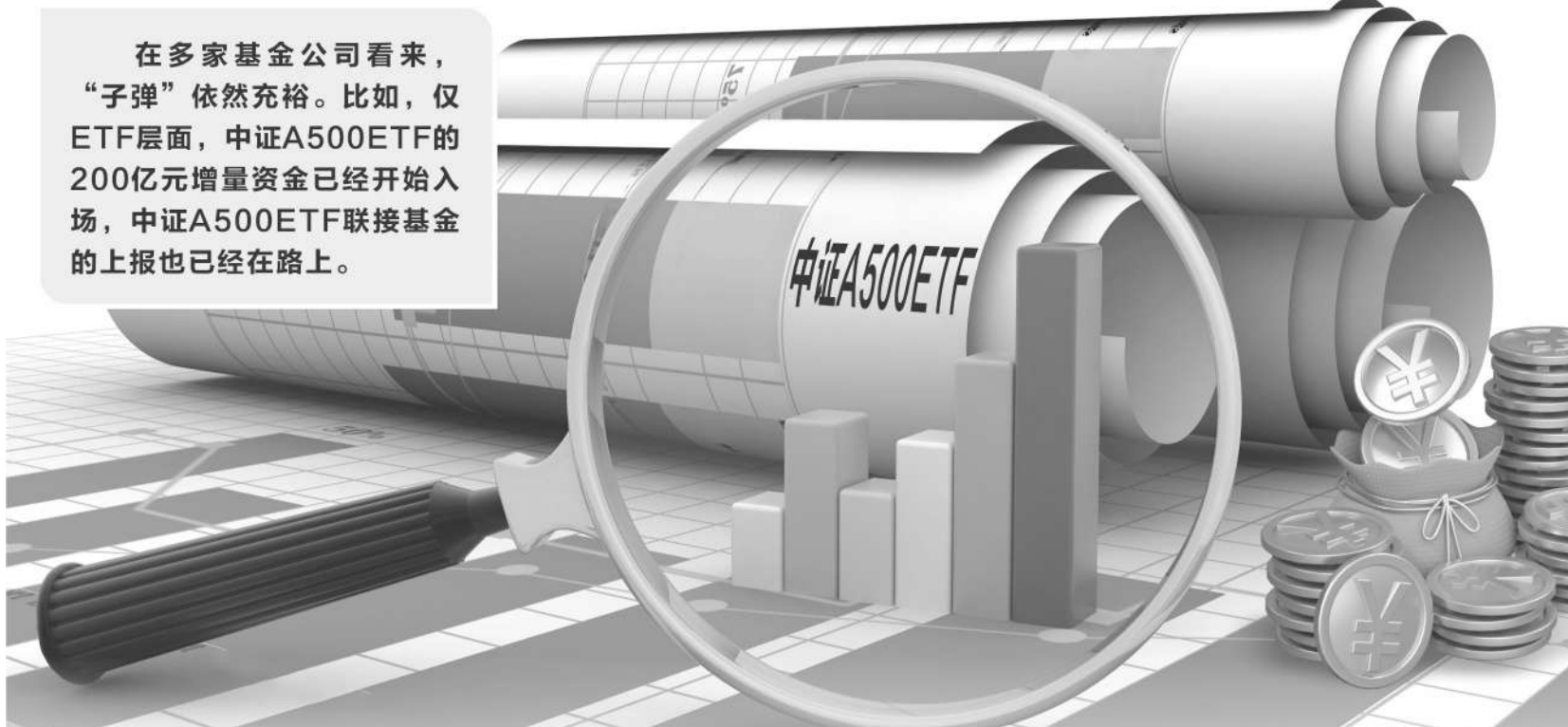
值得一提的是,截至10月8日,

(上接A1版)

沪上某公募基金公司的一位市场部人士表示,宽基ETF的优势体现在多个方面:

一是风险分散。宽基ETF通常跟踪如沪深300等广泛的市场指数,这些指数涵盖了多个行业和大量上市公司。通过单一产品,投资者可以覆盖广泛的市场敞口,有效降低个股波动带来的风险。

二是费用低廉。相比主动管理型基金,宽基ETF的管理费用更为低



在多家基金公司看来,“子弹”依然充裕。比如,仅ETF层面,中证A500ETF的200亿元增量资金已经开始入场,中证A500ETF联接基金的上报也已经在路上。

10只中证A500ETF概况(截至10月8日)

基金代码	基金简称	基金成立日	成立以来收益率(%)	基金代码	基金简称	基金成立日	成立以来收益率(%)
560530.OF	摩根中证A500ETF	2024-09-24	5.97	159351.OF	嘉实中证A500ETF	2024-09-20	4.49
563220.OF	富国中证A500ETF	2024-09-25	5.42	560610.OF	招商中证A500ETF	2024-09-26	2.27
563360.OF	华泰柏瑞中证A500ETF	2024-09-25	5.09	159338.OF	国泰中证A500ETF	2024-09-26	2.02
159352.OF	南方中证A500ETF	2024-09-25	5.07	560510.OF	泰康中证A500ETF	2024-09-27	0.07
159353.OF	景顺长城中证A500ETF	2024-09-24	4.82	159339.OF	银华中证A500ETF	2024-09-26	0.00

数据来源:Wind 裴利瑞/制表 本版供图:图虫创意 本版制图:周靖宇

中证A500指数自“9·24”超预期政策发布以来累计上涨了33.7%,而上述ETF的涨幅均低于该指数的涨幅,这也表明还没有1只中证A500ETF完成100%的建仓。不过,昨日市场调整,也为这些产品带来了契机。

## 200亿元增量资金入市

作为新“国九条”以来成立的首批重要宽基ETF,中证A500ETF获得了多家基金公司的发行角逐,并引起各路资金的高度关注。

自9月10日起,10只中证A500ETF均开始募集,最快4天、最慢8天,便各自完成了20亿元的募集上限。在首发环节,10只中证A500ETF合计募集资金超过220亿元,均启动了比例配售。

从最终发行结果来看,摩根中证A500ETF有效认购户数达到2.28万户,创今年以来ETF的最高认购户数;银华中证A500ETF募集金额最多,达到30.5亿元,最终末日确认比例为49.4506%。

从销售情况来看,此次10家基金公司中有4家均以公司或员工名

义参与了自购,合计自购金额为2.17亿元。其中,最早提前结募的嘉实中证A500ETF自购金额最多。基金合同公告显示,嘉实基金自购2亿元,占募集规模10%,足见公司对该产品的重视。

此外,为了提高持有人投资体验,各家基金公司在产品设计上发力差异化,分红成为了“必争之地”。

证券时报记者梳理发现,在首批10只中证A500ETF中,有9只设置了定期分红机制,其中4只又设置了“季度强制分红”,分别为摩根中证A500ETF、泰康中证A500ETF、嘉实中证A500ETF、招商中证A500ETF。摩根基金、泰康基金、嘉实基金发布的公告显示,每季度最后一个交易日ETF相对标的指数的超额收益率为正时,会强制分红,收益分配比例不低于超额收益率的60%,招商基金则表示收益分配比例不低于超额收益率的80%。

## 公募:“子弹”依然充裕

站在当前时点,市场能否在经历一轮宽幅震荡后继续蓄势向上,

是横亘在大多数投资者心中的问题。

在多家基金公司看来,“子弹”依然充裕。比如,仅ETF层面,中证A500ETF的200亿元增量资金已经开始入场,中证A500ETF联接基金的上报也已经在路上。此外,在监管要求加大权益投资、大力发展ETF等指数产品的背景下,华泰柏瑞沪深300ETF规模已突破4300亿元,全市场ETF规模则突破了3万亿元大关。

摩根资产管理表示,为增强资本市场的活力和稳定性,近期政府采取有力有效的综合措施,引导中长期资金入市,支持上市公司并购重组,推进公募基金改革,并研究出台保护中小投资者的政策措施,以提振市场信心,促进资本市场的繁荣发展。随着增量政策落实、增量资金引入,指向高质量发展的新兴行业及绿色科技等领域将迎来新的投资机会。

拉长时间看,摩根资产管理认为,高质量的公司有望呈现更可持续的上行,市场或将迎来获取超额收益的机会。在经济转型与政策支持的双重驱动下,一些优秀的成长类公司将回归合理定价环境,战略性新兴产业和绿色科技等新质生产力将成为

未来市场的重要增长点。

9月26日,中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》(下称《指导意见》)。《指导意见》着眼“长钱更多、长钱更长、回报更优”的总体目标,重点提出了建设培育鼓励长期投资的资本市场生态,大力发展权益类公募基金、支持私募证券投资基金稳健发展,着力完善各类中长期资金入市配套政策制度三大举措,为推动中长期资金入市、促进资本市场形成“长钱长投”的良性循环明确了行动纲领。

华泰柏瑞基金表示,《指导意见》特别提到建立ETF指数基金快速审批通道,值得重视。近年来,指数化投资凭借高透明度、低费率等优势,获得了越来越多投资者的认可,其中宽基ETF凭借良好的代表性及较大的投资容量,成为震荡市吸纳长线资金的主力品种,丰富指数布局品种、引导增量资金通过指数产品持续流入市场,不仅有利于“活跃资本市场、提振投资者信心”,也是促进投资端改革、引导中长期资金流入的有力抓手,从而助力资本市场高质量发展。

廉。作为被动管理产品,宽基ETF仅跟踪特定指数,无需复杂的市场分析和频繁交易,从而让投资者以较低的成本获得市场平均收益。

三是流动性强。宽基ETF在交易所上市,投资者可以像交易股票一样实时买卖。与传统基金相比,宽基ETF具有更高的流动性,使得投资者能够根据市场变化随时调整仓位,提高资金的使用效率。

四是透明度高。宽基ETF每日公开其投资组合,投资者可以随时查

看基金的持仓情况及各成份股的比例,从而帮助他们做出更加理性的投资决策。

五是便捷性高。宽基ETF的运作模式便于操作,尤其适合小资金投资者。通过购买宽基ETF,他们可以轻松实现投资组合的多样化,而不必逐个购买个股。

## 增量政策提振市场情绪

宽基ETF的规模不断扩大,也

凸显了投资者对于市场的强烈信心。基于此,多家机构在最新发布的研究报告中也对后市走向进行了预判。

中信证券表示,首先,从政策和价格信号来看,9月末货币工具的创新及中央政治局会议对地产的表态,均大幅超出了市场预期。年内增量财政政策的规模或相对温和,但使用方向或有明显扩容,在增量政策影响下,预计价格信号的拐点将提前到来;其次,从行情特征来看,近期机构投资者明显加仓A股,散户入场则更为迅猛。本轮行情叠加了预期剧烈逆转和散户增量资金集中入场两个特征,脉冲式上涨仍以预期和资金面推动为主,基本面验证为辅。

从配置思路来看,中信证券认为行情过渡阶段有两条主线值得关注,一是低PB风格估值,二是内需板块估值修复,红利和出海风格或可淡化。待价格信号确认,迎来行情大拐点后,机构主导的行情有望逐步回归,届时绩优成长和内需两大板块或持续占优。

国泰君安证券指出,眼下偏弱的数据与增长预期在短期内很难实质影响股市,反而有望进一步强化政策预期。本轮股市行情的推动力,

来自于无风险利率下降推动增量资金入市,以及投资者对风险前景预期的改观提振了风险偏好,乐观预期仍有望继续推高股市,上证指数有望向上冲击2021年至2022年的运行区域。在节奏上,将先拉升后震荡,决断则在年末。权重股正快速填补价值洼地,看好成长风格的超额收益。当前,投资者可将主战场放在受益于无风险利率下降与风险偏好提振的板块上。

广发证券认为,短期极致的行情演绎,传递了“政策有底,市场有锚”的信号。从政策态度扭转的角度出发,预计变化幅度最明显的还是金融地产、消费、互联网,也包括以电子为代表的顺周期板块。市场可能继续向成长板块中的顺周期方向扩散,包括但不限于电子和部分计算机、游戏等。

广发证券判断,行情大涨后或进入缓冲期。缓冲期的两大考验,分别来自三季报、美国大选。投资者可重点布局一些三季报预期不错的品种,比如亚非拉出口链。预计11月开始,股价表现与当期基本面的关系明显减弱,投资者可关注一些主题性的投资机会,比如国产替代相关的半导体、信创以及卫星互联网等。

广发基金刘志辉:

## 择时与择结构并举 “固收+”投资再优化

证券时报记者 安仲文

基金规模及其持仓结构的变化,历来备受投资者关注。

证券时报记者注意到,在前期债券市场走平、权益市场较为震荡的背景下,低波动、回撤小的“固收+”基金所获得的关注度明显回暖。截至2024年二季度末,“固收+”基金的总规模较上季度增长1087.89亿元。

Wind统计显示,截至6月30日,股票仓位小于30%的股债混合型基金(包含偏债混合型基金、混合债券型二级基金、灵活配置型基金)合计有1452只。其中,获得机构加仓10亿份以上的基金为7只,居于机构投资者加仓力度首位的是广发集源债券基金,合计获加仓约43.79亿份。

“我们是以追求绝对收益的思路来管理二级债基的,希望做到在熊市中不亏钱,守住正收益的底线。在震荡市中做‘固收+’,不做‘固收-’,在牛市中争取做到业绩有弹性。”广发集源债券基金经理刘志辉表示,始终秉持绝对收益的理念进行大类资产配置,力争产品在不同的市场环境中获取稳定的投资回报。

广发集源债券是一只二级债基,自2020年7月后采用“固收+”策略进行管理。据Wind统计,2020年7月至2024年6月30日,广发集源债券A累计回报达19.34%,年化回报为4.52%。分季度来看,2020年以来的16个完整季度中,广发集源债券A有13个季度取得了正收益。

根据近四年的持仓数据统计,广发集源债券的股票仓位在10%~20%之间波动,产品阶段性地配置了可转债。其间,广发集源债券有两三次比较明显的股票仓位调整。2021年一季度,广发集源债券的股票仓位由15.64%降低至7.93%。随后几个季度内,刘志辉将大市值白马龙头切换至以四大行和地产龙头为主的低估值品种,仓位水平和结构都体现了明显的防守风格。

比如,在2022年二季度,权益市场波动加大,刘志辉再次下调股票仓位,从一季度末的17.09%降至7.79%。当年三季度开始,刘志辉逐步提升股票仓位。他在基金定期报告中指出,2022年四季度,随着疫情防控政策调整,市场交易开始复苏,权益市场明显反弹,债市利率上行。根据对宏观周期状态的理解,该产品的组合在三季度、四季度主要进行逆周期配置,标的包括电力、黄金等。

除了自上而下地调整资产配置,刘志辉还基于中观行业的比较进行适度的偏配。他认为,A股大多数时间是结构性市场,风格的选择对业绩的影响较大,因此尤其注重中观行业比较,积极顺应市场风格进行适度集中的偏配。如果没有找到确定性足够强的风格机会,他会采取均衡配置的策略。

基于广发集源债券的全部持仓,招商证券测算近两年各行业对其带来的收益贡献。测算结果显示,电力及公用事业、交通运输、有色金属、煤炭、基础化工的收益贡献较为显著。其中,2022年下半年以来,来自电力、黄金以及公用事业等领域的股息个股对广发集源债券带来的收益贡献最高,刘志辉择时与结构调整的有效性也获得了印证。

在债券资产配置方面,刘志辉以高等级信用债为主,根据周期的位置、收益率的赔率,他会灵活调节久期与杠杆。例如,在2021年一季度,基于经济基本面良好复苏、资金面平稳的判断,广发集源债券以票息策略为主,主要配置短端债券,有效规避了债市收益率波动的风险,也较好地配合了股票减仓操作。2022年下半年至2023年下半年,广发集源债券阶段性提高了利率债的配置,同时拉长了久期。

对于权益类资产,刘志辉认为,经济周期与行业周期的存在令权益市场出现较大价格波动,这也使得择时与择结构在“固收+”的组合管理中显得尤为重要。基于此,他会先自上而下做好大类资产配置,再优选行业配置,而择时则是根据经济周期来进行资产配置。

刘志辉表示,他会基于自上而下的宏观把握,反复比较不同资产间的性价比,动态调整仓位,降低市场系统性风险对组合带来的冲击,从而积极捕捉各类资产的投资机会。

