

大规模跑输业绩基准

指数增强尴尬变增“弱”

本报综合消息 尴尬了。原本以获取超额收益为主要目标的指数增强基金，近期却有不少跑输了基准指数。

在多位指数基金经理看来，近期市场变化快、波动大，不少指数增强基金没有跟上市场的节奏，基金经理更多关注上市公司的基本面，增强的方向大多不是市场上涨的板块。此外，指数增强基金表现未能超越基准指数的因素还包括基金规模大小、风险因子的暴露、投资组合的集中度等。



(图片来源于网络)

►► 指数增强基金跑输基准

9月24日市场反弹回暖后，截至11月18日，多只基金收益率超过80%，同泰开泰等基金区间净值超越基准收益率也超过了80%，但以追求超额收益为目标的指数增强型基金却多数没能跑赢指数。

Wind数据显示，截至11月18日，9月24日以来收益率最高的指数增强型基金是创金合信北证50成份指数增强A，收益率为101.96%，而同期中欧北证50成份指数A、广发北证50成份A等北证50成份指数基金的收益率都均超过120%。

整体来看，536只指数增强型基金中，只有53只基金区间净值增长率超越基准收益率，占比不到10%，超额收益最高的是大成中证1000指数增强A，区间净值超越基准收益率达10.04%，紧随其后的是华夏沪深300增强A，超额收益为2.66%，另外还有西部利得中证人工智能A、东财国证消费电子主题指数增强A等4只基金超额收益超过2%。大多数指数增强型基金未能取得超额收益，浦银安盛上证科创板100指数增强C等多只指数增强型基金区间净值跑输基准收益率超20%。

不过拉长长时间来看，指数增强型基金取得了不错的超额收益。据wind统计，截至11月18日，近一年来，463只指数增强型基金中，308只取得超额收益，占比超过65%，超额收益最高的博时中证1000指数增强A超额收益达12.50%；近三年来，252只指数增强型基金中，172只取得超额收益，占比近70%，超额收益最高的兴全中证800六个月持有指数增强A超额收益达24.74%；近五年来，144只指数增强型基金中，127只取得了超额收益，占比近90%，超额收益最高的富荣沪深300增强A超额收益达80.53%。

►► 增强方向与市场上涨板块不一致

“市场近期上涨的板块大多不是基金经理增强的方向，这是指数增强跑输基准的主要原因。”一位指数基金经理坦言，“近期表现较好的是一些小市值股票，很多都不在机构投资的股票池里，机构更多关注于上市公司的基本面，这也是一直坚持的原则。”

“此外，由于近期市场变化和波动都比较大，作为指数增强产品，如果对量化模型中的因子权重或相关参数调整不及时，也会导致跟不上市场，在短

期内就会跑输指数。”上述指数基金经理表示。

“从指数增强基金的超额收益来看，超额收益与基金规模存在一定的相关性，规模小的基金在打新等策略上灵活性更强，平均超额收益表现优于规模大的基金。”另一位指数基金经理表示。例如，大成中证1000指数增强A自9月24日以来，截至11月18日区间超额收益超过10%，该基金的规模为1亿元。西部利得中证人工智能A、东财国证消费电子主题指数增强A规模则分别为2.43亿元和1.3亿元。

一位基金市场人士也表示，排除近期市场的因素，导致指数增强基金表现未能超越基准指数的因素是多种多样的，例如某些风险因子的过度暴露、投资组合的集中度过高，或者量化模型的失效等，这些因素都可能导致增强策略未能发挥预期效果。

►► 仍有布局机会

对于近期的市场，博时基金分析表示，近期海外降息预期波动，行情阶段性偏热，部分方向偏拥挤等因素导致A股市场出现阶段性调整，成交额亦有所回落。富荣基金也表示，权益市场的调整，主要是因为前期涨幅较高的高位票短期大幅回落，影响市场情绪。

“中期维度权益市场中枢上行的趋势暂时不变，核心推动力是政策的全面转向和资本市场的定位提升。短期市场，尤其是主题方向涨幅过高，波动率加剧，但这并不影响市场的中期方向。”富荣基金表示，整体来说，政策对于市场仍然是呵护备至，依然乐观看待市场机会，方向上对于明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业保持重点关注。

招商基金表示，展望未来，年底前预计政策乐观预期仍有发酵空间，加之市场流动性环境相对充裕，市场自然调整后仍有布局机会，但需警惕海外地缘风险扰动。投资聚焦杠杆策略，把握大盘稳定超额收益的同时，继续挖掘产能周期有望筑底、中期增长预期稳定的成长方向，如新能源、国防军工、创新药等。

民生加银基金也表示，一系列增量政策效果逐渐显现，10月制造业PMI重回荣枯线以上，持续发力的政策推动市场对经济基本面的预期持续改善。结构上，关注产业趋势选择空间较大的方向，展望未来三年全社会智能化、人口老龄化、国家安全或仍然是空间较大的方向，人工智能等相关领域或有望成为中期值得关注的主题。(中国证券报)

建行茂名市分行 “资金归集”让理财更便捷

作为家庭“大内总管”的刘女士，每月都为有效管理家庭资产而头痛，夫妻双方工资账户分属不同银行，房贷、水电费、给父母生活费等得通过建行账户办理，因为工作繁忙，时而遗忘。像刘女士这种情况，可以使用建行“资金归集”业务，协助家庭理财。

资金归集顾名思义就是将分散的资金集中起来，便于集中管理分配。建行“资金归集”通过设定归集计划，就可将客户名下的建行卡、他行卡闲置资金按照固定的时间、频率、定额/不定额归集到约定的建行卡里，实现资金统一管理，一次设定一直归集，提高资金使用效率。

家庭资金集中在一张银行卡可以更好掌握自己的资金状况，及时缴纳各类费用，也避免资金闲置浪费，可以优化资产配置。例如大额存单锁定最高定期利率适合长期投资；建

行龙钱宝1号理财按日计息，消费实时扣款适合零钱管理；货币基金低波稳健收益适合中长期持有等。通过建行丰富的理财产品，定期、理财、基金等优化资产结构，让“闲钱忙起来”，统一分配分散投资，实现财富增值。

企业也可以签约建行跨行资金归集强化经营管理。例如，总店可以给门店分别预留流动资金额度，如遇不足，自动从经营主账户转入补充，同时设置余额上限，将超过余额的资金自动转入经营主账户，统一规划使用，管理方还能利用跨行查询功能详细了解各门店的资金流向。建行“资金归集”手机银行可轻松办理，一键签约“八方来财”尽在手中。(彭木海)

中国建设银行
China Construction Bank
理财热线 0668-2873003

工行手机银行专属好礼惠客户

工行为手机银行客户送上专属好礼。

活动1：粤月有礼之体验有礼！即日起至2024年11月30日，工行广东地区（不含广州、深圳）的个人手机银行客户登录中国工商银行App，成功体验下列任一功能且满足对应起金额要求：实时结售汇/定期存款/通知存款/积存贵金属，即可通过交易或服务完成页面下方的“体验有礼”入口，或至“任务中心-享活动”点击进入“体验有礼”入口，点击“立即抽奖”按钮，参与抽奖。每项功能每人每月的抽奖机会最多1次，每次抽奖均有机会抽中1份礼品，礼品为2.88元、5.88元、6.88元微信立减金（金额随机），

活动非100%中奖。

活动2：企业手机银行月月赢好礼！即日起至2024年12月31日，工行企业网上银行客户通过企业手机银行办理转账、对账等业务，即可获赠电脑支架、数据线或台灯。每位客户每月可参与一次，礼品数量有限，先到先得。

这么多优惠活动，您心动了吗？赶紧拿起您的手机参与进来吧！具体规则和操作流程请关注“中国工商银行客户服务”微信公众号或咨询工行各网点。(陈惠雯)

ICBC 中国工商银行
理财热线：2284661

关爱未成年人 公益广告

亲近大自然 做阳光少年



爱护大自然

爱我茂名 茂名市文明办 宣