

美股QDII投資者獲利頗豐 加息預期下還能“上車”嗎

證券時報記者 趙夢橋

美股 按着奏樂接着舞”,QDII投資者收益自然也不錯。

自從去年經歷了巴菲特的驚呼“太年輕”的數次熔断後,在強勁的刺激下,美股開啟了一往無前的反攻。一年多的時間內,美股成為全球漲幅最大的主要股市之一。

在美股持續上漲期間,關於“崩盤”、“牛市見頂”的看空聲音在市場時有耳聞,但是美股以及美股QDII投資者在長牛行情中仍獲利頗多。據統計,今年以來,QDII資金投向美國市場的越多,收益率就越高。其中,超過50%資金投向美國市場的QDII,收益率約為17%;超90%資金投向美國市場的QDII,收益率則高達25%。

在美联储加息預期下,投資美股還能“上車”嗎?有基金經理認為,美國整體經濟,以及上市公司的基本面前仍處於較強復蘇中,公司盈利增速整體有望保持在較高水平,估值也處在合理水平,美股中以FAANG為代表的“核心資產”盈利及成長能力相對優勢依然顯著,仍看好匯聚美國高科技巨頭的納指100指數明年的表現。

美股QDII投資者賺錢了

隨著美國疫苗接種率的提升,美國疫情有望得到緩解。數據顯示,美國10月的新增非農就業達53.1萬人,10月服務業PMI上行至66.7,均遠超市場預期,也表明美國就業市場正加速回暖。

美股的走勢也與經濟數據相配合。自2020年3月23日以來,道指已經上漲了88.28%,標普500指數上漲103.17%,納指漲幅更為可觀,達到130%。往前回溯,除去去年數月的熔断“插曲”之外,美股也走出了十餘年的長牛勢頭。

作為國內投資者參與美股市場的重要方式,多只美股QDII也是基金市場中業績亮眼的存在。目前國內有193只QDII基金,有82只持有美股資產,截至三季度末投資市值約為555.4億元人民幣,僅次於中國香港市場。

從業績來看,納入統計的76只基金除去年內新發行的基金平均收益率為8.13%,且有50只,即65.8%的基金取得了正收益。而跟蹤美股指數的基金漲幅均超20%。

上半年,在經濟復蘇的帶動下,全球能源價格暴漲。位列美股QDII業績前三名的分別是華寶標普油氣A、人民幣廣發道瓊斯美國石油A人民幣和華安標普全球石油,漲幅分別為76.24%、73.81%和38.45%。

收益率相當可觀的還有廣發美國房地產人民幣、諾安全球收益不動產和上投摩根富時REITs人民幣等基

今年美股QDII收益率前十					
代碼	名稱	投資美國市場市值(萬元)	占基金淨值比(%)	報告期	年內漲幅(%)
162411.SZ	華寶標普油氣A人民幣	319298.72	94.79	2021年三季报	76.24
162719.SZ	廣發道瓊斯美國石油A人民幣	37554.01	93.70	2021年三季报	73.82
160416.SZ	華安標普全球石油	20620.17	44.17	2021年三季报	38.45
004877.OF	匯添富全球醫療人民幣	40250.50	35.86	2021年三季报	34.78
160140.SZ	南方道瓊斯美國精選A	10727.36	89.11	2021年三季报	32.55
000179.OF	廣發美國房地產人民幣	21944.64	86.74	2021年三季报	30.07
320017.OF	諾安全球收益不動產	2986.12	94.64	2021年三季报	27.31
005613.OF	上投摩根富時REITs人民幣	34569.88	72.19	2021年三季报	25.75
070031.OF	嘉實全球房地產	4851.20	71.12	2021年三季报	25.60
270042.OF	廣發納斯達克100指數A人民幣(QDII)	481363.19	85.91	2021年三季报	22.98

數據來源:Wind 趙夢橋/制表 本版制圖:周靖宇

金。這類基金主要跟蹤外國市場的REITs指數,行業包括零售、購物中心、公寓住宅、自動倉庫板塊;辦公樓、無線通信基礎設施、工業地產等。經濟的持續復蘇推動了對各類型物業需求的復蘇,從而帶動REITs資產價格的上行。

伴隨經濟強勁復蘇的還有持續走高的通脹率。歷史數據顯示,REITs資產具有較好的抗通脹屬性,在高通脹的環境下有相對其他資產更好的表現,尤其是物業租金往往會隨著通脹走高而走高。

不過,也有部分美股QDII業績較為慘淡,翻閱其持仓可知多為重倉了中概股互聯網企業,如美團、快手、哔哩哔哩等。中概股在此前大幅上漲之後,今年遭遇了不小的調整。

業內一直有聲音認為,“美股是虛胖”,是華而不實的泡沫。”那美股到底有沒有泡沫呢?

華安納斯達克100基金經理倪斌認為,目前以FAANG為代表的美国大型科技公司的估值仍處於相對合理水平。以納指100指數為例,目前滾動市盈率約為33倍,略高於近兩年均值。

廣發全球精選基金經理李耀柱也認為,Facebook、臉書、Apple、蘋果、Google谷歌等科技股靜態的PE估值大部分都在20-30倍之間,這應該是一個相對合理的水平,當然還有其他泛AI類公司在估值方法方面具有一定的複雜性。美股整體估值並不算很高,但最重要的還是要回到公司的增長前景本身,尤其是一些前景廣闊的行業里

有競爭優勢的公司,比如A股半導體、新能源行業以及美股的SaaS、半導體以及自動駕駛行業里的頭部公司。短期靜態的估值會讓人看起來恐高,但是不是就可以據此判斷為“泡沫”?李耀柱表示,還是需要深入到研究本身,並且系統性地反思傳統估值方式和新型行業不同發展階段如何有效結合的問題。

美股QDII是否還能“上車”?

在累積了巨大的漲幅之後,現在入手美股QDII是否算“追高”?

倪斌認為,指數層面,美股的估值擴張將在流動性邊際收緊條件下受限。但全球科技巨頭的盈利及成長能力相對優勢依然顯著,仍看好匯聚美國高科技巨頭的納指100指數明年的表現,這是投資者選擇境外指數進行中長期配置的優先標的。

具體到持仓組合,李耀柱表示,輝瑞特效藥出現後,投資者更多的是需要去反思在疫情不同時期內,各個行業和公司的发展策略和業務情況,以及可能出現的調整。具體到股票市場,對於“經濟重開”框架下的部分公司,如果確實因為疫情使得短期業績受到較大影響,股價也回調較多,但本身的競爭力依然保持,那就需要根據疫情的具体情况調整持仓組合。

隨著經濟前景逐漸明朗,“後疫情”時代,在美股投資過程中還需要着重考慮哪些因素?

倪斌認為,下階段仍須密切關注通脹預期的變化及美联储對通脹的態度,當前聯邦基金期貨隱含的加息預期已達兩次,市場認為已經相對充分,因此通脹有望在明年一季度逐步回落。總體而言,加息預期提升對股市的沖擊有限。

值得關注的是,拜登政府明年可能推出的加稅計劃,如將美国企業最高稅率從21%上調到26.5%,會對美国上市公司淨利潤造成一定負面影響,儘管加稅對美國經濟和市場的中期影響偏中性,但政策推出前後可能會加大美股的震盪。

不過,也有看空美股的聲音。現在的股票行情無法維持,股市將崩盤。“富國證券股票策略部門主管哈維周五在接受CNBC採訪時表示,投資者將股票帶到了基本面和估值不屬於它們的水平,現在已經處於牛市末期了。”

哈維認為,從明年二季度開始,美股可能會受到一系列“逆風”因素的影響,特別是美联储加息、美国通脹持續走高、美國經濟增長將放緩,在以上三大因素的綜合作用下,美股可能會因此出現10%左右的跌幅。

基本方面,倪斌認為,美国近期經濟的良好恢復,或許會加大未來業績的增長壓力。倪斌表示,受基數效應影響,明年大部分科技企業增速同比或將大幅放緩,納指100指數預計2021年EPS同比增速為58%,2022年EPS增速放緩至10%左右。但整體而言,信息技術板塊仍有相對增速優勢。

上周ETF净流入超83亿元 首批A50ETF大幅吸金

證券時報記者 陳靜

上周(11月8日至12日),A股略有回暖,主要股指全部收陽,不過震蕩格局未變。證券時報·中國資本市場研究院發現,ETF資金布局熱情不減,A股ETF合計淨流入資金超83億元,其中首批A50ETF最吸金。行業主題方面,消費類ETF獲青睞,醫葯類ETF持續獲資金淨流入,軍工、證券類ETF則遭減持。

首批A50ETF最吸金

上周,A股主要股指迎來普漲行情但漲幅有限,科创50、深證綜指、創業板指全周漲幅超2%;科創創業50、滬深300、上證50漲幅不到1%。

股票ETF方面,A股ETF份額總體增加74.91億份,資金淨流入83.83億元。其中,8只ETF日均成交額超10億元,62只ETF日均成交額超億元,交投並不活躍。

跟蹤主要指數的ETF份額增減不一。以份額變動來看,上證50ETF和滬深300ETF份額增加,其中華夏上證50ETF份額增長超6億元;而科創50ETF、中證500ETF、双创50ETF和創業板ETF份額相應減少。資金出現明顯調倉,以區間成交均價計算,上證50ETF淨流入21億元,中證500ETF淨流出13億元。

上周市場最關注的首批A50ETF獲得了市場資金的青睞,4只ETF上市首周合計淨流入近65億元,出現了比較明顯的資金淨流入現象。此外,上周份額與資金淨流入居前均被華夏MSCI中國A50互聯互通ETF與易方達MSCI中國A50互聯互通ETF這兩只ETF包攬。其中,華夏MSCI中國A50互聯互通ETF上市5天,份額增

長35.54億份,按區間成交均價估算,合計有35.25億元的資金淨流入。

買消費賣軍工

行業主題ETF方面,上周過半數基金份額出現了增加,份額增長超過1億份的共有17只,消費類ETF占比過半。

具體來看,鵬華中證酒ETF、天弘中證食品飲料ETF與易方達滬深300醫葯衛生ETF、華寶中證醫療ETF周份額增長超5億份。

值得提及的是,上述兩只醫葯、醫療ETF份額再創新高,最新份額分別為84.41億份和165.67億份。

今年以來,醫葯板塊遭遇大幅調整,申萬醫葯生物指數累計跌幅近10%。不過,從資金流向來看,醫葯板塊持續受資金青睞。截至目前,華寶中證醫療ETF年內份額增長位居第二名,年初至今份額增長160.23億份;易方達滬深300醫葯衛生ETF年內份額增長位居第四,年初至今份額增長76.92億份。

醫葯類ETF中,天弘國證生物醫葯ETF與銀華中證創新葯產業ETF上周份額增長也超過1億份。

與之相對的是,上周有14只行業主題ETF份額減少超過了1億份,大多數為軍工、證券類ETF。

其中,國泰中證軍工ETF上周份額減少13.93億份,按區間均價進行估算,合計有近20億資金淨流出。而上周該軍工ETF大漲7.86%,創出1.456元歷史新高,却遭遇資金大幅減持。

此外,華寶中證全指證券ETF、國泰中證全指證券公司ETF两只證券類ETF份額減少超4億份,資金淨流出均超4億元。在此之前,證券類相關ETF已連續獲資金淨流入。

首批上市4只A50ETF上周份額與資金變動情況				
基金代碼	基金簡稱	份額增長(億份)	資金淨流入(億元)	最新份額(億份)
159601.SZ	華夏MSCI中國A50互聯互通ETF	35.54	35.25	103.22
563000.SH	易方達MSCI中國A50互聯互通ETF	26.10	25.84	106.10
560050.SH	匯添富MSCI中國A50互聯互通ETF	6.54	6.47	86.54
159602.SZ	南方MSCI中國A50互聯互通ETF	-2.60	-2.58	36.37



數據來源:Wind 陳靜/制表

基金投資吸引力攀升 買“差基金”或更賺錢

證券時報記者 安仲文

隨著居民儲蓄“存款搬家”趨勢不斷加強,居民資產配置的结构正逐步從单一的房地產,走向基金與股票等多元化配置相結合的全新模式。

在平安集團日前舉行的“新經濟形式下,居民資產如何下注”論壇上,多位基金、券商人土強調,房產在中國居民資產配置中的占比可能進一步走低,基金等投資理財需求日益旺盛。數據也顯示,截至2020年,中國個人可投資資產總規模達241萬億人民幣,“房住不炒”、養老第三支柱建設等政策的不斷落地,居民資產配置的趋势也呈現從現金、房地產為代表的資產向金融資產的轉變,配置方式從單一走向多元化,我國將迎來從實物資產向金融資產轉變的高峯。

居民資產配置結構持續迭代

統計數據顯示,過去20多年,以房產、股票和存款為主的資產占據了中國居民總資產配置的90%以上,但是資產配置結構在持續發生變化:房產在中國居民總資產中占比從2005年62.8%的高位,緩慢回落至2019年的55.2%;股票、基金、債券等投資性質較強的金融資產占比開始逐年提升。

平安證券首席策略分析師魏偉指出,從中長期看,宏觀經濟與政策環境的變化,將驅使中國居民資產配置結構繼續發生變化。隨着中國人均GDP的提升,經濟增速會換擋下行,這將帶來市場利率水平趨勢性下行。對居民而言,一方面存款利息收益持續下降,無法保證資產的保值增值,非存款類的金融資產占比將持续提升;另一方面,中國房地產行業受到“房住不炒”及未來房地產稅等長效調節機制的壓制,未來將進入下行周期,資產增值效應將顯著下降,房產在中國居民資產配置中的占比可能進一步走低。

未來三到五年,股進房退,債券作為配置類資產會被長期進行投資配置,整體來看金融資產的占比需要獲得更大的發展空間。”上述人士表示,金融市場將成為未來包括支持實體經濟和服務居民資產配置非常重要的領域。

因此,如何通過多元化的資產配置實現居民資產長期保值、增值的需求尤為迫切。從產品供給端來看,多資產配置的產品在過去兩年裡得到了迅速發展。例如,傳統模式的“固收+”產品呈現出爆發式增長。截至2021年上半年末,全市場已發行“固收+”規模達2.72萬億元,較2018年末已增長近6倍,其中二級債基和偏債混合基金成為主力。

平安基金FOF投資總監宏坤表示,相較於股票、債券等傳統模式金融產品,以FOF為代表的多資產配置工具正成為投資者的新目標。FOF產品部分解決了投資者收益差距大的問題,一方面是因為風險分散,FOF的走勢更加平穩;另一方面,FOF產品採取封閉運作或最短持有期的運作方式,限制了投資者不理性行為,這更符合當下市場波動大背景下,居民資產配置穩定性的需求。

基金組合配置分散風險

隨着資管新規的落地,打破剛兌後,我國金融市場逐漸走向成熟,投資者將更加偏好長期穩健的收益,而單一資產的短期高波動性和長期不確定性決定了其無法滿足該需求,組合投資是居民資產配置的大趨勢。

平安基金多資產投資負責人、基金經理易文斐強調,由於單一策略容量和穩定性的不足,資產分散可以說是市場上唯一的“免費午餐”,組合投資能夠分散風險、降低波動,更適合居民資產配置;同時,組合投資有利於實現投資分工精細化管理,最大程度發揮專業人士特長。

尤其在基金選擇上,散戶往往傾向於選擇知名度最大、過往業績最好的基金,但這可能存在誤區。

易文斐強調,從2013年到2019年,觀察前一年業績特好的基金在下一年的表現後,有一個基本的結論是:前一年排名特別好的基金,第二年排名相對靠後的概率是不低的。沒有足夠的證據表明前一年業績好,第二年業績也好,前一年表現好的,第二年跑得特別好的概率反而不到50%。此外,該研究還表明,當一位股票基金經理6年的累計業績能夠排在行業前30%的時候,後面一年跑輸行業平均的概率是94%,意味着再好的基金經理都會遇到差的年頭。

證券時報記者也注意到,作為居民配置的重要對象,買入年度表現最好的基金,並不會帶來最確定的基金收益,同時買入年度最差的基金,在次年也未必表現最差。Wind數據顯示,在2011年至2020年間,每年年初買入上一年的冠軍基金,並在年末賣出,次年繼續買入上一年度的冠軍基金,依次循環的十年累計收益率為83.44%。與此相反的是,若每年初買入上一年基金的“倒數第一”,並在年末賣出,次年繼續買入上一年度的倒數第一,十年間最差基金的累計收益率為111.70%,大幅跑贏買入十年間冠軍基金的表現。

我們有時候會特意選擇一些業績比較中庸的基金,或者業績比較溫和的基金。”上述基金經理如此表示。