

现金流指数基金成新风口 公募扎堆暗含隐忧

在ETF规模逼近4万亿元大关之际,公募基金再度掀起细分赛道争夺战。今年以来,聚焦企业经营质量的现金流相关指数基金异军突起,超30家公募密集申报相关产品,产品数量已突破40只。这场围绕企业“真金白银”的产品竞争,成为继中证A500后又一现象级布局方向。

此次参与者阵容呈现多元化特征,不仅有易方达基金、华夏基金等头部公募,也有华富基金、苏新基金等规模在几十亿元至数百亿元不等的中小公募。这意味着,热门产品不再是指数“大厂”专属。然而,伴随各方加速入场,结构性矛盾逐渐显现:同质化产品扎堆申报、中小机构陷入“发得出却活不长”等困境也日益凸显。

那么,如何能够留住更多的投资者?核心还是更多地供给一些低波动产品,让投资者能够拿得住、赚到钱,使得资金真的沉淀下来形成增量资金。

”

1 自由现金流成为新战场

4月14日,基金发行市场再次迎来一波同类产品的发行大战,来自南方基金、大成基金等10家公募的现金流主题ETF同步开售。其中,汇添富基金发行的是中证800自由现金流ETF,其余9只均是中证全指自由现金流ETF。

所谓“自由现金流”,是指企业在满足资本支出和运营资本需求前提下,供股东和债权人自由支配的剩余现金,可用于企业现金留存、分红回购、还债付息、额外投资等,是衡量企业财务健康和盈利能力的重要指标之一。

今年以来,现金流主题基金呈现爆发式增长。2月至4月,已有来自易方达基金、银华基金、华夏基金等3家公募的国证自由现金流ETF、华宝沪深300自由现金流ETF以及国泰富时中国A股自由现金流聚焦ETF等产品陆续成立,募集金额合计为41.68亿元。截至4月14日,5只产品的最新规模达到87.96亿元,实现翻倍。

目前,广发基金、鹏华基金、富国基金等公司旗下的中证800自由现金流ETF正在发行。随后,嘉实国证自由现金流ETF、汇添富国证自由现金流指数A将在本月18日及21日进入发行阶段。此外,鹏华基金、招商基金、中银基金等多家公司旗下的相关产品已获批,发行时间将提上日程。经了解,已有基金公司将在下周启动发行。

最新的产品审批进度显示,上有12只现金流主题相关产品正在等待“准生证”的下发,同时有不少公募基金管理人正陆续加入“战场”,上报数量持续增长,产品形态从单一ETF向“ETF+联接基金+普通指基”生态化发展。

Wind数据显示,目前全市场已申报的现金流相关基金已有41只,加入的基金公司数量已扩至32家,涉及的指数包括中证全指自由现金流、国证自由现金流、中证800自由现金流、沪深300自由现金流等多条指数。

2 规模竞赛突围考验智慧

这是继中证A500指数基金后,又一个引发公募机构扎堆布局的产品类别。此前,围绕中证A500的相关指数产品曾在资本市场上掀起一轮又一轮热潮。事实上,即使已过去半年有余,基金公司对中证A500指数系列产品的布局热情未见消退,申报端扩容仍在持续。

Wind数据显示,目前仍有14只相关产品处于待审批或排队发行阶段,加上此前已进入市场的产品,参与此赛道的产品数量已有148只,布局机构则有85家之多,包括多家中小型基金公司。

■ 焦点

什么样的投资者适合现金流策略?

为何现金流相关产品在当下备受追捧?招商基金指数部有关人士表示,随着科技题材进入震荡阶段,较高安全边际的价值股作为底仓配置或将在一定程度上熨平波动。

“阶段交易层面,价值、质量类资产有望承接阶段调整中的避险资金,追求景气的行情中现金流成长也拥有不错的弹性。”该人士认为,现金流选股能够透过高股息表象,

某中型基金公司内部人士表示,除了响应监管政策的号召,布局指数业务既是为了满足客户的需求,也是为了完善产品线。

随着近年来被动浪潮的席卷,ETF市场规模也来到4万亿元关口。Wind数据显示,截至4月11日,ETF市场合计规模达到3.92万亿元。随着各方纷纷入局,随之而来的产品同质化问题日益凸显。

在趋于极致“内卷”的状况下,面对短时间大量资源的投入以及后续的产品营销投入,基金公司意识到了背后存在的问题。同时,头部机构凭借渠道、流动性优势形成马太效应,后来者需支付更高成本争夺市场份额。

“当前ETF确实存在同质化较为普遍的问题,这是指数产品天然的特质,很难完全避免。尤其一些热门指数,上报获批发行的数量都很可观。但跟踪同一个指数,说到底产品又会有什么很大的差别吗?”华南一位指数相关的公募投研人士说。

该人士进一步表示,同一标的ETF面临激烈的市场竞争,需要相应投入较多资源,某种程度上而言可以理解“消耗战”。在头部公募已占据显著优势的情况下,后来者如何突围,则考验机构的布局智慧。

3 尽量不要押注一只产品

“作为ETF市场的后入者,我们自2021年底进入这一市场。坦率地说,尽管在行业快速发展的浪潮中取得了一些成绩,但过程是充满艰辛的。”景顺长城基金ETF与创新投资部总经理汪洋表示,ETF的服务和推广不是冰冷的,公司这几年做出了自己的特色。

前述中型基金公司人士表示,最开始的时候会采取发起式的方式布局,例如做指数增强产品或者一些特色品种。“我们还是想走差异化的路线,那种特别卷的赛道或者头部已经做出来的,我们会考虑投入和产出比是否值得”。

“最初,因为市场上的ETF产品较少,大家更多地是刷产品的存在感,向投资者宣传自己有这个产品,希望投资者购买。现在内容形式上包括文字、图像等方面,投资者也感受到来自基金公司以及销售渠道立体化的投资服务体系。”陈龙称。

汪洋认为,个人投资者不可能把所有资金都投向一个产品,权益资产配置应该是组合的形式。“现在ETF品类很多,怎么将它们糅在一起匹配不同年龄、不同风险偏好的投资者,是真正吸引老百姓投资的最核心的问题。”

探寻到有持续较高股东回报能力的优质个股,是更重视企业盈利质量的分红策略,适合长期持有。

那么,现金流策略较适合什么样的投资者?招商基金指数部有关人士说,例如希望长期投资、穿越周期的价值偏好投资者,需要平衡投资者组合风险的配置型投资者,以及偏好核心资产但想规避金融、地产的投资者。

据第一财经

基金密集“发红包” 今年已超700亿元

在近期的震荡行情中,公募基金纷纷加大了分红力度。

4月7日以来,超120只基金公布分红方案,涉及债券基金、主动权益类基金、被动指数基金等多个类型基金。其中,仅4月11日,就有40多只基金发布分红公告,包括银华信用季季红债券、华夏鼎泰六个月定期开放债券、长信浦瑞87个月定期开放债券、招商中证A500ETF等基金。

拉长期限看,今年以来,截至4月11日,基金分红总额已达710.85亿元,较去年同期分红金额增加逾200亿元。

就分红的基金产品类型看,债券型基金依然是分红主力,分红金额合计约为569亿元。就分红的权益类基金情况看,主要是指数基金产品,多只基金分红金额超过5亿元。其中,华夏沪深300ETF今年以来已分红26.83亿元,嘉实沪深300ETF分红金额为24.35亿元,南方中证500ETF分红金额为16.02亿元。

就基金业内最新动向看,分红已成为基金公司提升产品竞争力的手段之一,尤其是红利主题基金和自由现金流ETF产品。包括万家中证红利ETF、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF联接基金等今年以来均已分红4次。

据上证报

股票型ETF创新高 份额突破2万亿份

近日,股票型ETF市场呈现活跃态势,份额突破2万亿份,创历史新高,同时ETF持续上新,为市场注入新活力。

据Choice数据统计,截至4月11日,股票型ETF总份额达2.04万亿份。4月以来,资金大量涌入,截至4月11日,短短几个交易日,股票型ETF份额增长892.12亿份。多只百亿级ETF份额创新高,涵盖宽基ETF、细分行业ETF。其中,华夏沪深300ETF份额为460.51亿份,广发中证1000ETF、汇添富中证主要消费ETF、国泰中证军工ETF等份额均创新高。

华夏基金总经理李一梅表示,中长期资金入市正在多维协同推进中,与个股相比,ETF具有持仓透明、分散投资、交易便利、成本低廉、投资容量大等诸多优势,适宜中长期资金配置。

据环球网

黄金ETF规模猛增 年内增幅已超73%

Wind最新数据显示,截至4月10日,国内黄金主题ETF市场规模已达1256.90亿元,较年初大幅增长530.82亿元,年内增幅超73%。近一周内,全市场20只黄金及黄金股相关ETF规模单周增量达119.71亿元,资金加速入场态势显著。

值得注意的是,多只黄金ETF年内规模实现翻番。其中国泰黄金ETF规模升至144.03亿元,较年初增长超100%;永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏黄金ETF、工银黄金ETF等产品亦跻身“翻倍阵营”,凸显市场对黄金资产的配置热情。

多家公募机构指出,黄金的长期上涨逻辑未改,甚至因国际经贸摩擦等事件进一步强化。

未来需关注美联储政策路径、地缘局势演变及美元走势等核心变量。若风险事件持续发酵,黄金ETF或将继续成为资金“避风港”,推动市场规模向新高迈进。

据环球网

