

部分QDII基金回撤猝不及防 重仓美股“空欢喜”一场

证券时报记者 安仲文

在美股市场震荡加剧的背景下,许多公募QDII业绩出现“竹篮打水一场空”的情形。

证券时报记者注意到,在近期美股市场的调整中,多只前期业绩领先的QDII基金再次跌破1元面值,有的净值甚至倒退回两年前。这些QDII基金业绩大幅回撤,在很大程度上与这些基金过于重仓美股或建仓美股时处于市场高位有关。

多位基金公司人士认为,下半年伴随美联储降息预期的升温,以及人民币汇率贬值压力大幅下降,股票市场或迎来再平衡的配置机会,北向资金流出压力有望减弱。

部分QDII基金净值大幅回撤

近期美股市场的高位震荡,让许多“加仓”美股不久的基金经理忙活一场。

Wind数据显示,多只此前业绩领先的QDII基金业绩大幅回撤,有超过10只基金的净值一个月内跌幅超10%,其中,年内业绩排名多次进入业绩前三甲的建信新兴市场混合QDII,在最近一个月内下跌超过17%,导致这只成立13年的基金再度跌破1元面值,当前净值约0.95元。此外,顶流基金经理张坤管理的易方达亚洲精选QDII,在今年3月收复1元面值后,也因最近一个月美股市场大幅震荡,导致净值再度跌破1元面值。

另外,一度在年内排名领先的大成基金旗下一只QDII基金,最近一个月在美股市场调整后,业绩排名大幅下降,该基金的净值甚至回到了2023年3月的水平;而华宝旗下一只QDII基金则因为英伟达等重仓股的大跌,导致基金净值回到2023年1月的水平。除此之外,还有多只QDII基金的净值已经退回两年前的水平。

QDII基金业绩大幅度回撤,也使得当前业绩排名发生了显著变化。根据最新数据,公募QDII业绩靠前的产品中不少都是黄金主题QDII,例如,汇添富黄金、易方达黄金、嘉实黄金、诺安黄金年内收益率分别为18.46%、18.18%、18.17%、17.41%。

资金持续流入可转债ETF 机构称左侧配置价值凸显

证券时报记者 吴琦

由于信用评级下调、正股面值退市担忧等因素,低价可转债表现持续低迷。

可转债市场自5月以来出现较大幅度调整。中证转债指数年内累计跌幅超过4%,可转债等权指数年内下跌幅度更大,累计跌幅接近10%。可转债主题基金方面,截至8月14日,仅剩工银可转债、民生加银转债优选等少数可转债主题基金今年保持正收益,不少基金净值年内跌幅超10%。

不过,从资金流向来看,市场上仅有的2只可转债ETF规模却屡创新高,资金呈现越跌越买态势。从背后原因来看,机构认为,当前可转债市场处于低价低估值区间,左侧配置价值显著。

可转债市场又蒙阴影

8月13日晚,蓝盾退债公告称,由于公司陷入债务危机及经营危机,巨额债务逾期未偿还,公司主要银行账户、资产已被法院冻结或查封,资金严重短缺,应于8月13日支付的“蓝盾退债”可转债本息无法按期兑付。鉴于公司未能按期兑付“蓝盾退债”可转债本息,债券持有人可自行通过相关司法等合法途径维护自身权益。

继今年5月搜特退债打破可转债市场30年零违约的纪录后,蓝盾退债



图虫创意/供图 安仲文/制表 翟超/制图

过度追逐美股导致风险加大

值得关注的是,很多QDII基金原本是多元化的策略基金,出现大幅波动的原因是在美股单一赛道投资过大。

在考虑业绩排名的背景下,许多QDII基金经理在资产配置上更加考虑弹性,极大地淡化基金合同所约定的基金产品风险特征。以建信新兴市场混合QDII为例,截至今年6月末,这只原本应该将最大仓位投入新兴市场的基金,反而将高达54%的仓位配置到美股市场。此外,国富基金旗下国富亚洲机会QDII基金所披露的二季度末持仓中,美股仓位占比也超过33%,核心持仓股也均是人工智能、半导体芯片等美股科技巨头。

显然,一些产品跳出基金合同的约束,将美股市场作为第一大仓位的现象,凸显出当前基金经理追逐美股市场存在过热情形。QDII基金业绩大幅度回撤,更反映出许多QDII基金经理在美股市场操作中的跟风状态。

以上海一家基金公司旗下一只QDII基金为例,该基金在2023年6月末的美股仓位占比为42%,港股仓位占比为35%,到了2024年6月末,该基金持有的美股仓位占比为81%,港股仓位占比仅剩1.3%。也就是说,在美股市场持续上涨后,上述基金经理在过去一年时间,对美股加仓幅度接近翻倍,这也导致原来在港股和美股相对均衡的基金,变成了一只单一的美股市场的基金。

北向资金流出压力或减弱

关于海外市场风格出现的变化,部分基金经理认为,这可能会让北向资金流出压力减弱。

摩根士丹利基金相关人士指出,当前海外市场整体呈现避险模式。美联储议息会议首次表态9月份降息成为可选项,美国通胀因素影响下降,而就业的下行更值得重视。美国制造业PMI从6月的48.5进一步收缩至7月46.6,最新公布的新增非农就业数据显著低于预期,失业率上行至4.3%。

在此背景下,美股波动加大,美元指数大幅下行,美联储9月降息概率大大增加,核心在于降息幅度,有业内人士预计年内不少于75个基点。

上述基金人士强调,海外股市波动加大,A股难免受到一定影响。但也应看到,由于国内经济相对疲弱,投资者预期已经较为充分,叠加海外边际下行,中美利差收敛,北向资金净流入的压力可能会得到缓解。从行业角度看,一些受益于美联储降息的领域,例如创新药、黄金等有望受益。同时,基本面稳定且有政策支持的方向,如家电、公用事业等将保持较好的相对收益,中期则继续看好景气度改善的半导体、军工等板块。

中欧基金则认为,下半年伴随美联储降息预期的升温,以及人民币稳汇率的压力大幅下降,政策的潜在空间有望增强。市场预计A股仍将受结构性行情主导,指数的反弹高度恐受限,结构性行情短期表现将体现在板块估值差异的收敛之上。由于经济改善方向正在逐渐清晰,因此市场的下挫意味着再度临近买点,诸多中长期方向重新展露配置机会。

但规模却在屡创新高。

博时可转债ETF数据显示,8月13日披露的流通份额为15.8亿份,规模为166.9亿元,均处于历史高位区间,份额相比去年年底的5.73亿份,增幅高达176%,相比今年二季度末增幅达44.56%。

海富通上证可转债ETF规模同样大幅增长,8月13日披露的流通份额为1.21亿份,规模为12.59亿元,均处于历史高位区间,份额相比去年年底的0.33亿份,增长0.88亿份,增幅高达167%,相比今年二季度末增幅达21%。

有券商分析师称,可转债市场出现大幅回撤时,左侧配置资金便会流入可转债ETF,使得可转债ETF的份额快速增长。

机构称左侧配置价值凸显

可转债常被认具有“进可攻、退可守”的特征,当股价上涨时,可转债价格通常会跟随上涨,而当股价下跌时,可转债又有纯债价值作为安全垫。因此,可转债ETF被认为是资产配置产品中的优质资产,有助于平衡投资组合的风险与收益,降低组合波动。

当下,可转债市场表现持续低迷,违约事件的发生也让投资者对其安全性产生了担忧。

海富通基金表示,目前仍较为看好可转债市场,从年内或未来一年的时间维度看,相对股票、债券等资产,

黄金主题ETF浮盈明显 基金经理称仍有配置空间

证券时报记者 余世鹏

在全球市场波动加大的情况下,黄金再度成为焦点,国际黄金期货价格再度突破2500美元/盎司。从今年3月算起,黄金期货价格一路突破多个整数关口。

随着黄金持续保持强势,国内相关主题ETF也浮盈明显。同花顺iFinD数据显示,截至目前,全市场有14只黄金主题ETF。从今年以来收益率来看,跟踪黄金股票相关指数的ETF和投资于黄金现货合约的ETF产品,均实现了两位数收益率。其中,华夏基金和永赢基金旗下的黄金股ETF,跟踪的是中证沪深港黄金产业股票指数。截至8月14日,华夏黄金股ETF和永赢黄金股ETF年内收益率分别超过了20%和15%。此外,易方达基金、国泰基金、博时基金等公募旗下跟踪黄金现货合约Au99.99的黄金ETF,今年以来收益率均超过了18%。

在业内看来,近期黄金上涨既与全球流动性基本面相关,更是黄金供需博弈之下的动态表现。

南方基金表示,在8月2日美国劳工数据大幅低于预期之后,黄金价格冲高回落,或与“衰退交易”获利了结有关。不过,后续公布的美国初请失业金人数仍然低于预期,证实了美国就业市场虽然边际减弱,但尚未达到衰退情形。在美国经济“软着陆”的预期之下,降息预期或对黄金表现形成支撑,金价开始上扬。

此外,全球央行购金量上升也是一个原因。南方基金表示,近期世界黄金协会公布的数据显示,二季度全球央行购金量为183.39吨,同比增长5.6%,形成对黄金多头的支持。“全球投资者密切关注美国PPI和CPI的数据情况,这或是美联储降息的重要依据之一。一旦美联储降息预期强化,作为不生息资产的黄金,可能获得利好刺激。”

“过去十年,黄金是资产配置中

不可或缺的品种。”富国基金认为,黄金与其他资产相关性相对较低。此外,在黄金价格不断创新高的背景下,2016年以来黄金的累计涨幅已超过137%。从年度回报上看,黄金资产体现出“进可攻、退可守”的特征。美国货币供给长期增长,美国政府杠杆率维持上行趋势,黄金作为本币计价货币实现价格中枢的不断上移。而2022年9月以来,逆全球化、美元信用下滑及地缘性事件频发的新背景,使得购买黄金成为全球央行和投资者的“一致行为”。

展望后市,富国基金预计,黄金价格在降息周期中大概率受益。复盘1990年至今美联储的5次降息周期,黄金价格在4个降息周期中上涨。5次降息周期黄金价格平均上涨11.2%,其中最高的一次上涨了近30%。随着美联储降息周期的开启,黄金新一轮行情或正在启动。

华安基金表示,近期美国衰退信号加强,PMI景气度和非农就业数据均不及预期,通胀明显下行,强化了市场对美联储下半年降息的信心。长周期看,全球央行去美元化进程加速,黄金持仓仍在替代美元储备。此外,地缘冲突仍有不确定性,黄金配置价值凸显。

华安基金基金经理许之彦认为,未来3至5年黄金处在一个非常好的配置周期,核心理由之一是美联储未来3年都处于降息周期,这个判断目前来讲是强化的。黄金逐步上一个新的平台之后,它可能会盘整一段时间,投资者逐步去消化,市场的供需逐步达到一个新的平衡。黄金是动态的定价机制,取决于大的核心逻辑,货币是否宽松、货币是否超发、中长期来看货币的价值是否能够抵御通胀。但许之彦也提醒,从当前来看,交易可能偏短期,期货净多头确实比较高,突破了2500美元关口之后,市场可能会有些波动。

资金持续南下布局港股 基金经理因势调整策略

证券时报记者 安仲文

随着全球投资风格的切换预期和港股市场安全边际日益凸显,南向资金正在持续流入港股。对此,上半年回报超过20%的广发沪港深新起点基金经理李耀柱认为,随着美联储降息预期升温,此前估值受压制的科技成长板块未来有望受益。

Wind统计显示,截至8月13日的最近三个月,通过沪深港通渠道流入港股市场的南向资金达到2225亿元人民币,占到了今年以来流入额的一半以上,资金流入提速反映的是资金布局港股的意愿上升。在研究机构看来,多方面因素促使港股的吸引力提升。一是估值吸引力;二是政策支持提振投资者对于经济增长的预期;三是流动性改善,在美联储未来降息预期以及人民币兑美元汇率企稳的背景下,可能会减少资金流出压力。

其中,估值方面的吸引力显著提升了港股投资的性价比。Wind统计显示,截至今年7月31日,恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数的市盈率位于2005年以来(或成立以来)由低到高的13%、13%和23%分位。相较于全球主要市场指数,市盈率分位点也相对较低。从风险溢价率角度来看,当前恒生指数的风险溢价率处于过去三年滚动均值以上一倍标准差附近,说明港股市场风险偏好处于相对较低位置。

港股的投资价值提升,投资者对长期专注于港股市场并取得良好业绩的主动管理基金的关注度也在增加。近期,海通证券从较早布局沪港深业务的基金公司中挑选了管理规范、业绩较优的基金经理进行分析,其中一位是广发沪港深新起点基金经理李耀柱。据其研究,在广发沪港深新起点的组合管理中,李耀柱的

风格特点是行业覆盖面较广,如持仓涉及TMT(科技、媒体和通信)、上游周期、中游制造、医药、大消费、金融地产等多个板块。

此外,李耀柱会结合市场环境动态调整持仓配置。例如,2023年以前,广发沪港深新起点的持仓整体以成长方向为主,包括科技、医药、新能源等,辅以部分价值行业,如金融地产、建材、公用事业等。2023年以来,随着经济增长方式越来越注重质量、市场偏好转向高质量发展发展的,李耀柱也开始调整组合策略,以价值风格为主要配置方向,重点配置了资源类国有企业、电信运营商等高分红企业。

李耀柱告诉证券时报记者,高分红、高股息的股票在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。基金经理主动调整配置方向,契合了近两年的市场环境。据Wind统计,广发沪港深新起点在2023年和2024年上半年的区间回报分别为-2.8%、20.2%,均显著优于同类平均水平。

展望下半年,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,第一类是南向资金偏好的、具有稳定回报的高股息资产。“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有显著的优势,在这些资产中,央企国企占比高,经营稳健性好,值得保持关注。”李耀柱表示。

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。李耀柱长期关注互联网、人工智能、跨境电子商务等成长领域。在他看来,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,所以互联网科技龙头公司值得重点关注。



券商中国
(ID:quanshangcn)