

英伟达成“全球市值一哥” 纳指科技QDII还能上车吗？

本报记者 顾梦轩 夏欣
广州 北京报道

近期,美股科技板块持续狂飙,“芯片巨头”英伟达(NVDA.O)坐上“全球市值一哥”的宝座。这让不少重仓海外大盘科技股的投资者收益颇丰。

与此同时,纳斯达克指数涨幅惊人。Wind数据显示,截至7月2日,纳斯达克100指数、纳斯达克科技市值加权指数今年以来分别上涨18.93%、36%。

天弘基金有关人士在接受《中国经营报》记者采访时指出,近期美国的宏观层面无大变化,6月美联储议息会议无重大偏离预

期情况。根据最新的点阵图指引,年内仍然有1—2次的降息可能性,市场预期跟美联储指引已经基本收敛到一致。美债收益率维持在4%—4.5%波动,利率水平不再成为市场重要扰动因素。但在行业层面,科技股依然是支撑美股持续创下新高的重要力量。

“除英伟达外,另一只AI重要标的博通(AVGO.O)发布业绩,并宣布拆股计划,股价大幅上涨,市值一度突破8500亿美元。”天弘基金同时指出,与人工智能密切相关的科技股依然是市场最重要的投资主线,AI相关的芯片半导体亦持续获得资金增持。

科技巨头股价屡创新高

纳斯达克科技市值加权指数2023年取得了82.48%的收益。

景顺长城ETF与创新投资部基金经理张晓南指出,纳斯达克市场具有较强的科技属性。近两年美联储货币政策在降息边缘徘徊,而美联储当前目标利率已经维持在历史高位,5.25%—5.50%接近一年时间,导致美股甚至全球流动性受到抑制,理论上科技股将受影响更大。但随着2022年年底OpenAI旗下ChatGPT的出圈,当前全球正在酝酿新一轮的科技革命,而这次的主题就是生成式AI大模型。“本轮AI浪潮中最受益的一系列公司,如英伟达、微软(MSFT.O)、谷歌(GOOG.O)等均在纳斯达克市场上市。受到这些科技公司在AI浪潮中预期与基本面共振的影响,其股价也屡创新高,从而持续性带动纳斯达克指数的上涨。”张晓南说。

近两年美国股市的上涨主要是由科技龙头公司带动的,这

种情况下科技股占优的纳斯达克股票市场龙头指数纳斯达克100会表现得更为出色。纳斯达克科技市值加权指数由纳斯达克100指数中的科技行业股票组成,并采用市值加权的方式构建,其中成分股基本囊括了本轮AI浪潮中最具有代表性的科技龙头公司,比如英伟达、微软、苹果(AAPL.O)、谷歌等。相较于标普500、纳斯达克指数及纳斯达克100指数有非常明显的超额收益,2023年取得82.48%的收益,其今年以来的收益率达到34.91%。

如果投资者比较倾向于参与当前火热的AI浪潮,聚焦科技龙头的纳斯达克科技市值加权指数是一个更好的选择。“但要注意,聚焦科技龙头意味着更为集中地持仓,相应的风险和波动也更大,投资者要结合自己的风险承受能力匹配适合自己的产品。”张晓南说。

纳指科技ETF脱颖而出

截至7月2日,全市场77只纳斯达克相关指数基金,年内全部取得正收益,超过20%的有6只。

海外科技股大放异彩,国内投资海外市场的QDII基金净值也一路上扬。

Wind数据显示,截至7月2日,全市场77只纳斯达克相关指数基金,年内全部取得正收益,超过20%的有6只。其中,大部分基金跟踪纳斯达克100指数,也有少部分跟踪纳斯达克科技市值加权指数以及纳斯达克生物科技指数。

从业绩表现看,跟踪纳斯达克市值加权指数的景顺长城纳斯达克市值加权ETF(以下简称“纳指科技ETF”)脱颖而出。截至7月3日,该基金年内收益高达34.24%,不仅位列全部QDII产品首位,也位列全市场基金业绩第一(剔除成立不足一年的建信灵

活配置C份额)。

纳指科技ETF基金经理汪洋、张晓南在2024年一季报中表示,以人工智能为代表的科技创新正在如火如荼地发展,当前科技龙头的盈利预测普遍较为乐观,叠加2024年的无风险利率下降,预计科技股将继续呈现出强势表现。境外投资作为国内居民资产配置必不可少的一环,建议保持对海外科技类投资产品的关注。

文章分析称,纳指100指数被称为“宽基王者”,业绩归因,贡献度最高的板块就是科技股。纳指科技ETF就是把纳斯达克指数100中的科技股进行“提纯”。所以,长期业绩能够战胜纳斯达克100指数。

不过,记者注意到,跟踪纳

关注溢价风险避免盲目投资

景顺长城基金看好美股科技龙头通过深厚研发、经营实力将预期兑现为业绩的能力,不过短期需注意交易拥挤带来的股价波动。

面对纳斯达克指数的狂飙,投资者还能上车吗?

毕梦娟指出,纳斯达克指数确实已经处于相对较高的位置。如果美国经济继续保持强劲增长,科技行业继续受到政策支持和技术创新的推动,那么纳斯达克指数仍有上涨的可能。“但短期看,在去通胀仍需时间的背景下,降息或不如市场预期的一蹴而就,需警惕降息预期再度推后的风险,对美股估值端可能带来一定扰动。”

张晓南则认为,鉴于本轮美股上涨主要是由AI引发的,那么市场的后续发展仍然需要结合AI发展的阶段来看。从AI产业链来看,当前更多的利润及扩张集中在算力基础设施及大模型训练方面,

英伟达、OpenAI等已经吃到了第一波红利。后续产业链下游的模型推理、应用或将成为新的利润增长点。从长期看,这将为有较深厚技术积累的科技龙头公司带来新的市场空间。

上述人士表示,AI的概念及相关投资由来已久,但在ChatGPT发布之前,这一技术距离实际的大规模应用仍然较远。而本轮AI的快速爆发更多的是因为生成式AI大模型的实际落地,而在这一技术大规模应用并改变实际的生活、生产之前,仍然有较长的路需要走。新兴产业的发展很难一帆风顺,AI的发展也难免遇到波折,由此带来相关公司股价的波动,投资者也需要对波动风险有所准备。

美国纳斯达克指数走势图(2014—2024年)



数据来源:Wind

达克生物科技指数的相关基金表现不甚理想。在一众纳斯达克相关指数基金中,排在末尾的均是跟踪纳斯达克生物科技指数的基金,如汇添富纳斯达克生物科技ETF、广发纳斯达克生物科技ETF以及这两只基金的联接基金,上述基金收益多为3%—4%。

对此,汇添富纳斯达克生物科技ETF基金经理过蓓蓓在一季报中表示,对于美股医药股尤其是生物科技股,创新所需的融资支持

是股价驱动的重要因素。本轮高利率环境结束的时间尚不确定,对于美股医药股的宏观推动力量微弱。但是在2020年全球疫情背景下,全球大型制药企业手中的现金资产相对丰厚,当下也可不需依赖利率市场来推动融资行为。因此,对于美股医药股的分析重心应该回归到对于医疗技术的跟踪和判断,新的药物研发技术平台对大病种的突破,有望拉动美股生物科技板块的投资热情。

好美股科技龙头通过深厚研发、经营实力将预期兑现为业绩的能力,不过短期需注意交易拥挤带来的股价波动。

纳斯达克100指数成分股的行业分布除了信息技术外,还涵盖有消费、医药、工业等行业。纳指科技则对科技行业进行了提纯,个股权重也相对更高,由此,可能带来更高收益的同时,也蕴藏更高的波动性和风险。景顺长城基金建议,投资者在选择纳指相关基金时,需要充分衡量自身的风险承受能力与对应产品的风险收益特征是否匹配。此外,纳指科技ETF当前有较大幅度的溢价,存在市场炒作现象,特别要提醒投资者关注溢价风险,避免盲目投资。

基金“中考”绩优者说:投资景气行业龙头 向确定性要收益

本报记者 顾梦轩 夏欣
广州 北京报道

2024年上半年的权益市场,可谓“生死难料”,由于市场波动性较大,诸多基金净值下跌。

虽然市场波动较大,但还是有不少基金无惧市场波动,跑出了优异的业绩。Wind数据显示,截至6月30日,全市场9227只主动权益基金

数字经济景气度高

盘点主动权益基金上半年收益,第一名是建信灵活配置C份额(35.15%),但该基金成立于2024年2月,成立时间相对较短。

在成立时间一年以上,且排名进入前二十的基金中,宏利基金公司旗下的多只基金榜上有名,包括宏利景气领航两年持有基金(30.19%)、宏利景气智选18个月持有基金A/C(30.04%/29.85%)、宏利新兴景气龙头基金A/C(29.71%/29.31%)、宏利成长基金(28.75%)、宏利高研发创新6个月基金A/C(27.14%/26.96%)以及宏利转型机遇基金A/C(25.96%/25.76%)。

此外,业绩突出的还有永赢股息优选基金A/C(29.97%/29.85%)、大摩数字经济基金A/C(28.12%/27.76%)、博时成长精选基金A/C(27.15%/26.81%)、西藏东财数字经济优选基金A/C(26.26%/25.78%)以及永赢长远价值基金A/C(25.7%/25.6%)。

从回撤率来看,排名前二十的主动权益基金中,回撤控制最好的是永赢股息优选基金(-5.19%)、永赢长远价值A/C(-5.75%)。其次是博时成长精选A/C,今年以来最大回撤仅为-7.98%。

受益于近两年数字经济产业

中,有3只基金上半年收益率超过30%,有49只收益率为20%—30%。

但也有些基金业绩表现不佳,其中上半年最低收益率低至-38.67%,首尾相差近70%。

《中国经营报》记者统计发现,绩优基金并没有出现往年“英雄所见略同”的情形,基金经理均“各显神通”,在自己深耕的领域都有独特的发现,取得了丰厚业绩回报。

的爆发,排名前二十的主动权益基金中,有多只数字经济主题基金,如大摩数字经济基金和西藏东财数字经济优选基金。

摩根士丹利基金权益投资部副总监、大摩数字经济基金经理雷志勇在接受记者采访时指出,科技成长板块中,人工智能依然值得重点关注。目前全球AI产业巨头的大规模投入以及行业的渗透率还处于初级阶段,还未到从5%到30%的加速阶段。以算力为代表的IT基础设施受益于AI需求拉动,景气度仍在上行。

雷志勇进一步分析,从需求端看,多模态、AI应用和长文本限制问题的突破将持续拉动算力需求增长。从基本面来看,国内部分算力龙头公司业绩开始进入快速增长期,预计AI算力板块的二季度业绩增速会比一季度更好。从估值面来看,算力板块的估值仍处于合理水平。在人工智能景气度依然向好的情况下,以光模块为代表的算力板块当前估值性价比比较合理。“未来,人工智能领域如果能迎来类似于微信、抖音的更多超级应用的爆发,行业的投资视野会更加广阔,会有更多的原创性投资机会。”雷志勇说。

在鱼多的地方找鱼

宏利基金公司旗下多只基金入围主动权益基金前二十名的基金均由王鹏管理。除宏利成长基金和宏利转型机遇基金两只基金外,其余均成立于2020年以后,王鹏接手这些基金的时间也基本在2020年以后,只有宏利转型机遇基金A份额,王鹏是从2017年12月开始管理的。由于策略相似,上述基金的业绩表现也比较一致,在今年上半年均取得了25%—30%的丰厚收益。

若拉长时间观察,记者发现,王鹏管理的多只基金在2022年

稳中求胜

与往年排名不同的是,今年基金业绩优秀者的投资领域各有各的重点,并未集中在某个板块或者领域(如2023年集中在AI),在各自看中和认定的领域中,选出了优秀的公司。

以永赢基金公司许拓管理的两只基金为例,从其重仓股可以看出,许拓钟爱电力公司,但这两只基金的重仓股又不完全相同,可见许拓在这两只基金的投资策略存在一定差异。

许拓在接受记者采访时指出,永赢股息优选基金的投资目标是向确定性要收益,希望在波动率相对可控的基础上获得稳健回报,并不追求短期的快速爆发,投资风格稳健偏保守。具体投向,他重点关注商业模式简单、清晰的公司,且质地较好、壁垒较高,财务稳健、分红可期,估值偏低波动偏小的相关标的。“永赢股息优选不是

和2023年的业绩均不太理想。根据Wind数据,2022年全年,王鹏管理的基金业绩范围大概集中在-20%左右;2023年,王鹏管理的基金业绩集中在-20%—30%;进入2024年,王鹏管理的多只基金业绩爆发,进入主动权益基金前列。

究其原因,或许跟王鹏不断切换赛道有关。记者查阅王鹏管理基金的季报发现,从2019年至今,王鹏重仓的领域一直在变化。以转型机遇基金A份额为例,2019年上半年,该基金持仓

赛道产品,也不是单纯按照股息率高低做排序,我们更多是基于股息的出发点,希望投向盈利改善或者分红政策改善后股息率能明显提升的低估值个股。”许拓说。

“永赢长远价值基金的投资目标是稳健的基础上适当增加净值弹性,风险偏好适中,在回撤可控基础上,希望所配置的部分方向,一旦被认可具备一定的向上弹性,投资风格稳健偏积极。”许拓表示,具体投向上更关注景气度的变化,希望有适当比例的仓位用来投向景气左侧估值较低的优质公司,但投资方向可能会适度分散以降低波动。

博时成长精选基金经理王凌霄则另辟蹊径,重仓资源品领域,选股小众。根据天天基金网信息,博时成长优选基金的前十大重仓股分别为:淮北矿业、平

以消费板块为主;2019年下半年至2020年上半年,重仓行业以科技电子板块为主;而2020年下半年至2022年,其重仓持股板块是以电力设备为主的制造业,尤其是炙手可热的新能源板块;从2023年开始,王鹏管理基金的第一大重仓行业由制造切换为科技,在2023年年中和年末的重仓比例高达89.92%、68.30%。

王鹏指出:“当前时间点我们仍然坚持‘投资景气行业龙头,追求戴维斯双击’的方法。选择那些长期空间大、短期业绩好的公

司,回避短期主题催化透支明显的公司。这种方法的核心是追求业绩超预期带来的估值业绩双升,长期超额收益明显,但在讲逻辑不讲业绩的阶段会相对弱势,但拉长时间这个方法的风险收益比仍然会突出。影响市场的因子太多,每个阶段都有不同的因子主导市场。我们要追求更高的胜率,就需要找出长期最客观的因子来做判断。我们坚持投资符合时代产业趋势的行业,特别是其中业绩增长出色的公司,努力获取超额收益。”

王凌霄在2024年一季报中阐述了自己青睐资源品领域的原因,她指出,近几年来,资源品股票的历史表现往往“昙花一现”。周期股的定价主要基于商品的高位,然而在过去,周期股的表现往往未能跟上商品的涨幅,市场未能充分反映景气周期的长度和股东资本回报的定价。从过去13年的数据来看,资源品经历了一个长期的熊市,商品价格普遍跑输通胀。

从产能周期的角度看,受到高利率、环保政策、能源转型等多重因素的影响,资源国和资源企业的资本支出压力巨大。因此,许多企业和资源国选择减少资本支出,增加分红和回

购,甚至联合减产以维持资本回报。当前资源品企业的股东回报率已经进入一个稳定的上升周期。“在这一周期中,周期股的表现有望超越商品。同时,我们幸运地发现在全球铜和油的资本支出收缩周期中,国内市场能找到仍在成本曲线左侧进行高质量资本支出的成长型资源品公司。这类资产在全球范围内都非常稀缺。”王凌霄如是说。

天相投研基金评价中心有关人士分析,通过斯德泽指标来评估博时成长精选基金今年以来的收益风险交换效率可以看出,该基金在历史同期同类型产品中位于前1%的分位水平,收益-风险交换效率更高。这说明该产品在承担一定风险的情况下能够获取较高的超额收益,加之受今年以来权益市场回调的影响,该基金上半年业绩表现较好。