

美股QDII投资者获利颇丰 加息预期下还能“上车”吗

证券时报记者 赵梦桥

美股 接着奏乐接着舞”,QDII投资者收益自然也不错。

自从去年经历了巴菲特也惊呼“太年轻”的数次熔断后,在强劲的刺激下,美股开启了一往无前的反攻。一年多的时间内,美股成为全球涨幅最大的主要股市之一。

在美股持续上涨期间,关于“崩盘”、“牛市见顶”的看空声音在市场时有耳闻,但是美股以及美股QDII投资者在长牛行情中仍获利颇多。据统计,今年以来,QDII资金投向美国市场的越多,收益率就越高。其中,超过50%资金投向美国市场的QDII,收益率约为17%;超90%资金投向美国市场的QDII,收益率则高达25%。

在美联储加息预期下,投资美股还能“上车”吗?有基金经理认为,美国整体经济,以及上市公司的基本面当前仍处于较强复苏中,公司盈利增速整体有望保持在较高水平,估值也处在合理水平,美股中以FAANG为代表的“核心资产”盈利及成长能力相对优势依然显著,仍看好汇聚美国高科技巨头的纳指100指数明年的表现。

美股QDII投资者赚钱了

随着美国疫苗接种率的提升,美国疫情有望得到缓解。数据显示,美国10月的新增非农就业达53.1万人,10月服务业PMI上行至66.7,均远超市场预期,也表明美国就业市场正加速回暖。

美股的走势也与经济数据相配合。自2020年3月23日以来,道指已经上涨了88.28%,标普500指数上103.17%,纳指涨幅更为可观,达到130%。往前回溯,除去去年数月的熔断“插曲”之外,美股也走出了十余年的长牛势头。

作为国内投资者参与美股市场的重要方式,多只美股QDII也是基金市场中业绩亮眼的存在。目前国内有193只QDII基金,有82只持有美股资产,截至三季度末投资市值约为555.4亿元人民币,仅次于中国香港市场。

从业绩来看,纳入统计的76只基金除去去年内新发行的基金,平均收益率为8.13%,且有50只,即65.8%的基金取得了正收益。而跟踪美股指数的基金涨幅均超20%。

上半年,在经济复苏的带动下,全球能源价格暴涨。位列美股QDII业绩前三名的分别是华宝标普油气A、人民币广发道琼斯美国石油A人民币和华安标普全球石油,涨幅分别为76.24%、73.81%和38.45%。

收益率相当可观的还有广发美国房地产人民币、诺安全球收益不动产和上投摩根富时REITs人民币等基

| 今年美股QDII收益率前十 | | | | | |
|---------------|-----------------------|--------------|-----------|----------|---------|
| 代码 | 名称 | 投资美国市场市值(万元) | 占基金净值比(%) | 报告期 | 年内涨幅(%) |
| 162411.SZ | 华宝标普油气A人民币 | 319298.72 | 94.79 | 2021年三季报 | 76.24 |
| 162719.SZ | 广发道琼斯美国石油A人民币 | 37554.01 | 93.70 | 2021年三季报 | 73.82 |
| 160416.SZ | 华安标普全球石油 | 20620.17 | 44.17 | 2021年三季报 | 38.45 |
| 004877.OF | 汇添富全球医疗人民币 | 40250.50 | 35.86 | 2021年三季报 | 34.78 |
| 160140.SZ | 南方道琼斯美国精选A | 10727.36 | 89.11 | 2021年三季报 | 32.55 |
| 000179.OF | 广发美国房地产人民币 | 21944.64 | 86.74 | 2021年三季报 | 30.07 |
| 320017.OF | 诺安全球收益不动产 | 2986.12 | 94.64 | 2021年三季报 | 27.31 |
| 005613.OF | 上投摩根富时REITs人民币 | 34569.88 | 72.19 | 2021年三季报 | 25.75 |
| 070031.OF | 嘉实全球房地产 | 4851.20 | 71.12 | 2021年三季报 | 25.60 |
| 270042.OF | 广发纳斯达克100指数A人民币(QDII) | 481363.19 | 85.91 | 2021年三季报 | 22.98 |

数据来源:Wind 赵梦桥/制表 本版制图:周靖宇

金。这类基金主要跟踪外围市场的REITs指数,行业包括零售、购物中心、公寓住宅、自助仓库板块;办公楼、无线通信基础设施、工业地产等。经济的持续复苏推动了对各类型物业需求的复苏,从而带动REITs资产价格的上升。

伴随经济强劲复苏的还有持续走高的通胀率。历史数据显示,REITs资产具有较好的抗通胀属性,在高通胀的环境下有相对其他资产更好的表现,尤其是物业租金往往会随着通胀走高而走高。

不过,也有部分美股QDII业绩较为惨淡,翻阅其持仓可知多为重仓了中概股互联网企业,如美团、快手、哔哩哔哩等。中概股在此前大幅上涨之后,今年遭遇了不小的调整。

业内一直有声音认为,“美股是虚胖”,是华而不实的泡沫。”那美股到底有没有泡沫呢?

华安纳斯达克100基金经理倪斌认为,目前以FAANG为代表的美国大型科技公司的估值仍处于相对合理水平。以纳指100指数为例,目前滚动市盈率约为33倍,略高于近两年均值。

广发全球精选基金经理李耀柱也认为,Facebook、脸书、Apple、苹果、Google谷歌等科技股静态的PE估值大部分都在20-30倍之间,这应该是一个相对合理的水平,当然还有其他泛AI类公司在估值方法方面具有一定的复杂性。美股整体估值并不算很高,但最重要的还是要回到公司的增长前景本身,尤其是一些前景广阔的行业里

有竞争优势的公司,比如A股半导体、新能源行业以及美股的SaaS、半导体以及自动驾驶行业里的头部公司。短期静态的估值会让人看起来恐高,但是不是就可以据此判断为“泡沫”?李耀柱表示,还是需要深入到研究本身,并且系统性地反思传统估值方式和新型行业不同发展阶段如何有效结合的问题。

美股QDII是否还能“上车”?

在累积了巨大的涨幅之后,现在入手美股QDII是否算“追高”?

倪斌认为,指数层面,美股的估值扩张将在流动性边际收紧条件下受限。但全球科技巨头的盈利及成长能力相对优势依然显著,仍看好汇聚美国高科技巨头的纳指100指数明年的表现,这是投资者选择境外指数进行中长期配置的优选标的。”

具体到持仓组合,李耀柱表示,辉瑞特效药出现后,投资者更多的是需要去反思在疫情不同时期内,各个行业和公司的发展策略和业务情况,以及可能出现的调整。具体到股票市场,对于“经济重启”框架下的部分公司,如果确实因为疫情使得短期业绩受到较大影响,股价也回调较多,但本身的竞争力依旧保持,那就需要根据疫情的具体状况调整持仓组合。

随着经济前景逐渐明朗,“后疫情”时代,在美股投资过程中还需要着重考虑哪些因素?

倪斌认为,下一阶段仍须密切关注通胀预期的变化及美联储对通胀的态度,当前联邦基金期货隐含的加息预期已达两次,市场认为已经相对充分,因此通胀有望在明年一季度逐步回落。总体而言,加息预期提升对股市的冲击有限。”

值得关注的是,拜登政府明年可能推出的加税计划,如将美国企业最高税率从21%上调到26.5%,会对美国上市公司净利润造成一定负面影响,尽管加税对美国经济和市场的中期影响偏中性,但政策推出前后可能会加大美股的震荡。

不过,也有看空美股的声音。现在的股票行情无法维持,股市将崩盘。”富国证券股票策略部门主管哈维周五在接受CNBC采访时表示,投资者将股票带到了基本面和估值不属于它们的水平,现在已经处于牛市末期了。”

哈维认为,从明年二季度开始,美股可能就会受到一系列“逆风”因素的影响,特别是美联储加息、美国通胀持续走高、美国经济增长将放缓,在以上三大因素的综合作用下,美股可能会出现因此出现10%左右的跌幅。

基本面方面,倪斌认为,美国近期经济的良好恢复,或许会加大未来业绩的增长压力。倪斌表示,受基数效应影响,明年大部分科技企业增速同比或将大幅放缓,纳指100指数预计2021年EPS同比增速为58%,2022年EPS增速放缓至10%左右。但整体而言,信息技术板块仍有相对增速优势。

上周ETF净流入超83亿元 首批A50ETF大幅吸金

证券时报记者 陈静

上周(11月8日至12日),A股略有回暖,主要股指全部收阳,不过震荡格局未变。证券时报·中国资本市场研究院发现,ETF资金布局热情不减,A股ETF合计净流入资金超83亿元,其中首批A50ETF最吸金。行业主题方面,消费类ETF获青睐,医药类ETF持续获资金净流入,军工、证券类ETF则遭减持。

首批A50ETF最吸金

上周,A股主要股指迎来普涨行情但涨幅有限,科创50、深证综指、创业板指本周涨幅超2%;科创创业50、沪深300、上证50涨幅不到1%。

股票ETF方面,A股ETF份额总体增加74.91亿份,资金净流入83.83亿元。其中,8只ETF日均成交额超10亿元,62只ETF日均成交额超亿元,交投并不活跃。

跟踪主要指数的ETF份额增减不一。以份额变动来看,上证50ETF和沪深300ETF份额增加,其中华夏上证50ETF份额增长超6亿元;而科创50ETF、中证500ETF、双创50ETF和创业板ETF份额相应减少。资金出现明显调仓,以区间成交均价计算,上证50ETF净流入21亿元,中证500ETF净流出13亿元。

上周市场最关注的首批A50ETF获得了市场资金的青睐,4只ETF上市首周合计净流入近65亿元,出现了比较明显的资金净流入现象。此外,上周份额与资金净流入居前均被华夏MSCI中国A50互联互通ETF与易方达MSCI中国A50互联互通ETF这两只ETF包揽。其中,华夏MSCI中国A50互联互通ETF上市5天,份额增

长35.54亿份,按区间成交均价估算,合计有35.25亿元的资金净流入。

买消费卖军工

行业主题ETF方面,上周过半数基金份额出现了增加,份额增长超过1亿份的共有17只,消费类ETF占比过半。

具体来看,鹏华中证酒ETF、天弘中证食品饮料ETF与易方达沪深300医药卫生ETF、华宝中证医疗ETF周份额增长超5亿份。

值得一提的是,上述两只医药、医疗ETF份额再创新高,最新份额分别为84.41亿份和165.67亿份。

今年以来,医药板块遭遇大幅调整,申万医药生物指数累计跌幅近10%。不过,从资金流向来看,医药板块持续受资金青睐。截至目前,华宝中证医疗ETF年内份额增长位居第二名,年初至今份额增长160.23亿份;易方达沪深300医药卫生ETF年内份额增长位居第四,年初至今份额增长76.92亿份。

医药类ETF中,天弘国证生物医药ETF与银华中证创新药产业ETF上周份额增长也超过1亿份。

与之相对的是,上周有14只行业主题ETF份额减少超过了1亿份,大多数为军工、证券类ETF。

其中,国泰中证军工ETF上周份额减少13.93亿份,按区间均价进行估算,合计有近20亿资金净流出。而上周该军工ETF大涨7.86%,创出1.456元历史新高,却遭遇资金大幅减持。

此外,华宝中证全指证券ETF、国泰中证全指证券公司ETF两只证券类ETF份额减少超4亿份,资金净流出均超4亿元。在此之前,证券类相关ETF已连续获资金净流入。

| 首批上市4只A50ETF上周份额与资金变动情况 | | | | |
|-------------------------|---------------------|----------|-----------|----------|
| 基金代码 | 基金简称 | 份额增长(亿份) | 资金净流入(亿元) | 最新份额(亿份) |
| 159601.SZ | 华夏MSCI中国A50互联互通ETF | 35.54 | 35.25 | 103.22 |
| 563000.SH | 易方达MSCI中国A50互联互通ETF | 26.10 | 25.84 | 106.10 |
| 560050.SH | 汇添富MSCI中国A50互联互通ETF | 6.54 | 6.47 | 86.54 |
| 159602.SZ | 南方MSCI中国A50互联互通ETF | -2.60 | -2.58 | 36.37 |



数据来源:Wind 陈静/制表

基金投资吸引力攀升 买“差基金”或更赚钱

证券时报记者 安仲文

随着居民储蓄“存款搬家”趋势不断加强,居民资产配置的结构正逐步从单一的房地产,走向基金与股票等多元化配置相结合的全新模式。

在平安集团日前举办的“新经济形势下,居民资产如何下注”论坛上,多位基金、券商人士强调,房产在中国居民资产配置中的占比可能进一步走低,基金等投资理财需求日益旺盛。数据也显示,截至2020年,中国个人可投资资产总规模达241万亿人民币,“房住不炒”、养老第三支柱建设等政策的不断落地,居民资产配置的趋势也呈现从现金、房地产为代表的资产向金融资产的转变,配置方式从单一走向多元化,我国将迎来从实物资产向金融资产转变的高峰。

居民资产配置结构持续迭代

统计数据显示,过去20多年,以房产、股票和存款为主的资产占据了居民总资产配置的90%以上,但是资产配置结构在持续发生变化:房产在居民总资产中占比从2005年62.8%的高位,缓慢回落至2019年的55.2%;股票、基金、债券等投资性质较强的金融资产占比开始逐年提升。

平安证券首席策略分析师魏伟指出,从中长期看,宏观经济与政策环境的变化,将驱动中国居民资产配置结构继续发生变化。随着中国人均GDP的提升,经济增速会换挡下行,这将带来市场利率水平趋势性下行。对居民而言,一方面存款利息收益持续下降,无法保证资产的保值增值,非存款类的金融资产占比将持续提升;另一方面,中国房地产行业受到“房住不炒”及未来房地产税等长效调节机制的压制,未来将进入下行周期,资产增值效应将显著下降,房产在中国居民资产配置中的占比可能进一步走低。

未来三到五年,股进房退,债券作为配置类资产会被长期进行投资配置,整体来看金融资产的占比将获得更大的发展空间。”上述人士表示,金融市场将成为未来包括支持实体经济和服务居民资产配置非常重要的领域。

因此,如何通过多元化的资产配置实现居民资产长期保值、增值的需求尤为迫切。从产品供给端来看,多资产配置的产品在过去两年里得到了迅速发展。例如,传统模式的“固收+”产品呈现出爆发式的增长。截至2021年上半年末,全市场已发行“固收+”规模达2.72万亿元,较2018年末已增长近6倍,其中二级债基和偏债混合基金成为主力。

平安基金FOF投资总监宏坤表示,相较于股票、债券等传统模式金融产品,以FOF为代表的多资产配置工具正成为投资者的新目标。FOF产品部分解决了投资者收益差距大的问题,一方面是因为风险分散,FOF的走势更加平稳;另一方面,FOF产品采取封闭运作或最短持有期的运作方式,限制了投资者的非理性行为,这更符合当下市场波动大背景下,居民资产配置稳定性的需求。

基金组合配置分散风险

随着资管新规的落地,打破刚兑后,我国金融市场逐渐走向成熟,投资者将更加偏好长期稳健的收益,而单一资产的短期高波动性和长期不确定性决定了其无法满足该需求,组合投资是居民资产配置的大趋势。

平安基金多资产投资负责人、基金经理易文斐强调,由于单一策略容量和稳定性的不足,资产分散可以说是市场上唯一的“免费午餐”,组合投资能够分散风险、降低波动,更适合居民资产配置;同时,组合投资有利于实现投资分工精细化管理,最大程度发挥专业人士特长。

尤其在基金选择上,散户往往倾向于选择知名度最大、过往业绩最好的基金,但这可能存在误区。

易文斐强调,从2013年到2019年,观察前一年业绩特好的基金在下一年的表现后,有一个基本的结论是:前一年排名特别好的基金,第二年排名相对靠后的概率是不低的。没有足够的证据表明前一年业绩好,第二年跑得特别好的概率反而不到50%。此外,该研究还表明,当一位股票基金经理6年的累计业绩能够排在行业前30%的时候,后面一年跑输行业平均的概率是94%,意味着再好的基金经理都会遇到差的年头。

证券时报记者也注意到,作为居民配置的重要对象,买入年度表现最好的基金,并不会带来最确定的基金收益,同时买入年度最差的基金,在次年也未必表现最差。Wind数据表示,在2011年至2020年间,每年年初买入上一年的冠军基金,并在年末卖出,次年继续买入上一年度的冠军基金,依次循环的十年累计收益率为83.44%。与此相反的是,若每年初买入上一年基金的“倒数第一”,并在年末卖出,次年继续买入上一年度的倒数第一,十年间最差基金的累计收益率为111.70%,大幅跑赢买入十年间冠军基金的表现。

我们有时候会特意选择一些业绩比较中庸的基金,或者业绩比较温和的基金。”上述基金经理如此表示。