

AI ETF 的时代



Bloomberg
Intelligence



目录

- 02 数字革命
- 06 潜力
- 09 Cathie Wood 展望 AI
- 10 基金费率
- 11 主题

2032年AI市场规模 或达1.3万亿美元 相关ETF有望受益

贝莱德等资管公司的ETF有望受益于生成式人工智能(AI)热潮, 因为到2032年AI市场规模料将达到1.3万亿美元。全球科技ETF的资产管理规模到年底可能增至3,000亿美元, 而到2030年, 作为科技ETF的一部分, AI ETF的资产管理规模有望达到350亿美元。随着AI时代来临, 我们预计到2030年, 相关ETF的数量可能增加到150只以上。

更多相关研究报告, 请访问BI ETFSA。

数字革命

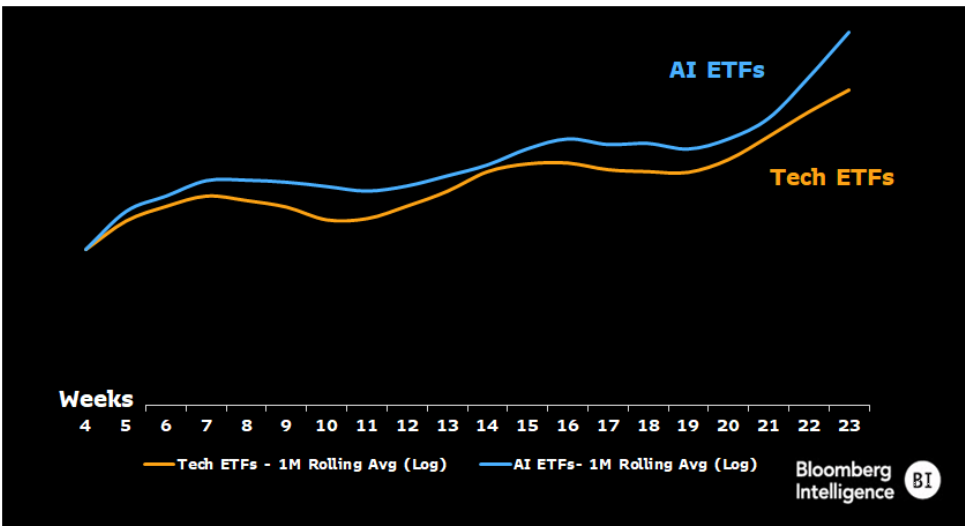
英伟达或推动 AI 和科技 ETF 规模增长 但表现呈周期性

由于全球科技ETF大量配置AI芯片巨头英伟达, AI热潮已推动这些ETF的规模大幅增长(资产管理规模目前为2,820亿美元)。率先推出AI主题ETF可能有所帮助, 但对小众基金而言, 实现规模增长仍面临挑战, 因为AI ETF的费率往往高于普通科技ETF。

在英伟达和 ChatGPT 的加持下 AI 主题吸引资金流入科技 ETF

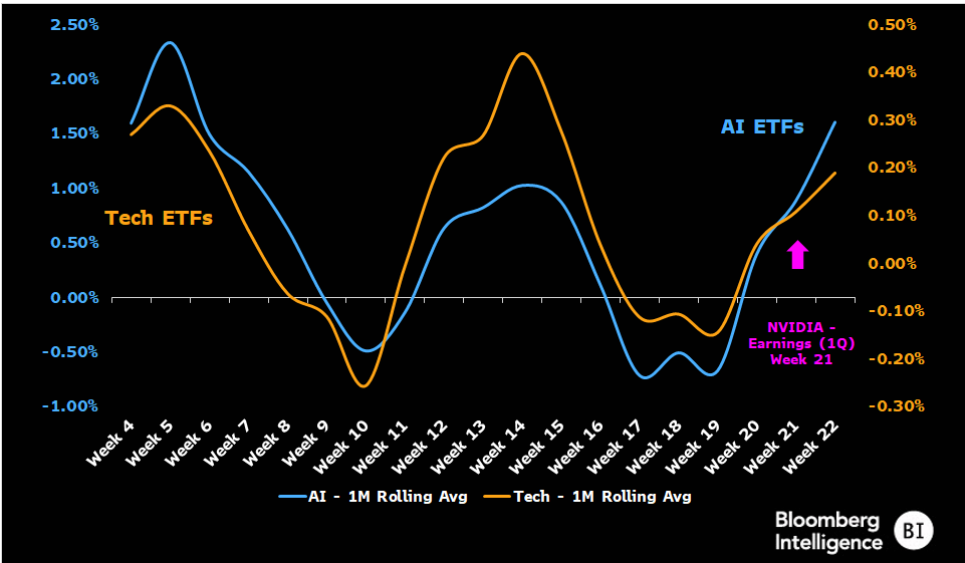
由于搭上 AI 的东风, 全球科技 ETF 的合计资产管理规模到 2023 年年底有望达到 3,000 亿美元, 并可能随着市场追逐这一新兴技术风口而不断增长。我们预计, AI ETF 的资产管理规模到 2030 年有望达到 350 亿美元, 届时此类基金的数量可能超过150 只。有望受益于 AI 崛起的领域包括硬件、软件和云计算。今年, 科技 ETF 的资金净流入规模为 45 亿美元, 而基金推介材料中提及 AI 的次数是去年同期水平的五倍。

在推介材料中提及 AI 和机器人的 75 只 ETF 中, Qraft AI-Pilot US Large Cap Dynamic Beta and Income (AIDB US) 于 5 月 24 日推出, 费率为 79 个基点, 而 Roundhill Generative AI and Tech (CHAT US) 于 5 月 18 日推出, 费率为 70 个基点。6 月 12 日, 富达推出了四只此类 ETF, 费率为 50 个基点。



AI 热潮在英伟达业绩爆表之前就已开始

全球第一只 AI ETF 由 WisdomTree International 于 2006 年推出, 使用专有量化 AI 模型进行选股。WisdomTree International AI Enhanced Value Fund (AIVI US) 的资产管理规模仅为 7,400 万美元, 而 WisdomTree US Dividend ex-Financial (AVIL US) 的资产管理规模为 3.91 亿美元。虽然 AIVI US 是早在 AI 大热之前就已推出的首只主题基金, 但资产管理规模的增长一直面临挑战。Roundhill Generative AI & Tech (CHAT US) 于 2023 年 5 月 18 日推出, 资产管理规模在一个月内就已达 8,300 万美元。虽然 AI ETF 和科技 ETF 的表现总体保持同步, 但前者可能优于后者, 年初至今的情况就是如此。

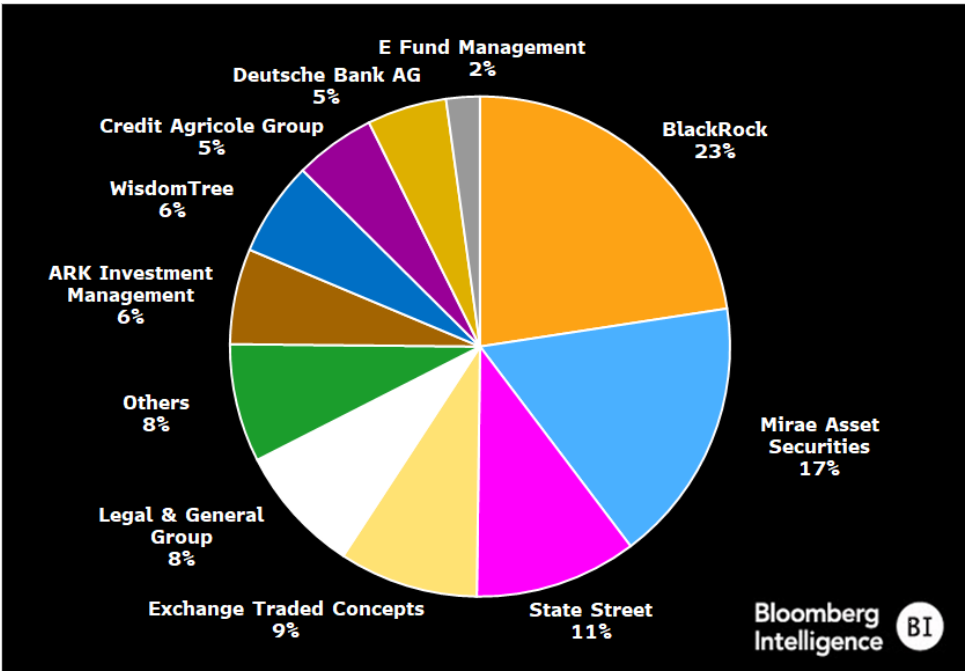


2023 年1月以来一个月滚动表现:
AI vs. 科技ETF

Source: Bloomberg Intelligence

2016年抢先布局AI基金 贝莱德市场份额居首

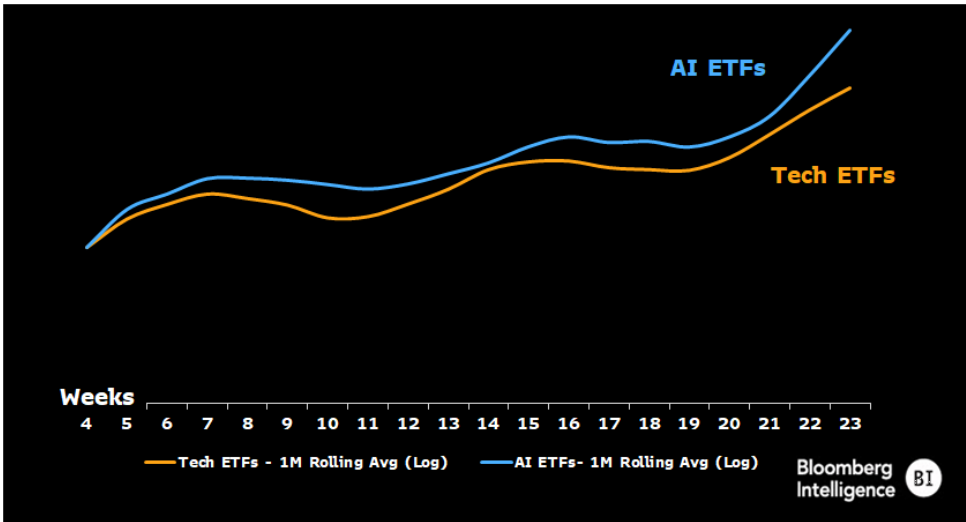
彭博行业研究预计, 生成式AI市场规模到2032年有望达到1.3万亿美元, 很多新玩家可能会不断涌现, 而AI ETF的资产管理规模到2030年将达到350亿美元。2016年9月12日, 贝莱德推出iShares Automation and Robotics UCIT (RBOT LN); 根据我们的数据库 (运行 **ETF <GO>** 功能), 这是推介材料中提及AI和机器人的第六只机器人ETF。作为管理35亿美元资产的全球最大AI ETF, 贝莱德的RBOT在全球AI ETF中占23%的市场份额, 而未来资产和道富分别以17%和11%的市场份额排在第二和第三。随着包括Roundhill Investments和Craft在内的众多新玩家加入, AI ETF市场料将不断发展壮大; 前者专注于主题ETF, 例如Roundhill Generative AI and Technology (CHAT US), 而后者是一家韩国ETF发行人, 已将AI融入从选股到择时的整个投资流程。



全球AI ETF发行人
Source: Bloomberg Intelligence

AI 热潮引爆科技 ETF

到 2023 年年底, 全球科技 ETF 的资产管理规模可能达到 3,000 亿美元, 因为硬件制造商英伟达的股价飙升凸显了市场对 AI 的投资兴趣。AI ETF 的资产管理规模到 2030 年有望达到 350 亿美元, 届时此类基金的数量可能超过 150 只。有望受益于 AI 崛起的领域包括云计算、硬件和软件。今年以来, 已有八只新 AI ETF 成立, 合计资产管理规模已超 4 亿美元。规模较大的资管公司也在进入这一市场, 富达 6 月推出了四只新 ETF, 分别是 Fidelity Disruptive Automation (FBOT US)、Fidelity Disruptive Finance (FDFF US)、Fidelity Disruptive Technology (FDTX US) 和 Fidelity Disruptive Medicine (FMED US)。



资产管理规模增长情况:
AI vs. 科技 ETF

Source: Bloomberg Intelligence

AI 基金费率较高 但英伟达疯涨吸引害怕踏空的资金涌入

尽管 AI ETF 和科技 ETF 的重仓股高度重叠, 例如英伟达、微软、Alphabet 和百度, 但平均而言, 前者的费率是后者的两倍。虽然费率较高, 但 AI ETF 年初至今的合计净流入规模仍达创纪录的 26 亿美元, 而过去一年的净流入规模仅为 20 亿美元。AI ETF 过去三年的净流入规模为 60 亿美元, 相当于平均每年 20 亿美元, 而今年前六个月的净流入已经超过这个数字。AI ETF 自 2006 年以来就一直存在, 但今年截至目前已有八只新基金发行, 随着投资者追逐 AI 风口, 未来将有更多此类基金发行。6 月 12 日, 富达推出了四只 AI ETF。



AI ETF 的费率几乎是科技 ETF 的两倍

Source: Bloomberg Intelligence

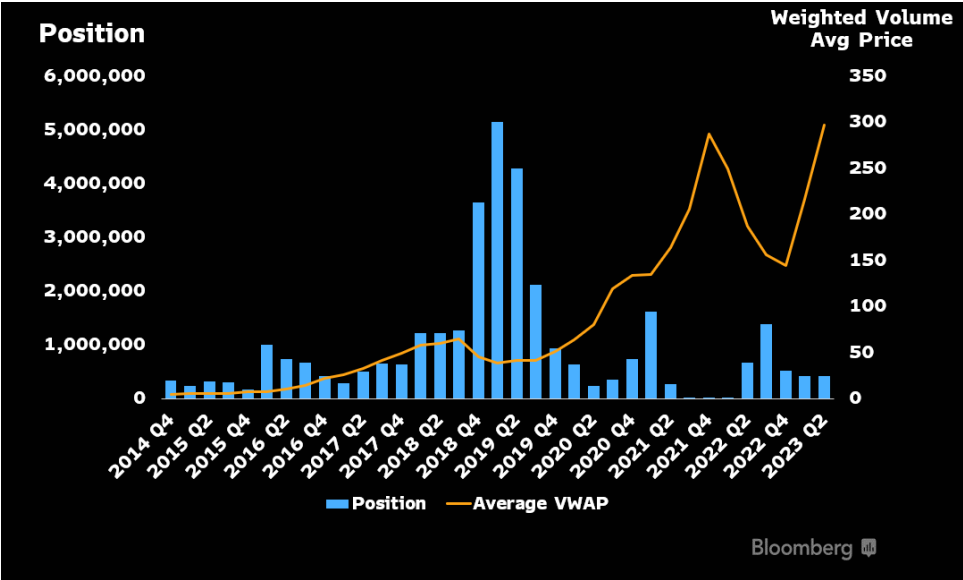
潜力

Cathie Wood对AI的见解与万亿美元的市场相契合

Ark Invest 首席执行官 Cathie Wood 表示, 人工智能(AI)有望以我们尚无法预见的方式驱动科技发展, 因为它提高生产力、存储数据和识别模式的能力可推动科技公司的创新。据普华永道估计, 到2030年, AI对全球经济的贡献有可能达到 15.7 万亿美元。机器人和AI领域的交易型开放式指数基金(ETF)可能受益。

Wood 没有 FOMO 基金仍持仓 Nvidia

在 Nvidia 的股价低于五美元时, Wood 旗下的基金已开始持续买入, 其中部分基金仍持有该公司股票。ARK Innovation ETF(ARKK)在2014年年底开始买入 Nvidia 股票, 基金表现于2021年达到自成立以来的巅峰, 回报率达700%。Nvidia 是 ARKK 总回报率(112%)的第四大贡献者, 占比为15%。ARK Autonomous Technology & Robotics (ARKQ)对 Nvidia 的配置权重为4.4%, 其次是 ARK Genomic Revolution (ARKG US)的2.7%, 以及 ARK Fintech Innovation (ARKF)和 ARK Next Generation Internet (ARKW)的配置权重分别为1.5%。



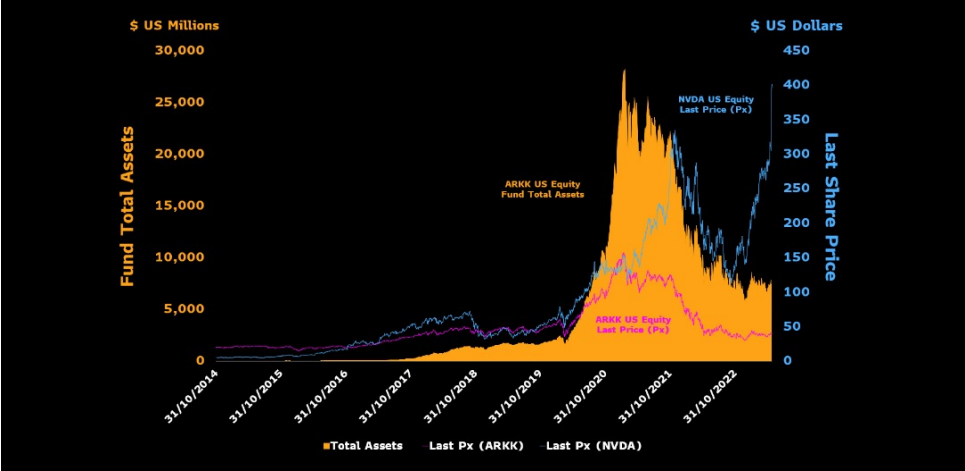
ARK自成立以来对 Nvidia 的持仓情况 vs. 价格

Source: Bloomberg Intelligence

四只Ark基金仍持有英伟达股票

自 2014 年以来, Wood 的多只基金持有英伟达, 且在每股价格低于 5 美元时购入; 她的旗舰基金 Ark Innovation ETF (ARKK US)在今年年初大幅减持该股票, 此后英伟达的股价从不到150美元飙升至400美元。但英伟达在 ARK Autonomous Technology & Robotics ETF (ARKQ US)的权重仍达4.4%, 其次ARK Genomic Revolution ETF (ARKG US), 占2.7%权重。ARK Fintech Innovation ETF (ARKF US)和ARK Next Generation Internet ETF (ARKW US)对英伟达的持仓权重均为1.5%。

2021 年, Ark Innovation ETF的资产管理规模达到顶峰, 超过 250 亿美元, 现已回落至 100 亿美元以下。

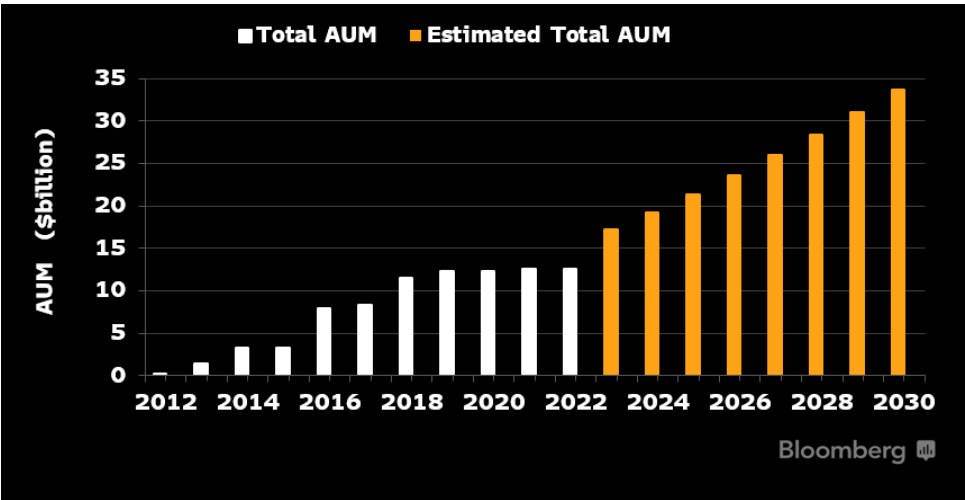


ARK Innovation ETF 的资产管理规模 vs. 英伟达股价

Source: Bloomberg Intelligence

AI 机器人主题ETF规模有望突破 350 亿美元

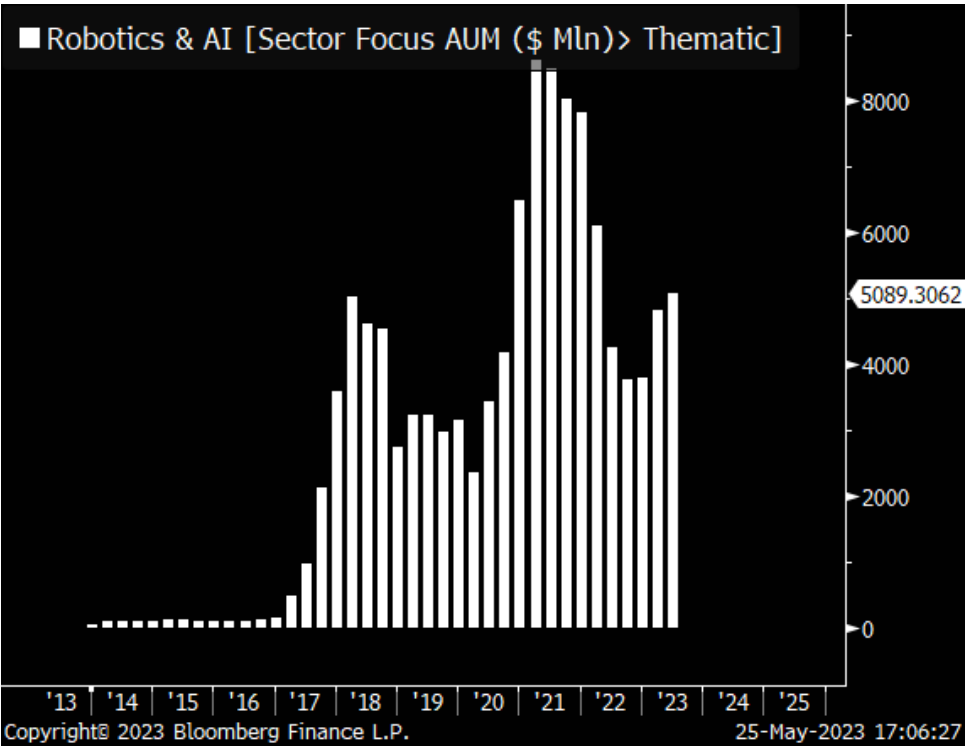
我们估计到 2030 年, 专注于 AI、机器人和自动化的 ETF 可能会吸引多达 350 亿美元的资金, ETF 数量超过 150 只。大力发展 AI 的中国可能成为资金流入的主要目的地之一, 但目前中国仅有三只机器人主题 ETF, 资产规模为 6,700 万美元。在全球范围内, 基金介绍中包含机器人、AI 或自动化的 ETF 有 56 只, 资产管理规模为 125 亿美元, 其中最早的一只基金于 2006 年推出。



AI 机器人主题ETF的增长潜力

Source: Bloomberg Intelligence

在美上市的AI 和机器人主题ETF 资产管理规模近 50 亿美元



在美上市的机器人和AI主题ETF
Source: Bloomberg Intelligence

Cathie Wood 展望 AI

AI 或为科技及其他板块增加价值

由于市场对人工智能(AI)的兴趣, 全球近 500 只科技交易型开放式指数基金(ETF)持有约 2,760 亿美元的资产, 有望在年底前增至 3,000 亿美元。根据我们的计算, 到 2030 年, 市场宣传中提及 AI、自动化或机器人的 ETF 可能超过 150 只, 并吸引多达 350 亿美元的资产; 过去两周, 此类 ETF 的资金流入规模为 13 亿美元。即使是那些不直接参与 AI 研发的科技公司, 也可能会受益于研究中的 AI 使用。Ark Invest 认为, 下个阶段的 AI 增长可能会涉及软件公司 UiPath 和 Twilio、医疗诊断公司 Exact Sciences 以及特斯拉。

前三大科技 ETF 是先锋领航信息技术 ETF (VGT US)、科技精选行业 SPDR (XLK US) 和 iShares 安硕美国科技 ETF (IYW US), 共占资产规模的 40%。



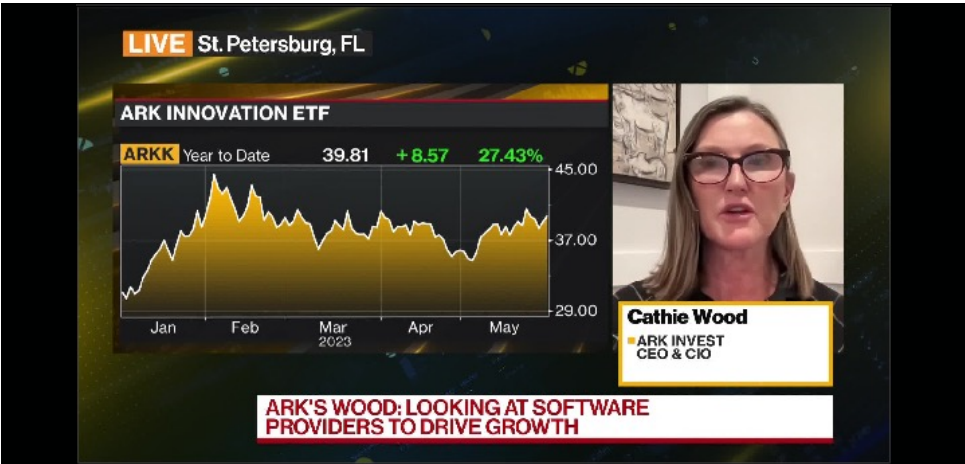
放眼英伟达之外:
登陆彭博终端观看回放

Source: Bloomberg Intelligence

Wood 预计特斯拉股价将在 2027 年达到 2,000 美元

据 Wood 计算, 英伟达每销售 1 美元的 AI 相关硬件, 软件公司最终将产生 8 美元的收入。例如, Wood 预测, AI 的使用将令自动驾驶出租车平台 2030 年的全球收入达到 8 万亿-10 万亿美元, 几乎是美国目前经济体量的一半。Wood 的旗舰基金重仓特斯拉, 她认为特斯拉是一只 AI 相关股票, 若成功推出全自动驾驶功能, 其股价有望在 2027 年达到 2,000 美元 (目前约为 220 美元)。

登录彭博终端观看回放。



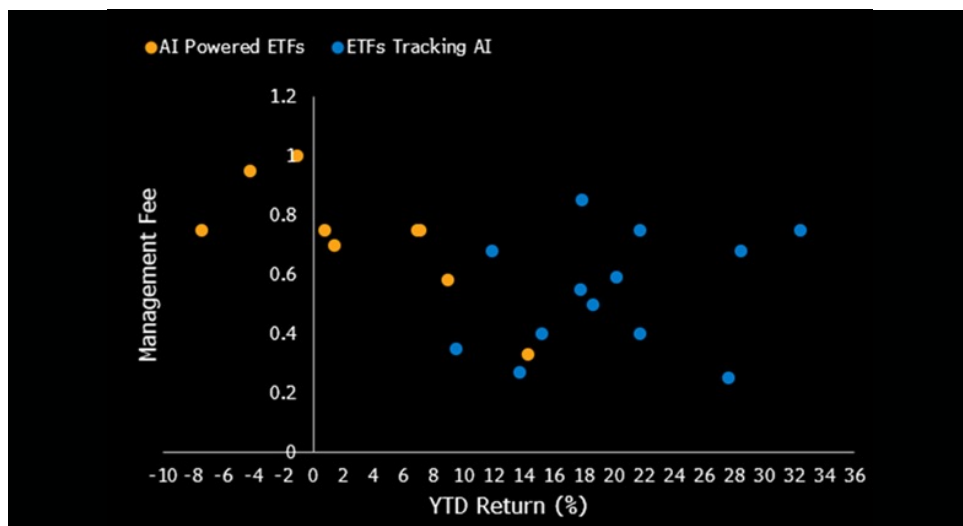
Cathie Wood 对 AI 的看法

Source: Bloomberg

基金费率

追踪AI的ETF跑赢使用AI选股的ETF

ETF 正在借助 AI 的力量发挥其管理投资组合的能力，即所谓的使用 AI 选股的 ETF。Roundhill Generative AI & Technology ETF (CHAT US)是另一种选择，追踪AI企业。我们的列表包括 26 只使用AI选股的基金，有九只利用AI协助管理投资组合。年初至今这些ETF的平均回报率为 3%，费率为 72 个基点，而追踪AI企业的基金回报率为 20%，费率为 54 个基点。



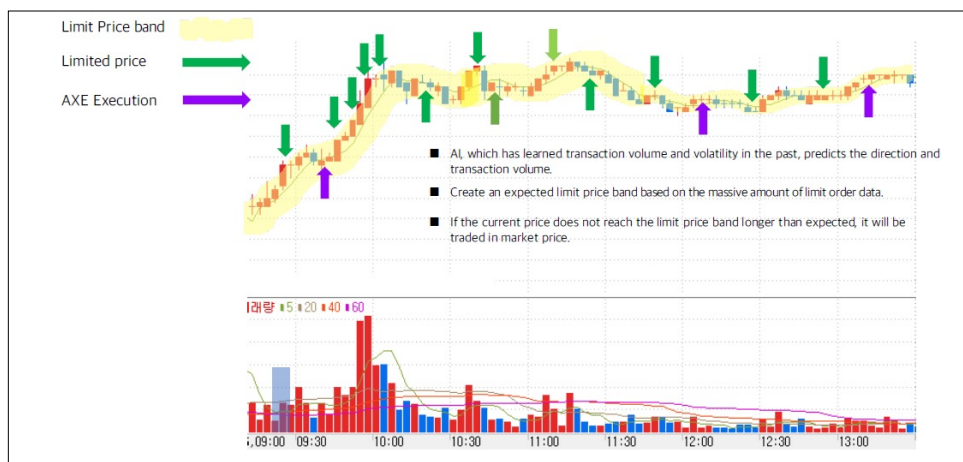
使用人工智能选股的ETF vs. 追踪人工智能企业的ETF

Source: Bloomberg Intelligence

AI有望将交易成本降低 12 个基点之多

根据资产管理公司 Qraft 提供的统计，AI 或可将 ETF 的交易效率提升多达 3-12 个基点。Qraft 是一家总部位于韩国并在美国拥有三只 AI 驱动型 ETF 的资管公司。AI 或许可以通过分析历史交易规律来优化执行，从而提高交易效率。比如，利用 AI 来识别适合交易员买入的价格低点，而不是使用 TWAP (成交量加权平均价格) 或 VWAP (时间加权平均价格) 执行交易。

Qraft 在美国上市的 AI 增强型基金包括一只在质量、规模、价值、动量和低波动这五个因子之间切换的大盘股 ETF(QRFT US)、一只大盘股动量基金(AMOM US)和一只名为 US Next Value(NVQ US) 的基金。



Qraft 的 AI 交易策略

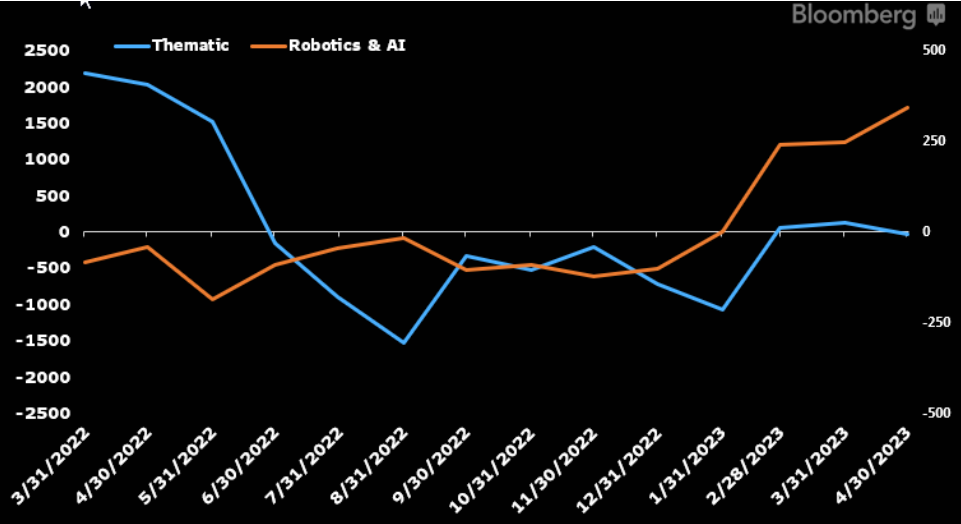
Source: QRAFT AXE Presentation

主题

机器人和 AI ETF 带来参与颠覆性技术和补强相关投资的机会

年初至今，主题ETF整体净流出1%，但机器人和AI主题ETF仍录得7.36亿美元净流入，其中63%都由以下四只ETF贡献：BOTZ US、易方达中证人工智能主题ETF、XAIXGR和WTAI LN。毋庸置疑，消息面对今年资金流入机器人和AI主题基金起到了推动作用，例如微软对OpenAI的投资以及谷歌发布ChatGPT竞品Bard。机器人和AI主题ETF提供参与颠覆性技术的机会，但随着更多公司开始利用机器人和AI提高运营效率和进行补强创新，该主题或具备可持续性，中期有望进一步发酵。

2023年迄今的净流入与2022年形成鲜明对比，去年机器人和AI主题ETF全年净流出14亿美元。



ETF 资金流 (百万美元)：
机器人和 AI vs. 主题

Source: Bloomberg Intelligence

如何利用机器人参与 AI 主题投资 (视频)



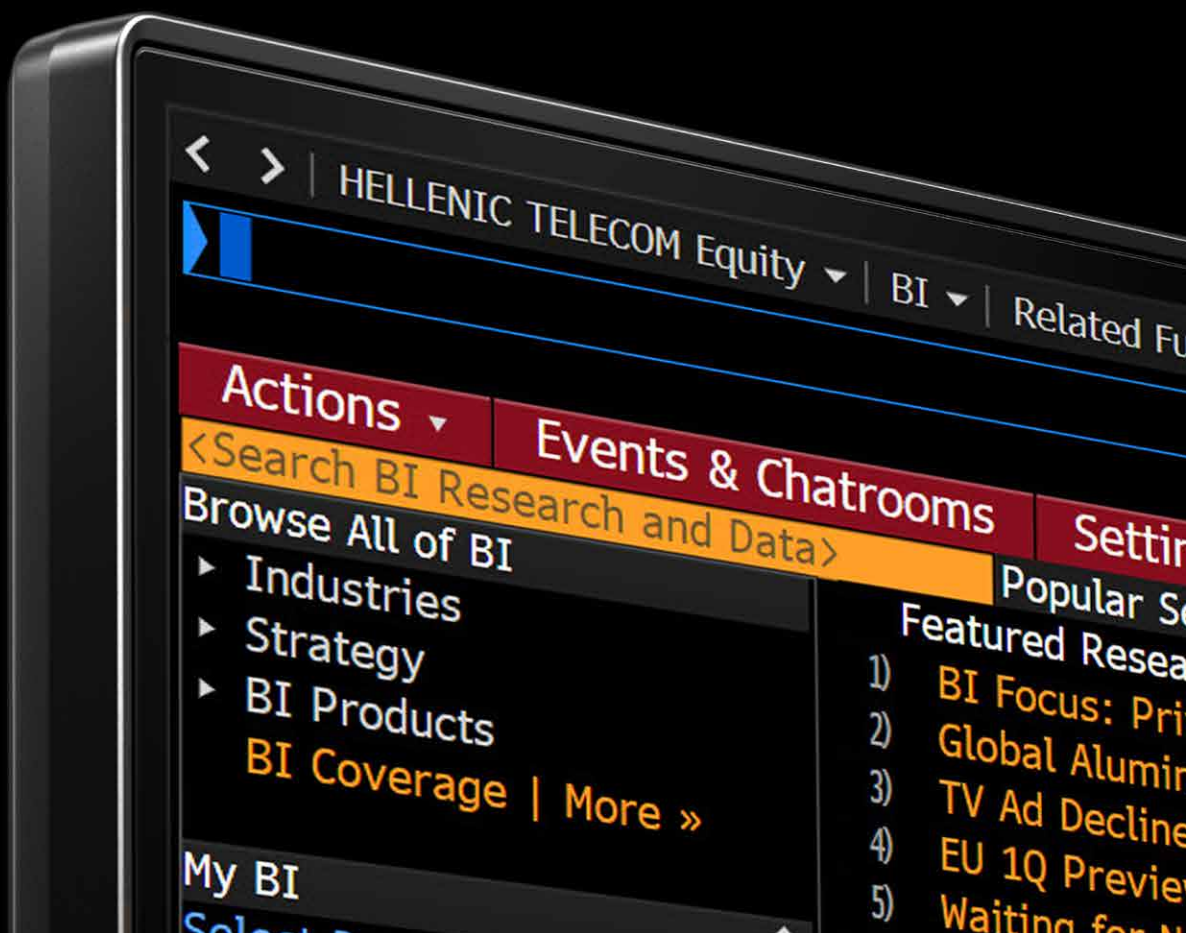
AI+机器人 (登录彭博终端观看)

Source: Bloomberg Intelligence

免责声明：本报告最初以英文发布，该翻译版本为彭博本地化团队和翻译服务公司的产品。如中、英文版本有任何出入或歧义，概以英文原版为准。
登录彭博终端查阅英文原版报告：AI Market May Reach \$1.3 Trillion by 2032, With ETFs to Benefit

关于彭博 行业研究

彭博行业研究 (Bloomberg Intelligence, BI) 以独立的视角提供全球 2000 多家公司、135 个行业和市场的交互式数据和投资研究。我们的团队拥有 350 多名研究专家，帮助客户在快速变化的投资环境中自信地做出决策。BI 分析拥有来自彭博的实时透明数据和 500 家第三方数据的支持，客户可以借助我们的这些数据来完善及支持他们的构想。彭博行业研究仅可通过彭博终端或彭博专业服务应用获取。如需了解更多信息，请联系彭博客户代表或申请产品介绍及演示。



Functions Menu ▾

Message



ings

Searches Coronavirus, Oil, China

BI

Bloomberg Intelligence

Private Equity Dry Powder Deployment
Global Covid-19 Outlook
es May Worsen as Rating Boost Moderates
w: Balance Sheet Overview

Spotlight | More »
GE Default Probabilities

40.0%
35.0%
30.0%



了解更多

如需了解更多信息，请在彭博终端®
上按 <HELP> 键两次。

北京	香港	纽约	新加坡
+86 10 6649 7500	+852 2977 6000	+1 212 318 2000	+65 6212 1000
上海	伦敦	旧金山	悉尼
+86 21 6104 3000	+44 20 7330 7500	+1 415 912 2960	+61 2 9777 8600
法兰克福	孟买	圣保罗	东京
+49 69 9204 1210	+91 22 6120 3600	+55 11 2395 9000	+81 3 4565 8900

[bloomberg.com/intelligence](https://www.bloomberg.com/intelligence)

The data included in these materials are for illustrative purposes only. The BLOOMBERG TERMINAL service and Bloomberg data products (the "Services") are owned and distributed by Bloomberg Finance L.P. ("BFLP") except (i) in Argentina, Australia and certain jurisdictions in the Pacific islands, Bermuda, China, India, Japan, Korea and New Zealand, where Bloomberg L.P. and its subsidiaries ("BLP") distribute these products, and (ii) in Singapore and the jurisdictions serviced by Bloomberg's Singapore office, where a subsidiary of BFLP distributes these products. BLP provides BFLP and its subsidiaries with global marketing and operational support and service. Certain features, functions, products and services are available only to sophisticated investors and only where permitted. BFLP, BLP and their affiliates do not guarantee the accuracy of prices or other information in the Services. Nothing in the Services shall constitute or be construed as an offering of financial instruments by BFLP, BLP or their affiliates, or as investment advice or recommendations by BFLP, BLP or their affiliates of an investment strategy or whether or not to "buy", "sell" or "hold" an investment. Information available via the Services should not be considered as information sufficient upon which to base an investment decision. The following are trademarks and service marks of BFLP, a Delaware limited partnership, or its subsidiaries: BLOOMBERG, BLOOMBERG ANYWHERE, BLOOMBERG MARKETS, BLOOMBERG NEWS, BLOOMBERG PROFESSIONAL, BLOOMBERG TERMINAL and BLOOMBERG.COM. Absence of any trademark or service mark from this list does not waive Bloomberg's intellectual property rights in that name, mark or logo. 本材料中所包含数据仅供说明之用。©2023 彭博 2556350 0823