

“越跌越买”凸显信心 ETF料成抄底利器



去年四季度至今年3月20日期间表现优异的ETF

基金简称	区间回报率(%)	规模(亿元)	单位净值(元)
国泰CES半导体ETF	51.71	30.45	1.96
国联安中证全指半导体ETF	50.16	7.67	1.80
华安创业板50ETF	23.34	55.11	0.71
大成深证成长40ETF	22.45	1.40	1.07
平安中证人工智能ETF	21.35	2.92	1.34

数据来源/Wind

□本报记者 余世鹏

近期A股市场波动幅度较大,但资金对ETF的热度并没有减少。3月以来,股票ETF获得的净买入资金已突破400亿元,尤其是宽基ETF和半导体芯片等主题ETF备受追捧。

分析人士指出,从大资金不断逢低介入ETF来看,投资者对后市信心依然很足。从历史规律来看,ETF的份额增长与市场表现密切相关,在大幅申购之后,指数会随之企稳上涨。在政策持续利好和费率持续降低趋势下,ETF将会成为市场资金风向的重要参考指标。

“越跌越买”特点呈现

银河证券基金研究中心相关模型测算显示,截至3月20日(上周五)收盘,沪指周度跌幅4.91%,当周约有340亿元资金借道股票型ETF进入市场。若把时间拉长至3月以来的15个交易日,累计有433.62亿元资金涌入股票ETF,总份额从3814.57亿份增至4157.09亿份,增幅为9%。

中国证券报记者观察发现,ETF资金的介入路径呈现出“越跌越买”的特点。比如,3月5日沪指反弹涨近2%并收于3071点高位,当天股票ETF资金净流出19.33亿元;而在3月13日-17日三个交易日中,随着沪指跌穿2900点并逐步下行,股票ETF的净流入资金分别为77.92亿元,75.85亿元,100.73亿元,三个交易日累计净流入高达254.5亿元。

值得一提的是,在本轮获得大额资金介入的ETF产品中,最为抢手的依然是大盘宽基指数和科技类ETF。以3月17日为例,在当日19只净流入资金超过亿元的19只股票ETF中,除了有跟踪沪深300、上证50、中证500等宽基ETF龙头外(如华泰柏瑞沪深300ETF净流入23.4亿元,华夏上证50ETF净流入11.92亿元),还有芯片ETF、半导体ETF、5GETF等科技ETF(华夏国半导体芯片ETF净流入5亿元,国泰CES半导体行业ETF净流入4.6亿元)。

“国内疫情基本得到有效控制,随着复

工复产的持续进行,市场情况也在逐渐好转。但是由于外围市场影响,A股短期内或呈现震荡态势。与个股相比,通过ETF这类工具型产品逢低介入等待估值回归,效果或许会更好。”深圳某市场分析人士说。

渐成资金风向标

作为一种在交易所上市交易的开放式指数基金,ETF因其高效的指数化投资效率,在2019年以来的行情中一直是大资金进出市场的主要载体。虽然近期市场波动频繁,宽基ETF和科技主题类ETF依然取得了不俗业绩。

Wind数据显示,从2019年四季度至今,在有收益统计数据245只ETF中(总规模高达1.11万亿元),有136只实现了正收益,其中有40只收益率超过10%。其中,国泰CES半导体ETF和国联安中证全指半导体ETF的收益率均在50%以上,华安创业板50ETF和大成深证成长40ETF等宽基ETF的收益率则在20%以上。

光大证券研报指出,无论是中国市场还是美国市场,历史数据显示,市场表现不佳时,宽基ETF常和市场呈出反向关系,ETF更多时候是作为“抄底”的优质工具被使用;若持续出现大幅申购,指数也会随之企稳上涨。

以上证50ETF的份额和市场表现之间的关系为例,光大证券研报认为,ETF的份额增长与市场的反向表现,以及在弱市中出现份额增长,并不是个别年份现象。比如,在2008年到2014年底区间,上证50指数经历了一段较长时间的震荡下跌行情,在这段时间里50ETF的份额始终震荡向上,两者呈现出一定的反向关系。同样,在2008年、2015年、2018年的持续下跌中,也都出现了份额大幅增长现象。

“ETF的动向,已逐渐成为市场资金风向的重要参考指标,这是2018年以来A股市场生态的新变化之一。而随着ETF的种类发展逐渐丰富,这一风向指标有效性有望继续提升。”华南某券商分析人士对中国证券报记者说。

多因素促发展

需要指出的是,国内ETF的蓬勃发展,除了有大资金青睐因素外,还有政策支持与费率下降因素。

3月18日,为进一步规范ETF申赎业务,满足特定机构投资者资产配置需求,上交所发布《特定机构投资者参与证券投资基金申购赎回业务指引》(下称《指引》),不仅扩展了特定机构投资者的范围,还增加了ETF的交易种类。

其中,与此前规定相比,《指引》将特定机构投资者的定义由“社保基金、保险机构、社保(保险)组合产品、联接基金、本所认可的其他机构投资者”改成“全国社会保障基金理事会、保险机构、基金管理公司、本所认可的其他机构投资者”。基金分析人士认为,这实际上是将特定机构投资者按照管理人主体进行定义。未来,除了管理人所管的产品组合外,其旗下运营的资金和产品,也都可以进行ETF一级市场申购赎回。

另外,《指引》还将上述特定机构投资者可以申赎的ETF种类,增加了交易型开放式指数基金、交易型货币市场基金(货币ETF)、黄金交易型开放式证券投资基金(黄金ETF)、“本所认可的其他证券投资基金”等。有基金经理表示,黄金ETF、货币ETF等基金品种是近年来基金市场逐渐出现的新品种,《指引》本次将其纳入申赎范畴,体现了政策的与时俱进特征。

另外,2020年以来ETF还延续了此前就有的降费趋势。从近期基金公司发布的降费方案来看,针对规模在5000万元以上场内指数,费用收取的下限从5万元调低到3.5万元,5000万元以下的产品则不设收取下限。

“降费是各家公司争夺ETF市场的传统策略,这在短期内有所见效,但长期看效果是边际递减的。随着竞争越来越激烈,基金公司还要在产品结构和营销推广方面进行创新,如围绕Smart Beta主动量化策略进行创新等,才能持续保持活力。”上述公募分析人士说。

新华社民族品牌指数 近一年显著跑赢沪深300

□本报记者 林荣华

上周,新华社民族品牌指数下跌7.60%。不过,截至3月20日,新华社民族品牌指数近一年仍获得正收益,表现明显优于沪深300指数和上证综指等主要指数。从市盈率(TTM)和市净率看,当前新华社民族品牌指数投资价值显著。展望后市,部分基金经理认为,A股后期下跌空间有限。

近一年上涨3.98%

上周的上证综指、深证成指分别下跌4.91%、6.29%,创业板指下跌5.69%。新华社民族品牌指数下跌98.09点,跌幅7.60%,报收1191.95点。

Wind数据显示,截至3月20日,新华社民族品牌指数近一年上涨3.98%,同期上证综指下跌11.17%、上证50指数下跌6.36%、沪深300指数下跌4.71%、万得全A指数下跌3.40%,深证成指上涨3.15%,新华社民族品牌指数近一年表现优于上述指数。

从成分股表现来看,新华社民族品牌指数多只成分股在上周跑赢大盘。Wind数据显示,上周恒顺醋业上涨1.94%、片仔癀上涨1.26%,东方创业、伊利股份分别上涨0.50%、0.32%。此外,兰太实业、苏宁易购、中国银行跌幅均不足2%。

值得注意的是,经历近期市场调整后,新华社民族品牌指数投资价值越发凸显。Wind数据显示,截至3月22日,新华社民族品牌指数的市盈率(TTM)为12.35倍,从近5年来看,当前市盈率水平位于历史9.30%的分位点。从市净率看,截至3月22日,新华社民族品牌指数的市净率为1.78倍,从近5年来看,当前市净率水平位于历史6.98%的分位点。

中长期仍值得期待

受海外股市影响,A股已经连续两周调整。展望后市,基金经理认为,A股后期调整空间有限。板块方面,虽然科技股近期同样出现调整,但中长期表现仍值得期待。

泓德基金副总经理郭传雁表示,近期风险资产和避险资产同步大幅下跌。反映的是以美国为代表的国家经济背后隐藏的流动性和风险控制问题。但此次中国情况全然不同,在经历了过去几年的去杠杆、强监管后,上市公司的信息披露更加全面,A股市场在低泡沫的情况下走向成熟,企业负债率较低,风险应对能力更强。随着复工的加速,各项管控措施逐步放开,以及新基建、医疗体系等各项措施的推进,中国经济将很快步入复苏轨道。

板块方面,近期随着市场调整,前期涨幅较大的科技板块未能走出独立行情,同样出现调整。Wind数据显示,以总市值加权平均看,上周申银万国行业中,汽车板块跌幅最大,达到8.83%;其次是家用电器,跌幅为7.41%;通信、电子的跌幅也分别达到7.40%和6.81%。

针对科技股后市,博时科技创新混合基金经理肖瑞瑾表示,科技股上涨的背后是基本面、流动性与宏观三个层面的共振,长期来看,科技行业将成为未来多年A股市场投资主线。虽然经过年初的上涨后,科技股也出现回调,但肖瑞瑾强调,中国科技行业长期向好的基本面未发生改变,自主创新和5G技术将推动相关行业上市公司业绩持续增长。在美国降息后,国内货币政策将获得更大空间,外资配置A股和国内人民币资产配置方向未发生改变。“从静态估值看,除少数半导体行业公司外,科创行业整体估值合理。从市值空间看,相比美国高科技上市公司,中国科技行业仍有很大的成长空间。”肖瑞瑾说。

富国基金专栏

富国基金沈博文:中资美元债指数暴跌,是机会还是挑战?

近一个月来,中资美元债市场由年初以来明显上涨迅速反转至暴跌,仅3月6日至3月17日,Markit iBoxx亚洲中资美元债券指数已下跌了5.11%,其中,高收益债下跌了8.02%。

本次中资美元暴跌的原因主要是市场对于尾部风险的担忧引发了避险情绪的急剧升温,同时叠加美元流动性紧张导致金融机构回补美元流动性且被迫降杠杆等负反馈效应的共同结果。3月6日前,中资美元债虽然阶段性地表现出避险特征,但仍然可控;但随着疫情在海外的广泛传播,加上原油价格暴跌和经济通缩隐忧,市场投资者情绪急剧恶化,风险偏好大幅下降,中资美元债开启了抛售潮。本轮抛售伴随着巨大的流动性挤兑压力,

市场卖盘汹涌,而承接力较弱,造成大幅折价卖出,市场在一定程度上流动性枯竭,加剧市场下滑压力。尽管美联储两次紧急降息,时间点和力度都超出市场预期,并重启总额7000亿美元的QE,但QE缓解的主要是国债等部分债券的流动性,对风险偏好提升非常有限,金融机构对融出资金仍然谨慎,无法拯救市场流动性。与此同时,大幅下跌触发客户赎回,造成市场进一步卖出;而金融和企业部门出于风险考虑,提高美元现金比例,减少美元融出,使得高杠杆产品被迫降杠杆,加剧了市场的踩踏。

中资美元债券在这样的大背景下,此次下跌呈现几个特征:一是流动性相对较好的债券跌幅更大;二是高收益债表现更多承压,

地产债跌幅明显高于城投债;三是长端和极短端债券价格跌幅大于中等期限品种。尽管中资美元债券市场尚难确定反转时机,但由于短期急剧下行,美元债和境内债出现了套利空间。当流动性好转,美元债将是极好的投资机会。首先是优质地产债由于集中卖券和挤兑压力,估值已经具有非常高的吸引力,一年期左右短债收益率多数都已经可以达到10%以上,部分甚至可以达到20%以上,部分5年期长期债价格接近腰斩;其次是城投板块流动性明显上升,二级市场不仅出现难得一见的优质发行主体,收益率也较为可观;三是在投资级板块,由于信用价差的急剧放宽,大多数投资级估值都已达到历史最佳水平。

富国全球债基金作为QDII债券基金,

投资于境外美元债,在近期调整中表现出明显的相对收益,跌幅远低于市场同类产品,符合富国固收一直坚持的稳健理念。我们认为,市场的负面情绪仍在,但预计将逐渐缓解,流动性将逐步恢复,而且随着境内融资渠道的放宽和政策支持,优质企业的信用资质变化不大。近期将是过去几年甚至未来几年投资中资美元债的最佳时期。同时我们观察到,信用分化依然持续,富国全球债基金将抓住机会,选择优质发债主体,稳健投资,追求较好的长期回报。

(富国全球债(QDII)基金经理沈博文)

