

QDII水涨船高 纳指100基金涨40%

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

2023年以来,美国股市表现异常强劲。Wind数据显示,截至8月30日,纳斯达克100指数年内已经上涨41.34%,标普500指数上涨17.59%。

受指数表现优异影响,跟踪美股标的的QDII产品年内业绩涨幅明显。根据Wind数据,年内收益排名前二十的QDII产品全部都是投资美股标的的基金。

从QDII业绩来看,截至8月29日,全市场431只QDII产品,年内收益为正的有278只,占比约为64.5%。其中,跟踪纳斯达克指数的QDII表现最为亮眼,43只基金中,只有2只年内收益为负,其余均为正。在QDII基金业绩前二十名中,跟踪纳斯达克100指数的基金有15只。此外,全市场35只跟踪纳斯达克100指数的基金年内收益均超过30%,平

美联储加息进入尾声

美国核心通胀继续放缓与就业市场的持续降温使得美联储加息周期见顶,“软着陆”预期主导市场情绪,经济表现好于预期。美国经济则是从“弱预期”走出了较强的现实。

格上财富金樟投资研究员毕梦娟分析,今年美股的表现比较出乎意料,这主要有两个原因:一是通胀持续缓解。美国核心通胀继续放缓与就业市场的持续降温使得美联储加息周期见顶。二是“软着陆”预期主导市场情绪,经济表现好于预期。美国经济则是从“弱预期”走出了较强的现实。

华夏纳斯达克100ETF基金经理赵宗庭在半年报中指出,今年上半年,全球主要经济体增长放缓,美欧通胀见顶回落,但仍处高位,主要经济体货币政策紧缩外溢效应突出,硅谷银行倒闭、瑞士信贷被收购等事件引发国际金融市场大幅震荡;西方继续对俄实施大规模制裁,地缘政治冲突升级并进一步影响全球经济秩序的风险犹存。

美国国内方面,美联储分别于2月、3月和5月加息三次,每次加息25个基点,加息步伐较去年有明显放缓;美国经济在高利率环境下增长长期放缓但尚未见衰退,且正处于通胀降低的良好路径上,同时劳动力市场保持强劲。

市场方面,虽然美股围绕两条主线展开交易,一是美国经济衰退,二是美联储转向降息,但2023年上半年ChatGPT(人工智能技术驱动的自然

均收益41.06%。

具体来看,年内收益位列前三名的QDII分别是广发全球精选人民币、华夏纳斯达克100ETF和华夏全球科技先锋,这3只基金的年内收益分别为47.91%、47.1%和45.36%。跟踪纳斯达克100指数的QDII年内前三名分别为华夏纳斯达克100ETF、国泰纳斯达克100和平安纳斯达克100ETF。

大成纳斯达克100ETF基金经理冉凌浩在接受《中国经营报》记者采访时表示,今年以来,美股出现了较好的涨幅,纳斯达克100指数尤为突出。多项因素促进了美股近期的上涨:首先,美国宏观经济表现较好,并未如预期那样进入短期衰退;其次,CPI(消费者物价指数)下行趋势确立;再次,美联储加息进程进入尾声,其对于股票市场的压制基本消除;最后,美国债务上限问题也得以解决,这些因素共同促进了美股的上涨。

语言处理工具)引爆AI相关产业链,纳斯达克100指数涨幅近40%,标普500指数涨幅超15%,其中标普500通信服务和标普500信息技术板块自2022年11月30日ChatGPT推出至2023年6月30日分别上涨31.09%和36.65%,科技主旋律明显。汇率方面,美联储态度先偏“鸽”令美元偏弱运行,后续表态逐步走“鹰”,美元因此大幅上行。

聚焦到美股科技股层面,国泰纳斯达克100指数基金经理朱丹在半年报中表示,今年一季度公布的2022年四季度净利润均出现不同程度的下滑。来自于宏观经济的逆风、美元走强等问题是科技股业绩承压的主要因素。这些公司普遍意识到当前宏观压力,积极通过削减开支、降本增效的方式提升盈利能力。但是到今年二季度,5家公司公布的2023年第一季度业绩表现环比改善,普遍超市场预期。

国泰基金有关人士指出,今年美股表现好,主要原因是因为海外流动性比较宽松,但根本原因还是美国经济有超预期的韧性。这个韧性来源于消费、投资方面出现的强劲态势,美国是一个消费驱动的经济体,消费占到GDP的60%~70%,所以它的消费动能直接决定了经济动能。

8月回调是建仓良机

美股8月出现的调整可能是由于累计涨幅过高而出现的技术性回调,出现深度调整的概率相对较小。如果调整幅度较大,可能会是长期建仓的较好时机。

30多年来,美股素有“8月魔咒”一说,也就是说,进入8月,美国股市开始掉头向下。截至8月30日,纳斯达克本月100指数下跌1.87%,标普500下跌1.6%。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师屈辰晨指出,美股在今年前几个月已经出现了较大的涨幅,目前市场正处于盘整和消化前期涨幅的阶段。此外,投资者还在密切关注即将发布的美国7月CPI数据,以及美联储未来的利率政策走向,近期美联储或将继续加息的不确定性也引发了市场担忧情绪的上升。

毕梦娟认为有三个原因导致近期美股下跌:一是受惠誉下调美国信用评级影响,美股震荡下跌。二是7月通胀小幅反弹。三是穆迪下调美国银行评级再次引发了市场对经济下行的担忧。

“美股8月出现的调整可能是由于累计涨幅过高而出现的技术性回调,出现深度调整的概率

龙头科技股业绩坚挺

长期来看,美股盈利继续超预期,美国企业在较长时期预计仍将保持较强的竞争力,因此美股仍是投资者进行中长期、全球化配置时较优的资产。

展望美股后市,国泰基金有关人士指出,需关注美联储货币政策、AIGC(生成式人工智能)为代表的产业创新浪潮。美联储货币政策方面,考虑到美国经济韧性较强,核心通胀仍有顽固性,美联储可能会长时间维持较高的限制性利率,甚至不排除提升长期中性利率,这也是美联储主席鲍威尔在央行年会讨论的重点议题。美债利率的高位震荡可能对利率敏感的成长股产生扰动。

产业创新浪潮方面,国泰基金认为,“目前美股科技股汇集了全球最头部的AI(人工智能)产业链公司,我们看好美股科技龙头通过深厚研发实力将

率相对较小。如果调整幅度较大,可能会是长期建仓的较好时机。”冉凌浩说。

记者注意到,虽然同为跟踪纳斯达克100指数,但是这35只基金的业绩也出现差异,首尾相差约10个百分点。

屈辰晨分析,基金跟踪指数

今年以来QDII基金业绩前十		
基金简称	总回报(%)	同类排名
广发全球精选人民币	47.91	1/234
华夏纳斯达克100ETF	47.10	2/234
华夏全球科技先锋	45.36	1/90
国泰纳斯达克100	44.87	3/234
平安纳斯达克100ETF	44.65	4/234
广发纳斯达克100ETF	43.92	5/234
广发纳斯达克100联接A	43.88	6/234
国泰纳斯达克100ETF	43.70	7/234
广发纳斯达克100联接C	43.68	8/234
平安纳斯达克100联接A	43.66	9/234

截止日期:8月29日 数据来源:Wind

预期兑现为业绩的能力,未来几个季度AI技术和产品的推广能否为这些公司打开新的增长曲线,并带动估值的提升,值得重点关注。不过短期需注意交易拥挤带来的股价波动。”

冉凌浩指出,当前数据显示,美国通胀下降的势头已经明显确定,美联储加息进程已经进入尾声,同时当前美国经济数据也较好,市场也开始预期美国能够实现经济软着陆而不陷入经济衰退。如果这三大预测能够实现,即通胀缓解、加息结束且经济软着陆,美股可能会恢复以前的长牛走势。

毕梦娟认为,从基本面来看,通胀将在美联储政策的治理下逐

渐回归常规区间波动。但是根据鲍威尔最新的表态来看,她预计年内还有一次加息,美股短期或将承压调整。长期来看,美股盈利继续超预期,美国企业在较长时期预计仍将保持较强的竞争力,因此美股仍是投资者进行中长期、全球化配置时较优的资产。

广发纳斯达克100基金经理刘杰在半年报中指出,展望下半年,美股尤其是科技股总体依然乐观。总体上看,一方面,美国经济大幅上修,有利于企业盈利修复及持续;另一方面,加息预期虽有所抬升但通胀降温也使得未来美联储加息外在压力在变化,甚至有可能减弱,货币政策的灵活性在增加。短期看,美股多空博弈相对缓和,多空因素虽交替出现,但有利因素在增加,整体表现的稳定性尚可,经济衰退风险在减弱。短期市场对于经济衰退的担忧在减弱,未来的走势可能更依赖于科技巨头业绩的持续性以及整体经济韧性的表现。

博时基金指数与量化投资部基金经理万琼建议,可以关注美股科技、可选消费等板块。考虑到AI革命趋势以及美国AI技术领导地位,当前美股科技风潮可能仍将维持一段时间。龙头科技企业业绩较为坚挺。美国消费,尤其是可选消费仍然比较强劲,超额储蓄及较高的薪资增速都是对消费较强的支撑。

股东密集转让 地方AMC面临二次转型压力

本报记者 樊红敏 北京报道

地方资产管理公司(以下简称“地方AMC”)股权被密集挂牌出售的趋势仍在延续。

仅以8月份为例,就有宁夏金融资产管理股份有限公司(以下简称“宁夏金资”)5%股权、黑龙江

国瑞金融资产管理有限公司(以下简称“国瑞金资”)40%股权已经在(或正在准备)挂牌转让过程中。

从转让方来看,《中国经营报》记者梳理发现,近两年,转让地方AMC股权的股东类型包括四大资产管理公司(以下简称“四大

AMC”)、其他央企背景公司、信托公司以及民营企业等。

受访业内人士向本报记者表示,不同背景股东退出地方AMC可能有其特定原因。比如,四大AMC退出主要是受监管引导,退出缘于与主业协同效应不高、经济效益较差的金融牌照机构;民营背

景股东退出则是基于自身经营状况及投资收益考量。但从地方AMC自身来讲,受监管政策收紧、房地产行业下行等因素影响,地方AMC此前的展业路径难以以为继,眼下面临较大转型压力,部分股东觉得持有地方AMC牌照的价值有所下降。

股权为例,公开信息显示,2021年9月,陕国投A(000563.SZ,以下简称“陕国投信托”)持有的陕西金融资产管理股份有限公司3亿股股份在西部产权交易所挂牌出售。

记者注意到,2022年11月25日,陕国投信托曾在投资者互动平台回复投资者相关提问时表示,上述交易已完成。不过,记者检索天眼查信息发现,截至目前,该笔交易尚未完成工商变更。

另外,山东国信(01697.HK)也于今年2月13日发布公告,完成出售山东省金融资产管理股份有限公司的股权。

受访业内人士向本报记者表示,不同背景股东退出地方AMC可能有其特定原因。四大AMC退出主要是监管要求解决同业竞争问题,退出缘于与主业协同效应不高、经济效益较差的金融牌照机构;信托公司退出或缘于监管方面要求信托公司清理非金融子公司股权;央企背景公司是在其上级主管单位的指导下出售地方AMC股权;民企股东退出则更

多从自身经营情况及投资收益角度考量。

实际上,2022年下半年,部分央企背景下属公司就在加速挂牌出售非主业资产,尤其金融类资产。有媒体在2022年年底的相关报道中提到,一央企下属金融机构知情人士透露,目前扎堆挂牌的情况是按照上级有关部门回归主业的要求处置,非主业业务应当在今年年底之前处理。

“四大AMC退出地方AMC股权主要是监管要求解决同业竞争问题,在特定时期完成给地方AMC输出管理模式、技术等历史使命。而民企退出地方AMC主要从自身经济利益出发,一是经济周期下行,融资渠道有限的资本密集型地方AMC的资金占有成本较高,盈利空间难以吸引民营资本收益诉求;二是监管要求地方AMC回归本源,聚焦主业,民营企业很难从国有控股的地方AMC获得资金支持。”广东金融学院招商引资与并购重组研究中心主任胡挺近日在接受本报记者采访时如是表示。

房地产业务风险化解难度大

地方AMC本身的经营效益、股权价值或是部分股东退出的另一方面原因。

“地方资产管理公司股权目前尚未有上市案例,因此非上市股权价值回归冷静,叠加四大AMC触手外延的回调,地方资产管理公司股权被挂牌便容易理解。这其中包含政策指导和市场回调两方面因素。”浙商资产研究院近日曾发表评论表示。

南方某国资背景地方AMC内部管理层人士向记者表示,多年来,AMC的主要业务均围绕房地产行业展开,房地产行业下行以后,一方面,给部分AMC带来较大不良损失,导致这个行业出现一定程度的滑坡;另一方面,AMC原本的业务路径和投资链路消失,也使得部分股东觉得持有地方AMC牌照的价值有所下降。

公开信息显示,2022年年初,市场有消息称,某地方AMC董事长在2022年度工作会议上自曝公司目前面临着巨大风险敞口,并将其原因归结为未充分聚焦主业,AMC牌照未得到充分利用。2022年6月,中央审计署发布的《国务院关于2021年度中央预算执行和其他财政支持的审计工作报告》提到,参与审计的20家地方AMC存在偏离主业违规对外融资的情况,其中有151.07亿元形成不良或逾期。同时,这些地方资产管理公司还普遍存在治理结构不完善、治理制度不健全、监督

制衡机制失效等问题。

此前,中信建投证券分析师曾羽、高庆勇就曾在相关研报中表示,部分地方AMC资金大量流入房地产企业、城投平台等重点去杠杆主体,或受违约潮波及。除收购非金融类不良债权外,地方AMC资金也可通过设立私募基金、投资相关信托产品等方式投向房地产业,收益率可达15%以上。当前,房地产企业、城投平台等主体在监管趋严的情况下融资渠道收紧,叠加负面舆情发酵、房地产税预期加重观望情绪等因素影响,地产债违约频发,大量投资上述企业或项目的地方AMC踩雷风险增大。

信用评级机构联合资信在今年年初发表的《2023年中国地方资产管理行业信用风险展望》一文中也提到,房地产是地方AMC的重要业务领域和不良债权的主要抵押资产,房地产行业仍处于下行周期且尚未见底,波及范围广,风险化解难度大,地方AMC参与化解房地产行业风险的实际效果仍存在较大不确定性。同时,地方AMC整体资产质量和回收效果也将受到房地产行业的重要影响。

“再加上近几年监管方面对资产管理公司的监管政策在不断收紧,类信贷业务、通道类代持业务等灰色业务已被严格限制,整个行业当前面临较大的二次转型压力。”上述南方某国资背景地方AMC内部管理层人士直言。