

美股风格切换明显 QDII基金坐“过山车”

证券时报记者 裴利瑞

近日,在美国大选、降息预期、财报业绩等多个不确定因素的累积下,美股高位震荡,相关QDII基金也出现大幅波动。

Wind数据显示,自7月11日美国CPI数据发布以来,美股便开启了震荡走势,纳斯达克指数一度从高点回撤超5%,标普500指数和道琼斯工业指数的最大回撤幅度也达到3%。龙头科技股更是明显回落,美股“七巨头”中英伟达、Meta已经在近期下跌了约10%。

但与此同时,代表美股中小盘的罗素2000指数,却在近期反弹了近10%,美股“高切低”“大切小”的特征逐渐显现。有基金公司在采访中表达了对降息交易下利率敏感性资产的看好,但有基金公司提醒投资者关注美联储降息决议是否伴随经济数据转弱,警惕滞胀风险。

美股带动QDII基金坐上“过山车”

7月以来,高歌猛进的美股波折不断,从美国大选到美联储降息,从限制芯片贸易到微软系统故障,不确定因素陡然增多。而本周开始,美股二季度报迎来了首个高峰,但多只个股业绩爆雷,再次加剧了震荡趋势。

当地时间7月23日,美股再度发生调整,三大股指集体微跌,道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数分别下跌0.14%、0.06%、0.16%。特斯拉盘中股价跌逾2%,英伟达下跌0.77%。

消息面上,特斯拉发布2024年二季度财报,公司第二财季营收超预期但每股收益不及预期,盘后股价暴跌约8%;与此同时,全球快递业巨头联合包裹(UPS)也公布了2024年第二季度财报业绩,第二季度营收、利润均低于预期,公司股价一度暴跌近14%,创2008年10月以来最大盘中跌幅。

受隔夜美盘影响,7月24日,跨境ETF普遍下跌,其中纳指科技ETF下跌3.37%,纳指生物科技ETF、标普消费ETF、纳斯达克ETF等多只基金下跌超2%。

受近期美股高位震荡影响,QDII基金在近期也大起大落,坐上了“过山车”。比如,亚太精选ETF曾在4个交易日日内暴涨超22%,溢价率飙升至20%以上,单日换手率一度超过5倍。但自7月10日以来,该ETF便接连重挫,迄今已经从高点下跌了约18%,溢价率已经收窄至0.5%,资金炒作情绪迅速降温。

外资公募最新持仓曝光 偏爱能源金融医药

证券时报记者 王小芊

随着基金二季报披露完毕,贝莱德、富达、路博迈等多家国际资管巨头旗下公募基金的持仓悉数亮相,施罗德基金和联博基金的权益产品持仓也首度曝光。

2024年二季度,外资公募的产品线进一步完善。截至目前,贝莱德基金已经发行了8只产品,富达基金发行了4只产品,路博迈基金发行了7只产品,施罗德基金发行了2只产品,联博基金也发行了1只产品。从业绩角度看,外资公募不乏表现出色的产品;从行业维度看,外资公募二季度的持仓重心在能源、金融、医药等板块。

值得注意的是,施罗德基金和联博基金的首只权益产品都在本季度成立,二季报也首次披露了两只产品的具体持仓。安灼管理的施罗德中国动力重仓了万华化学、宁德时代、中远海控、生益科技和三一重工等个股,朱良管理的联博智选则重仓了五粮液、中国平安、南山铝业、浦发银行和华泰证券等个股。

此外,贝莱德基金、富达基金和路博迈基金也陆续披露了持仓。贝莱德基金的最新管理规模为40.37亿元,二季度的重仓股包括中国海洋石油、巨化股份、紫金矿业、三美股份、沪电股



图虫创意/供图 陈锦兴/制图

再比如,纳指科技ETF曾在两个月时间大幅上涨了30%,收盘价创下历史新高,溢价率也飙升至20%以上。但近期,该ETF已经遭遇了12%左右的跌幅,溢价率也收窄至7%左右。

美股风格转换进行时

在美股和QDII基金高位震荡的背后,其实是一轮比较激进的风格转换,对冲基金正在由前期涨幅较大的科技龙头,转向前期滞涨的中小盘和周期板块,回补前期涨幅较低的金融和能源股。

从美股近日行情来看,资金“大切小”特征明显。近期,美股龙头科技股热度回落明显,中小盘涨势凶猛,以7月23日为例,美股三大主要股指集体下跌,“七巨头”中的英伟达、特斯拉也纷纷下跌,但跟踪美国小盘股的罗素2000指数却上涨1.02%。拉长时间来看,罗素2000指数已经自7月11日以来反弹了近10%。

以主要投向颠覆性创新、偏向美股中小盘科技的“木头姐”旗下基金为例,近期以来ARK系列ETF反弹明显,截至7月23日,ARKG、ARKK、ARKQ三只基金月内累计涨幅均达到

10%左右。华宝基金国际业务部认为,这主要是因为美国通胀数据增强了美联储降息的信心,从全球范围看,美联储降息会加强全球流动性宽松预期,风险偏好改善,降息交易下低位滞涨品种或利率敏感性资产如美股小盘股、区域银行、生物科技等可能弹性较大。

景顺首席全球市场策略师Kristina Hooper认为,近期公布的经济数据表明,美国在反通胀方面取得了更大的进展,这意味着美联储会在第三季度结束前启动降息,而小盘股和周期性股票今年晚些时候将消化掉经济再次加速的预期。

警惕高位波动和滞胀风险

对于已经处在高位的美股来说,风吹草动就可能带来资产的高波动,在不确定因素越来越多的当下,美股后市将何去何从?

摩根士丹利基金从盈利预期和估值两个方面,阐述了他们对美股的后市展望:

盈利预期方面,截至2024年5月,标普500指数的预期收益相比年初有

所提升,这表明今年以来累积收益强于预期。摩根士丹利投资管理公司认为,除非经济突然减速,否则2025年的收益预估到年底可能会更高。

估值方面,从市盈率的趋势来看,标普500指数的前瞻市盈率目前为20.5倍(截至2024年5月31日),高于年初的19.7倍。基于2025年的收益预估,这两者都支撑标普500指数年终接近6000点可能性高于接近5000点的可能性。

“然而,市场很少直线上扬,历史上每年大约会有一次10%的回调。上一次回调发生在2023年秋季,我们认为,今年市场在夏末有可能经历这样的调整。因为从夏季开始,通胀持续下行趋势或将更具挑战。同时,如果美联储出现不那么坚定的鸽派态度,市场将对此失望。而若美联储的降息决议是伴随经济数据转弱,那么我们可能会听到一个可怕的词——滞胀。”

摩根士丹利基金表示,具体到备受市场关注的美股科技股方向,华宝基金国际业务部表示,今年以来美股科技板块涨幅较大,短期的波动在所难免,但中长期来看,美国的AI技术革命发展趋势并没有发生根本性逆转,短期股价波动不改长期美股科技股基本面持续向上的大方向。

融通基金董事长张威:

聚焦“双轮驱动”模式 打造央企特色公募

证券时报记者 王明弘

今年公募基金行业已进入人到第26个年头,产品规模从0发展到如今的31万亿元。在这个公募发展重要的时间节点上,近日,融通基金董事长张威接受了证券时报记者采访,分享了中国诚通集团控股融通基金后焕发新生的经验。

张威表示,融通基金将聚焦服务国有资本运营和居民财富管理“双轮驱动”的发展模式,锚定国有资本运营特色的一流基金管理公司目标,打造央企公募基金公司的一张新名片。

张威回顾公募基金发展历程时将行业划分为以下几个阶段:“1.0”的明星基金经理时代,“2.0”的工具化时代,“3.0”的主动指数工具化时代以及“3.5”的人工智能时代。张威表示,从融通基金实际情况出发,公司将大力发展指数产品,大举布局“3.0”主动指数工具化时代。工具化产品指数基金具备费率低廉、持仓透明、便利性高等优势;而且随着资本市场不断成熟,市场有效性不断提升,主动基金长期稳定跑赢指数的难度越来越大,更加突出优秀指数的投资价值;从海外趋势来看,指数投资管理规模已经超过主动权益投资。A股指数产品的重要发力点和增长点。

“我们大力发展主动工具化产品,走差异化路线,我们的优势是主动定制指数,把优秀投研能力注入指数当中,相信专业创造价值。”张威表示。

国际业务同样是融通基金战略发力的方向。张威表示,随着全球金融市场的融合、人民币国际化,公募基金行业正面临着前所未有的国际化发展机遇。国际化业务发展战略也是基于融通基金的自身禀赋,公司的外方股东日兴资产是亚洲最大的资产管理公司之一,资产管理规模超过2400亿美元,渠道数量多达400家。

据公开数据,2022年6月底,融通基金公募资产规模为1150亿元,到了今年3月底,融通基金公募资产规模为1451亿元,规模增长26%。

下半年延续杠铃策略 港股基金追求攻守兼备

证券时报记者 安仲文

在市场资金持续涌入以及个股活跃度提升的背景下,沪港深主题基金经理希望借助高股息策略获取更稳妥的超额收益。上半年收益超过20%的广发沪港深新起点基金经理李耀柱表示,将继续维持杠铃型配置方案,一方面增加对高股息、全球资源品等防御板块的配置;另一方面长期关注科技、医药等进攻板块,特别是人工智能、跨境电商商务等领域。

今年以来,南向资金持续涌入港股市场。Wind数据显示,南向资金上半年累计净流入额达3714.37亿港元,已经超过2023年的3188.42亿港元,并逼近2022年的3862.81亿港元。结构上,南向资金主要流入国有银行、“三桶油”、运营商等高股息板块,以及头部互联网等大市值权重股。

在此背景下,持有上述两类资产的沪港深基金获得了较好的收益。以李耀柱管理的广发沪港深新起点为例,该产品上半年净值增长率为20.21%,超越业绩比较基准17.03%。另据银河证券统计,截至7月12日,该基金过去一年涨幅11.85%,在同类标准股票型基金中排名前3%(8/328)。

证券时报记者注意到,截至二季度末,广发沪港深新起点投资港股通的股票占比从48.99%提升至68.53%。在行业层面,配置比例前三的分别是通讯业务(22.45%)、能源(18.36%)、金融(7.89%)。与一季度末相比,新配了较多金融和少量房地产,并提升了能源、原材料、非日常消费品和通讯业务的占比。李耀柱认为,高分红、高股息的股票在

非货规模排名由66名提升至54名。

时间回到2022年4月,证监会核准中国诚通集团成为融通基金实际控制人。当年5月,张威担任融通基金董事长,作为新的掌舵人,一方面要平稳顺利实现从民企到国企的全面转型;另一方面,要从时代变革角度看融通基金的未来战略定位和发展,思考如何才能走出一条具有特色的高质量发展之路。

随即,融通基金提出打造“红色基因”央企特色基金公司的口号。这一年,融通基金更新了一系列的顶层设计,确定了企业愿景:建设成为具有国有资本运营特色的一流基金管理公司;确定了企业发展理念:长期导向、合规经营、守正创新;也确定了发展模式:打造服务国有资本运营和居民财富管理“双轮驱动”的发展模式。

在服务国有资本运营上,融通基金在权益投资、固定收益、指数开发、FOF等领域大力布局央企主题投资特色产品和业务。如2023年公司发行成立了融通中证诚信央企信用债指数基金,首发募集资金达20.31亿元。还有,公司利用自身专业的投研能力支持中国诚通集团与中证指数公司联合开发了一系列指数,今年6月20日全市场首次聚焦国企改革新兴产业的指数——中证诚通国企改革新兴产业指数发布。

“我们上报的融通中证诚通央企ESG、融通中证诚通央企红利、融通中证诚通央企科技创新等三只ETF基金已获批,将陆续发行。未来,融通基金还将支持中国诚通集团丰富‘央企价值+’指数系列,并持续推动相关指数ETF基金的发行。”张威表示。

在服务居民财富管理上,张威表示,融通基金要坚守金融为民的初心,提升投资者获得感,在投资端、产品端、服务端发力。“背靠央企,我们肯定不能做野蛮生长、毫无克制的‘暴发户’,也不能急功近利、做一閃即逝的‘流星’,而是要做资本市场上的‘常青树’,追求基业长青。实际工作中,不盲目追求规模和业务的扩张,不以激进的业务模式换取短期的规模和利润,而是追求做强做优。”张威表示。

下半年延续杠铃策略 港股基金追求攻守兼备

香港市场整体估值更低,具有更高的股息率以及较好的安全边际。

在个股层面,自2023年一季度起,广发沪港深新起点就开始布局资源类国有企业、电信运营商等高分红企业。截至今年二季度末,该基金的前十大重仓股多为资源类、电信运营商等龙头企业,“报告期组合增配了港股高分红公司,这类公司中长期具有较好的配置价值;此外仍然重点配置资源类的国有企业,继续看好其中长期的估值提升机会。”李耀柱介绍。

步入2024年下半年,该如何把握港股的结构性机会?对此,李耀柱分析,有两类资产预期会有较好的表现,一类是南向资金偏好的、具有稳定回报的高股息资产;另一类是对利率更为敏感的科技成长类板块。随着美联储降息预期升温,此前估值受压制的成长板块有望受益。

围绕上述配置逻辑,他表示将在组合中继续维持杠铃型配置方案。一方面,长期关注人工智能、跨境电商商务等成长领域。人工智能作为技术创新的前沿,正在重塑广告、游戏、电子商务等多个行业,提高效率,增强用户体验。另一方面,可能会增加对高股息、全球资源品等防御板块的配置,包括“一利五率”背景下的央企估值重塑、能源安全叠加供给受限、原油和煤炭的经营稳健性大幅提升,以及运营商、公用事业、交运、国有大行等稳健资产。

“伴随市场流动性宽松,存贷款利率都会下降。在这样的环境下,确定性高、分红突出的高股息资产可能具有显著的相对优势,在这些资产中,央企占比高,经营稳健性好,值得保持关注。”李耀柱强调。