

2024 上半年美国市场主题 ETF 产品回顾

2024 年 7 月 12 日

摘要

- 2024 上半年美国市场主题 ETF 市场规模略有缩减。从 2024 年初的 1409.90 亿美元缩减至 1375.72 亿美元，缩减率为 2.42%。上半年新发主题 ETF 产品 18 只，截止目前全美市场主题 ETF 产品共 315 只。（统计数据来源：TradingView 官网）
- 人工智能与机器人主题、基础设施建设主题以及核能源主题 ETF 管理规模逆势增长。人工智能与机器人主题整体管理规模跃居第一，高达 177.15 亿美元，占总规模的 12.88%。人工智能与机器人主题 ETF 上半年净流入资金接近 20 亿美元，是当下最受关注的主题。
- 主题 ETF 提供商龙头效应显著。管理规模前三的公司为 iShares、Global X 和 First Trust，发行的主题 ETF 产品的市场份额分别为 23.28%、14.52% 和 13.30%。其中，Global X 发行的 ETF 主题产品上半年净流入金额达 25.07 亿美元，相对竞争优势逐渐凸显。
- 从存量产品来看，同一主题下 ETF 资金流向分化，资金尤其青睐美国科技股中的七巨头暴露度比较高或专注于 AI 投资的 ETF 产品，例如管理规模增长率达 1509.88% 的 Roundhill Magnificent Seven ETF(MAGS)、资金净流入超十亿美元的 Xtrackers 人工智能与大数据 ETF 和 Global X 人工智能与科技 ETF。
- 从新发产品来看，新发的主题 ETF 仍然集中于 AI 及核能等热点科技领域。新发的 ETF 或在产品结构，或在指数编制方法（包含增强方法）上具有一定特色，产品结构上的特色主要体现在推出相关的杠杆型产品，编制方法上的特色体现在选取样本时不再局限于业务纯度，加权时不再局限于市值/自由流通市值的加权方式。

风险提示：指数表现不代表未来；主题板块发展可能不及预期；指数编制相关风险。



目录

1. 2024 年上半年主题 ETF 市场基本情况	4
1.1 主题 ETF 整体规模承压	4
1.2 主题分布集中于科技领域.....	5
1.3 主题 ETF 提供商龙头效应显著	8
2. 存量产品分析.....	9
2.1 存量产品管理规模变化分析.....	9
2.2 存量产品收益率分析.....	10
2.3 存量特色产品分析：以人工智能与机器人主题 ETF 为例	10
3. 新发产品分析.....	12
3.1 新发产品总体情况分析.....	12
3.2 新发产品管理规模分析.....	13
3.3 新发特色产品分析：以人工智能与机器人主题 ETF 为例	15
4. 结语.....	16

图表目录

图表 1: 不同管理规模范围内的 ETF 数量 (左) 与管理规模总和所占比例 (右)	5
图表 2: 美国主题 ETF 行业数量分布	6
图表 3: 2024 上半年部分细分主题 ETF 管理规模变化	7
图表 4: 2024 上半年资金净流入 TOP5 & BOTTOM5 行业管理规模、净流入及收益率示意图	7
图表 5: 2024 上半年净流入 TOP5 & BOTTOM5 行业信息	8
图表 6: 2024 上半年美国前十大主题 ETF 公司管理规模及净流入	9
图表 7: 2024 上半年管理规模变化率 TOP5 & BOTTOM5 ETF 信息	10
图表 8: 2024 上半年收益率 TOP5 ETF 信息	10
图表 9: 龙头科技公司明显跑赢标普 500 指数	11
图表 10: 2024 上半年新发主题 ETF 行业分布	13
图表 11: 2024 上半年新发主题 ETF 信息	14
图表 12: ALAI 前十大成分股	15

报告正文

1. 2024 年上半年主题 ETF 市场基本情况

自从第一只主题类 ETF 产品于 2005 年诞生起，随着指数化投资工具的推广，主题指数 ETF 产品在全球市场得到了蓬勃的发展。主题 ETF 作为一种具有跨市场、跨行业、高锐度的投资工具，长期备受投资人青睐。本文对 2024 年上半年美国市场中的主题类 ETF 产品进行了简单的梳理和回顾，本章节及后文中使用的数据均来自 TradingView 官网，经 etf.com 数据库对比较验，如非特别说明，数据时间范围为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 7 月 8 日。

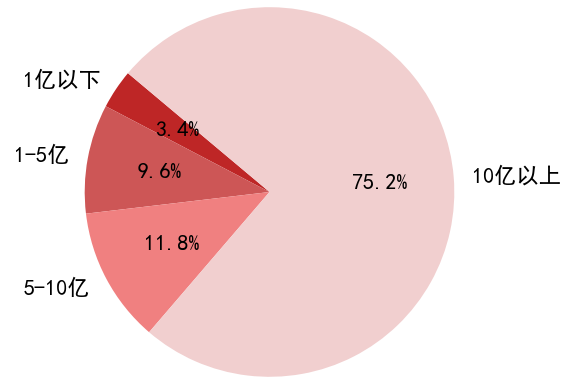
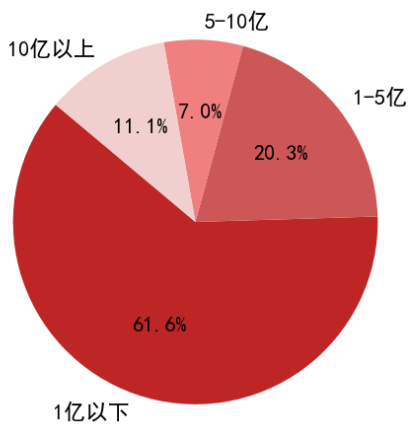
1.1 主题 ETF 整体规模承压

纵观 2024 年上半年，美国市场主题 ETF 整体表现平稳，管理规模略有下降。截至 2023 年 12 月 31 日，在美国上市的主题类 ETF 数量为 297 只，总规模为 1409.90 亿美元。截至 2024 年 7 月 8 日，美国上市的主题 ETF 数量增加至 315 只，上半年共新发主题 ETF 18 只且未有产品发生清盘。截至 2024 年 7 月 8 日，总管理规模达 1375.72 亿美元，相较于 2023 年底减少了 34.2 亿美元。

事实上，相较于过去十几年中曾经历过的快速发展时期，近几年美国市场上的主题 ETF 发展速度有所放缓。对此现象，晨星(Morningstar)高级基金分析师肯尼斯·拉蒙特(Kenneth Lamont)给出了一种解释：为了充分体现主题的特点，主题类 ETF 的持股集中度往往比较高，这就在一定程度上削弱了指数投资的分散化效果，且高弹性的主题基金对投资者的择时能力有一定要求，因此在一定程度上降低了投资者对这类产品的需求。

进一步观察主题 ETF 的管理规模分布情况，不难发现美国主题 ETF 市场的龙头效应十分显著，头部产品占据了主要市场份额。规模在 10 亿美元以上的主题 ETF 共 35 只，仅占总体数量的 11.11%，但其管理规模总和高达 1034.28 亿美元，占总市场规模的 75% 以上。而有超过 60% 以上数量的产品规模在 1 亿美元以下，其合计规模仅占市场的 3.43%。

图表 1：不同管理规模范围内的 ETF 数量（左）与管理规模总和所占比例（右）



资料来源：TradingView，华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

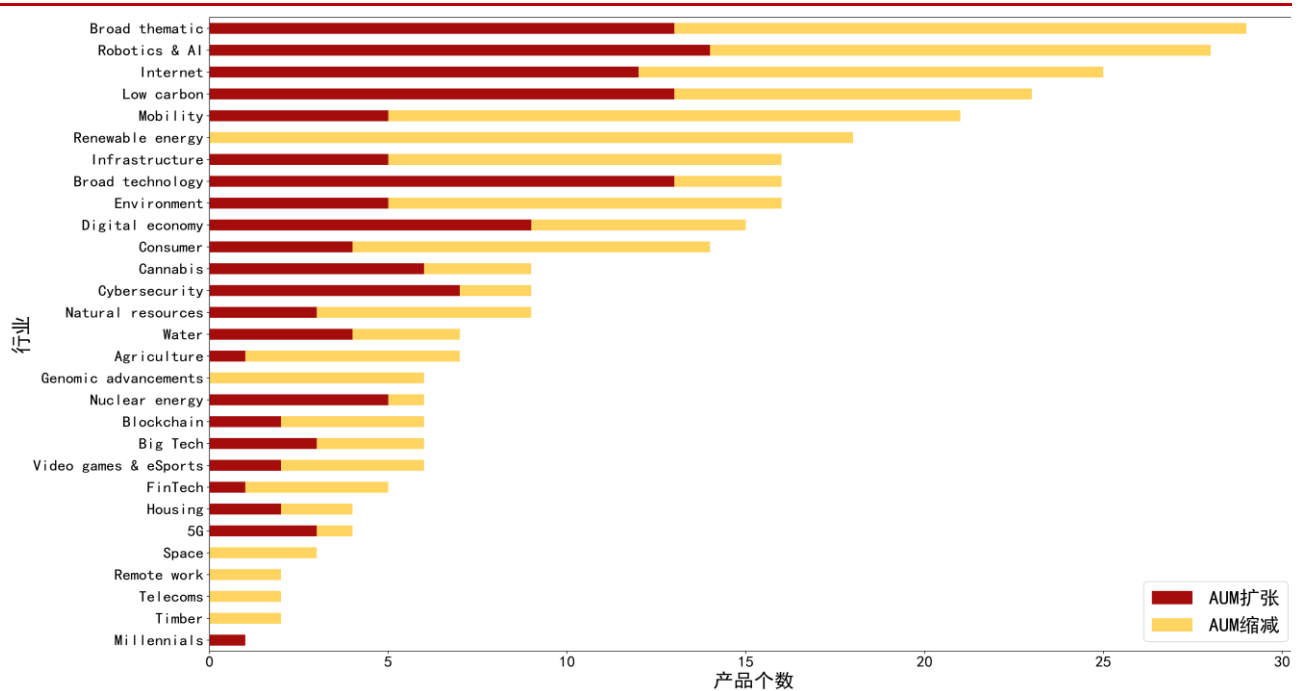
1.2 主题分布集中于科技领域

进一步考察产品主题的所属类别。从细分主题的分布来看，超过 30% 的主题 ETF 集中在 跨主题、人工智能与机器人、互联网、低碳 以及 通信设备 领域，以上热点领域 ETF 数量均不低于 20 只。

同时在主题 ETF 整体管理规模有所下滑的背景下，多数细分领域下的产品规模均有所下降。不过 互联网、基础设施建设 以及 人工智能与机器人 这三个赛道的产品规模始终保持领先。其中，基础设施建设主题和人工智能与机器人主题规模逆势增长，人工智能与机器人主题跃居第一，总管理规模达 177.15 亿美元，占总规模的 12.88%。

从资金流动的情况来看，净流入最高的五大细分主题分别为人工智能与机器人、基础设施建设、核能、硬科技以及泛科技。人工智能与机器人主题 ETF 资金净流入接近 20 亿美元，反映了该主题在当前市场上的受欢迎程度。科技类主题 ETF 因其长期较高的收益水平，天然吸引了一部分资金流入，而互联网、低碳、自然资源以及可再生资源主题则资金流出较多。

图表 2：美国主题 ETF 行业数量分布



资料来源：TradingView，华证指数整理

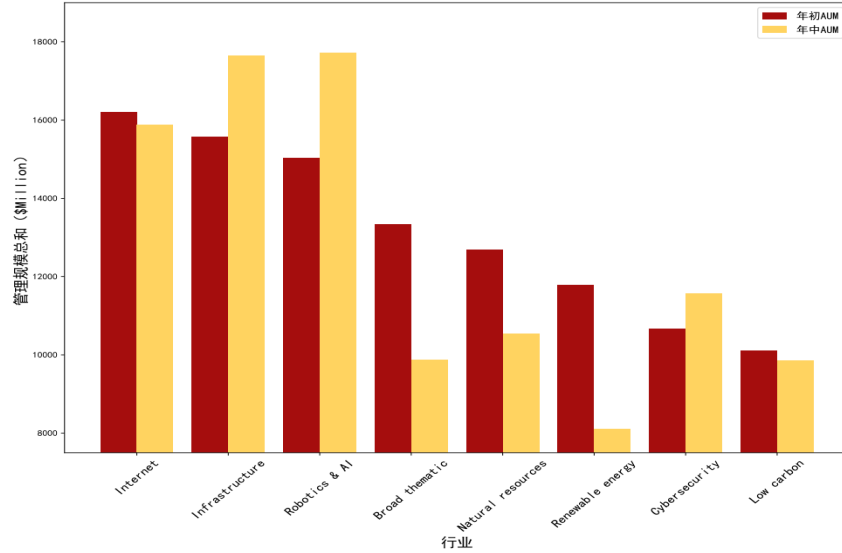
截至 2024 年 7 月 8 日

综合管理规模、资金流动以及年初至今的收益率三个维度的情况，我们可以发现人工智能与机器人等科技相关主题无疑是当下美国市场的主题类指数产品的投资热点，相关原因大致有以下几点。

- 1) 首先是技术进步和应用广泛。AI 技术近年来发生爆发式革新，生成式 AI、机器学习和深度学习等技术在多个行业得到了广泛应用，如医疗、金融、制造等。
- 2) 其次是各国政府的政策支持。例如，中国、美国和欧盟等经济体都发布了 AI 发展战略，提供资金支持和政策优惠，促进 AI 技术的创新和应用。
- 3) 再次是相关主题对应着巨大的市场潜力。AI 相关的市场规模有望在未来几年内大幅增长，从而带动相关产业的快速发展。
- 4) 最后是投资回报可观。AI 相关企业的股价表现持续优异，吸引了大量投资者的关注，进而推动了相关 ETF 的强劲表现。投资者希望通过投资 AI 等相关科技主题 ETF 分享产业高速增长的红利。

除了人工智能与机器人主题外，我们还关注到核能主题在 2024 上半年表现突出。两个可能的的主要原因分别是核能发展有助于保障能源供应的自主可控性和 AI 训练带来了极大的电力缺口。

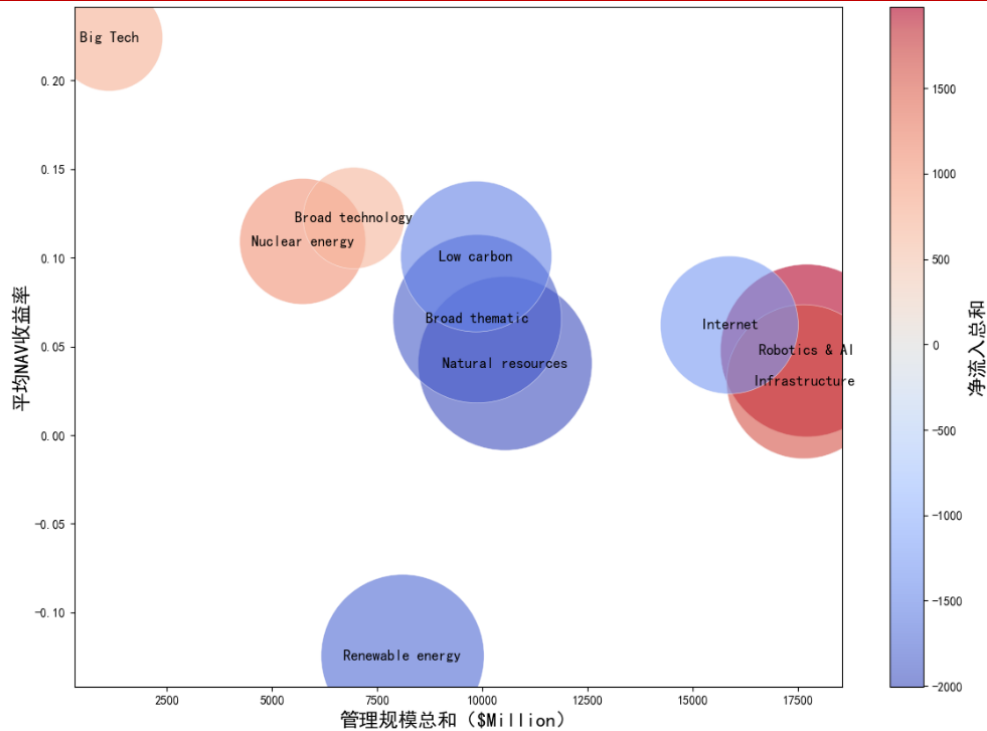
图表 3: 2024 上半年部分细分主题 ETF 管理规模变化



资料来源: TradingView, 华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

图表 4: 2024 上半年资金净流入 TOP5 & BOTTOM5 行业管理规模、净流入及收益率示意图



资料来源: TradingView, 华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

图表 5：2024 上半年净流入 TOP5 & BOTTOM5 行业信息

行业名称	ETF 个数	净流入 (\$Million)	管理规模 (\$Million)	平均 NAV 收益率 (Ytd%)
Robotics & AI	28	1976.712	17715.569	4.77%
Infrastructure	16	1578.139	17641.164	3.01%
Nuclear energy	6	1051.813	5726.512	10.92%
Big Tech	6	757.772	1126.475	22.42%
Broad technology	16	681.540	6941.615	12.24%
Internet	25	-1262.310	15872.430	6.21%
Low carbon	23	-1510.941	9853.529	10.07%
Renewable energy	18	-1760.587	8103.689	-12.45%
Broad thematic	29	-1883.624	9879.756	6.56%
Natural resources	9	-2004.854	10540.768	4.04%

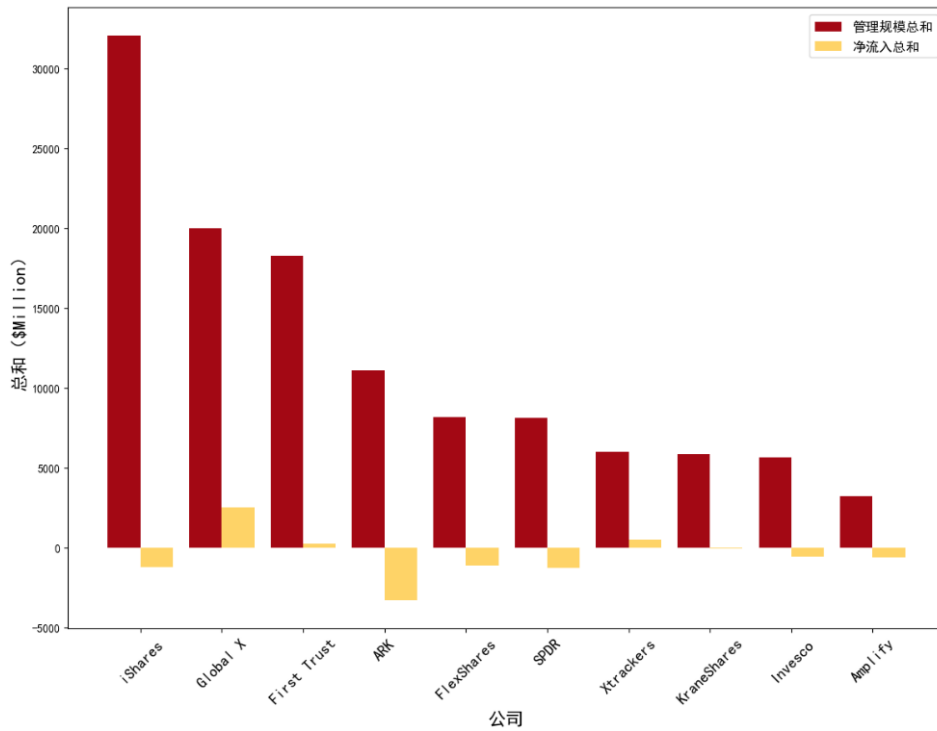
资料来源：TradingView, 华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

1.3 主题 ETF 提供商龙头效应显著

从 ETF 提供商来看，共有 85 家公司发行了主题 ETF 产品。前十大公司的管理规模占据了总规模的一半以上，管理规模前三的公司分别为 iShares、Global X 和 First Trust，发行的主题 ETF 产品的市场份额分别为 23.28%、14.52% 和 13.30%。其中，iShares 公司的主题 ETF 在这半年资金净流出达 12.14 亿美元，而 Global X 的净流入则为 25.07 亿美元。在主题 ETF 资金整体收缩的上半年，Global X 公司保持了较好的相对竞争优势。

图表 6：2024 上半年美国前十大主题 ETF 公司管理规模及净流入



资料来源: TradingView, 华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

2. 存量产品分析

2.1 存量产品管理规模变化分析

在存量产品中，年初至今管理规模增长率最高的主题 ETF 为 Roundhill Magnificent Seven ETF(MAGS)，增长率达 1509.88%，其年初至今收益率为 43.65%（未年化）。该产品由 Roundhill 公司发行，追踪美国科技股中的七巨头（以下简称“**The Magnificent 7**”），包括英伟达、苹果、特斯拉以及微软等，旨在聚焦于塑造未来且驱动创新的领头公司。大量资金流入叠加核心成份股的股价强劲表现使得该产品的管理规模大幅扩张。

图表 7：2024 上半年管理规模变化率 TOP3 & BOTTOM3 ETF 信息

ETF 代码	公司	行业	管理规模变化率 (Ytd)	管理规模 (\$Million)	净流入(\$Million)
MAGS	Roundhill	Big Tech	1509.88%	620.33	452.728
FEPI	REX	Big Tech	1236.99%	316.13	289.81
CRTC	Xtrackers	Broad technology	835.50%	50.39	41.347
EMIF	iShares	Infrastructure	-60.22%	8.77	-13.094
EMCR	Xtrackers	Low carbon	-88.84%	91.63	-743.209
NZUS	SPDR	Low carbon	-97.80%	2.48	-113.181

资料来源：TradingView，华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

2.2 存量产品收益率分析

在存量产品中，年初至今收益率最高的产品是 Direxion Daily NYSE FANG+ Bull 2X Shares (FNGG)，年初至今收益率为 76.29%。该产品由 Direxion 公司发行，提供 2 倍的 ICE FANG 20 指数敞口。该指数的成分股中包括了 Facebook、苹果、亚马逊、Netflix、谷歌和微软等大型科技公司，涵盖科技、媒体和通信以及非必需消费品行业。产品设计中杠杆的使用，使得该产品能够高效享受到相关板块上涨带来的收益。

图表 8：2024 上半年收益率 TOP5 ETF 信息

ETF 代码	公司	行业	收益率 (Ytd)	管理规模变化率 (Ytd)	管理规模 (\$Million)
FNGG	Direxion	Big Tech	76.29%	112.25%	77.437
MAGS	Roundhill	Big Tech	43.65%	1509.88%	620.33
CRPT	First Trust	Digital economy	42.35%	53.26%	59.93
WUGI	AXS Investments	5G	39.90%	45.79%	34.024
NUKZ	Range	Nuclear energy	33.64%	-	13.697

资料来源：TradingView，华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

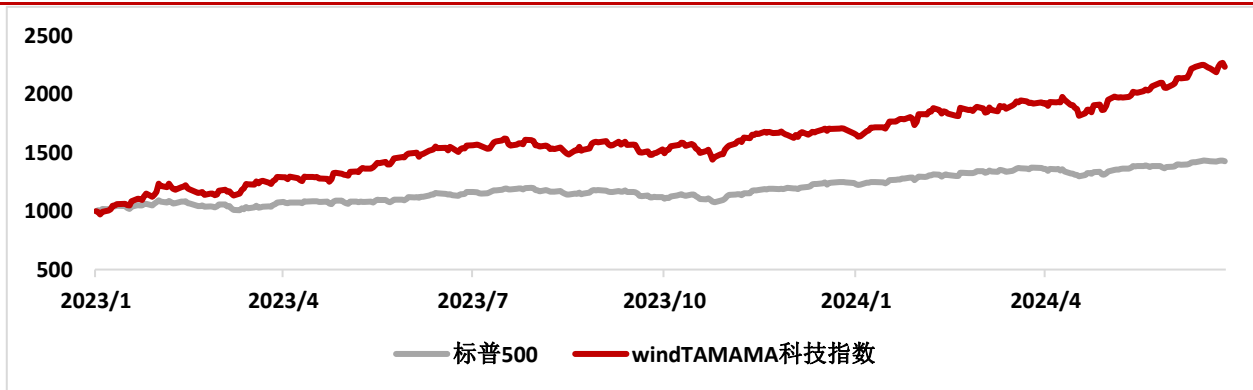
2.3 存量特色产品分析：以人工智能与机器人主题 ETF 为例

人工智能与机器人主题下 ETF 产品规模变动趋势分化，主要原因可能是细分板块收益分化叠加对 AI 产业驱动力认知的差异。

人工智能与机器人主题下的 ETF 可以细分为人工智能板块、机器人板块和混合板块。人工智能板块中，在大模型能力进化速度超预期的背景下，以英伟达（+745.8%，20230101-20240630）为代表的算力细分板块股价表现和财务表现均显著超预期，微软（+88.7%，20230101-20240630）等大模型公司也表现强劲。而机器人板块中，人形机器人的代表公司特斯拉（+60.6%，20230101-20240630）的涨势相对较弱。因此，专注于 AI 领域投资的 ETF 整体更受益于细分板块超预期的股价与基本面表现。

龙头驱动一直是人工智能与机器人产业领域非常典型的一个现象。众所周知，AI 产业各个环节都要求极高的资本开支，算力环节需要高昂的芯片设计、流片成本，算法环节需要海量的优质数据训练，而应用端需要稳定的客群或者流量。而只有大型科技公司依托于自身强劲的收入和盈利水平，能够拥有充足的现金流持续增加资本支出，搭建起 AI 相关的基础设施。从股价表现来看，自 2023 年以来美股中小盘指数明显跑输大盘，头部龙头公司则持续跑赢大盘，甚至部分主流宽基指数（例如 S&P500 指数）的涨幅也主要由龙头科技公司贡献。科技龙头公司既能通过资本开支竞赛保持领先地位，又在股价方面表现优质，使得成份股高度集中于“The Magnificent 7”的部分主题 ETF 产品持续受益。

图表 9：龙头科技公司明显跑赢标普 500 指数



注：windTAMAMA 科技指数成份股为 “The Magnificent 7”

资料来源：wind，华证指数整理

截至 2024 年 6 月 28 日

人工智能与机器人主题中净申购额超十亿美元的 ETF 分别为 Xtrackers 人工智能与大数据 ETF（以下简称“XAIX”）和 Global X 人工智能与科技 ETF（以下简称“AIQ”），这两只 ETF 均专注于 AI 投资，成份股聚焦 “The Magnificent 7”，对超大市值公司的倾斜在一定程度

上表现出 ETF 供应商对科技龙头驱动 AI 产业发展的认知。具体来说，XAIX 专注于 AI 领域，尤其关注 AI 的基础设施建设，主要投资范围涉及数据（包含网络安全）-算力-算法环节，成份股中“The Magnificent 7”的权重占比合计超过 34%（截至 2024 年 7 月 9 日）。AIQ 亦专注于 AI 投资，投资范围贯穿 AI 产业链（算力-算法-应用），成份股中“The Magnificent 7”的权重占比合计超过 24.9%（截至 2024 年 7 月 5 日）。

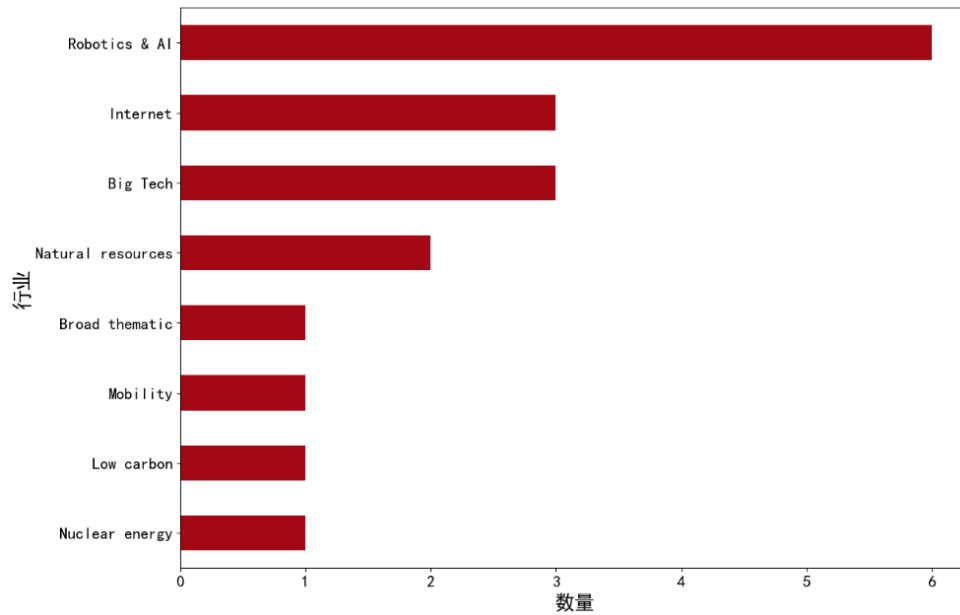
人工智能与机器人主题中资金净流出最高的是 iShares 自动化与机器人 ETF，资金流出的主要原因可能是自动化技术已经发展沉淀了较长时间，技术进化速度和主题吸引力均弱于 AI，且指数成份股较为分散（单一最高权重低于 2.6%，截至 2024 年 6 月 28 日），前十大成份股中除英伟达外不涉及其他科技龙头公司，大盘风格暴露度相对较低。

3. 新发产品分析

3.1 新发产品总体情况分析

2024 年初至今美国市场新发主题 ETF 18 只，当前管理规模合计 3.69 亿美元，占当前总规模的 0.27%。新产品主要集中在一些热门板块：三分之一的新发主题 ETF 为人工智能与机器人主题，其余产品亦集中于科技类、能源类的相关主题。

图表 10：2024 上半年新发主题 ETF 行业分布



资料来源：TradingView，华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

3.2 新发产品管理规模分析

截至 2024 年 7 月 8 日，新发主题 ETF 中 YieldMax Magnificent 7 Fund of Option Income ETFs (YMAG) 管理规模接近 1 亿美元，位列规模第一。该产品是一只 FoF 产品，底层资产为追踪美国科技七巨头的七只 YieldMax ETF 产品。另外，新发主题 ETF 中 Range Nuclear Renaissance Index ETF (以下简称“NUKZ”)表现亮眼，成立至今收益率 33.64%，管理规模接近 1370 万美元。NUKZ 旨在追踪核燃料和能源工业领域的投资组合表现，优于同类产品。该产品的核心重仓股之一 Constellation Energy (CEG U.S. :Nasdaq) 是美国领先的核电站运营商，自年初至今股价上涨超过 85%。

图表 11：2024 上半年新发主题 ETF 信息

发行日期	ETF 名称	ETF	行业	管理规模 (\$Million)
01/29/2024	YieldMax Magnificent 7 Fund of Option Income ETFs	YMAG	Big Tech	99.63
05/06/2024	TCW Artificial Intelligence ETF	AIFD	Robotics & AI	64.63
02/06/2024	American Beacon GLG Natural Resources ETF	MGNR	Natural resources	61.02
01/17/2024	iShares Paris-Aligned Climate MSCI World ex USA ETF	PABD	Low carbon	53.89
01/24/2024	Range Nuclear Renaissance Index ETF	NUKZ	Nuclear energy	13.70
02/29/2024	Roundhill Daily 2X Long Magnificent Seven ETF	MAGX	Big Tech	12.35
02/27/2024	Xtrackers RREEF Global Natural Resources ETF	NRES	Natural resources	11.46
06/04/2024	REX AI Equity Premium Income ETF	AIPI	Robotics & AI	11.04
03/19/2024	iShares Energy Storage & Materials ETF	IBAT	Mobility	8.60
03/04/2024	Simplify Tara India Opportunities ETF - SC - United States	IOPP	Broad thematic	8.46
04/05/2024	Alger AI Enablers & Adopters ETF	ALAI	Robotics & AI	7.36
05/15/2024	Direxion Daily AI and Big Data Bull 2X Shares	AIBU	Robotics & AI	6.71
02/08/2024	KraneShares 90% KWEB Defined Outcome January 2026 ETF	KBUF	Internet	2.70
02/08/2024	KraneShares 100% KWEB Defined Outcome January 2026 ETF	KPRO	Internet	2.61
05/15/2024	Direxion Daily AI and Big Data Bear 2X Shares	AIBD	Robotics & AI	2.08
03/20/2024	FT Vest Dow Jones Internet & Target Income ETF	FDND	Internet	1.98
02/29/2024	Roundhill Daily Inverse Magnificent Seven ETF	MAGQ	Big Tech	0.60
04/22/2024	Themes Robotics & Automation ETF	BOTT	Robotics & AI	0.55

资料来源：TradingView, etf.com, 华证指数整理

截至 2024 年 7 月 8 日

3.3 新发特色产品分析：以人工智能与机器人主题 ETF 为例

随着相关技术快速迭代，多家 ETF 提供商仍在新发人工智能与机器人主题产品。新发的 ETF 或在产品结构，或在指数编制方法（包含增强方法）上具有特色，在一定程度上填补了市场的空白。

产品结构上的特色主要体现在推出相关的杠杆型产品，吸引想要放大指数收益且对美国 AI 股抱有极强信心的投资者。编制方法上的特色体现在选取样本时不再局限于业务纯度，加权时不再局限于市值/自由流通市值的加权方式。以 Alger 人工智能推动者和采用者 ETF（下称“ALAI”）为例，其采用上市公司在 AI 相关基础设施服务中的未来市场份额、产品和服务质量、收入增速和相对于同行的采用率等指标来选取 AI 推动者样本，采用 AI 整合度、降本增效成果、潜在的净收益和收入增长、产品或服务的改善等指标来选取 AI 采用者样本。ALAI 的成份股呈现出更加集中的特征，且 ALAI 不完全以市值/自由流通市值作为唯一主要确定成份股权重的因素，其前十大成份股如下表所示：

图表 12：ALAI 前十大成分股

证券代码	证券简称	权重
MSFT	MICROSOFT CORP	13.63%
NVDA	NVIDIA CORP	11.89%
AMZN	AMAZON.COM INC	10.89%
AAPL	APPLE INC	7.78%
META	META PLATFORMS INC-CLASS A	6.09%
AVGO	BROADCOM INC	4.22%
APP	APPLOVIN CORP-CLASS A	3.63%
GOOG	ALPHABET INC-CL C	3.42%
NFLX	NETFLIX INC	2.44%
SPGI	S&P GLOBAL INC	2.40%

注：特斯拉权重占比仅为 0.48%

资料来源：华证指数

截至 2024 年 7 月 11 日



综上所述，随 AI 技术进一步的迭代发展，AI 对产业的赋能效果进一步凸显，相关主题 ETF 或仍有一定的新发空间，更加多样的产品结构和指数方案也将进一步满足投资者新的需求。

4. 结语

2024 年上半年，美国主题 ETF 市场虽然在总体规模上略有下滑，但是各类新兴主题仍然吸引了大量资金流入。人工智能与机器人、硬科技、核电、基础设施建设等领域的主题 ETF 表现尤为亮眼。在全球经济复苏和技术快速发展的背景下，相信主题类 ETF 有望持续保持活跃，成为投资者捕捉新兴投资机会的重要工具。

风险提示：指数表现不代表未来；主题板块发展可能不及预期；指数编制相关风险。