

# “聪明钱”越跌越买 单日超27亿元抄底ETF

近期市场持续调整，一些资金却在主动寻找布局方向，不少ETF连日获得大额资金净流入。

Wind数据显示，今年以来，已有超过666亿元资金净流入股票型ETF。3月15日单日，超27亿元资金净流入股票型ETF。业内人士表示，资金借道ETF抄底，体现出部分资金在短期市场调整阶段对后市长期看好。

●本报记者 张凌之



视觉中国图片

## 部分资金踊跃抄底

伴随着市场调整，多只ETF净值持续回落。Wind数据显示，截至3月15日收盘，已有20只ETF净值在0.5元以下。在这些ETF中，80%以上为港股科技ETF或港股医药ETF。博时中证全球中国教育ETF、华夏恒生互联网科技业ETF净值分别为0.31元和0.37元。

进入2022年，港股市场深度调整，恒生科技指数表现更是不尽如人意，自2月24日以来，恒生科技指数调

整幅度超30%。相关ETF净值的调整幅度普遍接近40%。如果将范围扩大至全部ETF，可以看到，3月14日和15日，南方中证500ETF连续两日获7亿元左右资金净流入，华泰柏瑞南方东英恒生科技ETF连续两日获超3亿元资金净流入；华安创业板50ETF连续两日获超2.5亿元资金净流入；国泰CES半导体芯片ETF连续两日获超2.3亿元资金净流入；博时标普500ETF、广发中证海外中国互联网30ETF、华夏恒生ETF连续两日获超2亿元

## 对后市长期看好

提供更大的确定性，也就容易成为资金流入的主要方向。持仓分散的ETF与个股相比，也是更为稳妥的投资选择。北京某基金经理表示，借道ETF抄底，显示部分资金对后市长期看好。

对于当前市场，部分基金经理表示，看好成长股投资机会，目前推荐

科技成长加消费成长的配置组合。泰达宏利基金人士认为，短期来看，部分资金离场只是为了暂时规避风险，可能很快就会迎来“业绩行情”，如果市场进一步反弹，预计成长板块的弹性更大。

对于港股市场当前的投资价值，诺德基金高级研究员周建胜表示，经

济活动。金信基金表示，关键岗位负责值班的同事已于上周日晚上住到办公楼里，公司提前准备了食品、行军床、睡袋等物资。

中国证券投资基金业协会表示，本轮疫情以来，该公司采用“远程办公+部门内部轮班”的应急工作模式，对可能存在的极端情况（大楼封闭），已采取睡袋、日用品、食品等以备特殊时期之需。金信基金则提前购买了录音、录像设备，提供给相关员工，以满足在极端情况下远程办公时可实现对远程操作过程进行全程录音录像、统一归档等合规性要求。

鹏华基金防疫办则在常备防疫物资基础上，增加了重点防疫物资储备，协调了相关外部供应商，以便在紧急情况下快速获得防疫物资支持。此外，鹏华基金以办公楼层为单位，成立紧急响应小组，负责在极端情况下各楼层人员的行政保障工作。

## 一线私募预期 市场向上时间窗口临近

●本报记者 王辉

受地缘局势、国内新冠肺炎疫情散发等因素影响，3月15日A股市场再次出现调整。来自多家一线私募的最新策略观点显示，本轮市场快速调整，已对相关内外利空因素“充分定价”。在此背景下，A股止跌向上的时间窗口料将临近。

## 多因素引发市场调整

对于近期A股运行状况，多家一线私募机构称，在经过一轮调整后，市场投资者当前的担忧主要聚焦于“全球滞胀”以及国内疫情方面。丹羿投资执行合伙人、投资总监朱亮表示，近期国内多地出现的疫情对正常经济活动有所干扰，投资者前期的乐观预期受到影响。“全球滞胀”预期升温，是近期市场走弱的主要因素。

名禹资产称，地缘局势、全球能源价格上行引发的通胀预期、国内疫情等因素，持续扰动市场。从多空研判来看，目前外部利空因素主要包括：全球通胀预期仍未见到明确扭转迹象、美联储紧缩措施落地在即等。

星石投资副总经理、首席研究官方磊指出，在地缘局势紧张背景下，全球经济增长面临更多的不确定性因素，同时油价飙升，市场开始担忧出现滞胀风险，全球股票市场普跌。国内目前不存在滞胀风险，因此当前A股调整原因主要是受到市场情绪扰动。

## 投研团队“以司为家” 沪深公募防疫保卫战在行动

●本报记者 余世鹏 李岚君

沪深两地公募正在积极行动，打响“防疫保卫战”。中国证券报记者了解到，两地公募的投研团队“以司为家”，确保日常工作交易正常进行。同时，两地公募还通过线上直播等方式，为基民提供投资陪伴服务。

## 保证业务平稳运行

“目前有多位基金经理、交易员、IT人员住在公司半个多月了。打地铺、吃盒饭、挑灯夜战，没有一个人退缩或抱怨，组成了深圳防疫抗疫的坚实屏障。”博时基金人士对中国证券报记者介绍，为保障投资交易等核心业务正常运行，防范员工因小区封闭无法到达现场办公的风险，该公司安排部分核心业务员工入住公司，提供睡袋、被子、折叠床、洗漱用品、口罩、防护服、消毒液、洗衣机等生活保障物资。

中国证券报记者从招商基金获悉，该公司本周采取“现场+远程”办公方式。按照最小范围标准，招商基金派驻关键岗位核心人员进入办公大楼，保证系统不间断、交易业务平稳运行。部分在深圳的基金经理、投资人员如有需要，可授权驻场办公或办公地点位于北京、上海的其他合格投资人员下达投资指令。

从本周起，上投摩根基金采用了远程办公和现场办公相结合方式，对关键岗位实行双岗互备，保障投资、交易、结算、IT等部门在合规前提下平稳运作。平安基金方面，该公司固收投资总监和权益投资总监，与运营、IT、交易部门110余位同事组成“守护者联盟”并入住公司，保障各项业务在最小化办公的前提下顺利进行。

长城基金表示，目前最新的应急预案已细化明确最小单元运作的应急响应到岗人员（主要涉及投研交易、风控、信息技术、基金结算、直销柜台等岗位），全天候在公司值守办公，确保公司经营，正常开展投资交易和风控工作。

## 多方提供支持

投研是基金公司核心部门，在防疫背景下投研部门有序运转，需要其他部门在背后提供多方支持。

据博时基金介绍，该公司于2月25日起安排工作人员轮岗留守，物管中心负责为留守人员配备应急生

# QDII额度告急 基金密集限购

●本报记者 余世鹏

近日，易方达基金、交银施罗德基金等公司旗下QDII产品纷纷宣布，暂停申购或暂停大额申购。中国证券报记者获悉，近期QDII产品限购的主要原因是QDII额度紧张。公募人士分析称，地缘局势变化推动原油价格持续走高，相关QDII产品在资金追逐的背景下溢价明显。基金公司为稳定产品规模，采取了限购措施。

## 有产品申购上限300元

天相投顾数据显示，截至去年四季度末，QDII基金规模为2594亿元，相较于2020年末的1293.5亿元大幅增长。Wind数据显示，截至3月15日，全市场389只（不同份额分开统计）QDII产品中，有88只产品处于暂停申购或暂停大额申购状态。具体看，易方达基金旗下易方达标普信息科技指数、易方达标普医疗保健指数、易方达纳斯达克100等多只QDII产品暂停了大额申购。

以易方达标普信息科技指数为例，根据该基金公告，因外汇额度限制，于3月9日起暂停大额申购，“单日单个基金账户在全部销售机构累计申购本基金A类人民币份额或C类人民币份额的金额不超过300元”。

还有QDII产品因额度告急只能“闭门谢客”。根据交银中证海外中国

## 互联网指数ODII-LOF公告

“因本基金境外证券投资额度接近上限，为稳定基金规模，追求平稳运作”，3月8日起暂停申购（定期定额投资）业务，但赎回等其他业务仍照常办理。中国证券报记者发现，该产品于2月28日宣布暂停大额申购业务（含定期定额投资），当时每日限购额度设置为1000元，限购理由同样是“本基金境外证券投资额度接近上限，为稳定基金规模，追求平稳运作”。

## 额度稍有紧张

外汇管理局数据显示，截至2021年12月15日，178家合格境内机构投资者（QDII）获批投资额度合计为1575.19亿美元。其中，易方达基金的获批额度为73.5亿美元，在基金类机构中

位列第一；紧跟其后的是华夏基金和南方基金，ODII额度分别为63.5亿美元和57.5亿美元；嘉实基金、广发基金、博时基金的ODII额度均超过30亿美元。

某公募人士告诉中国证券报记者，其在公司当前QDII额度稍有紧张，但暂时没有出现“不够用”情况。

另有市场人士表示，当前ODII产品限购的直接原因主要是各大基金公司ODII额度不足。基金公司旗下某ODII产品如果在短时间内遭遇大额申购，会导致其他产品没有额度余量，因此都要被限购。如果接下来涌入ODII产品的资金继续增加，可能会有更多产品暂停申购或暂停大额申购。

实际上，资金涌入QDII产品的迹象近期已经有所体现。Wind数据显示，截至3月15日，今年以来的嘉实原油、易方达原油、南方原油等QDII产品净

值涨幅都超过30%。3月以来，银华抗通胀主题基金、诺安油气能源、广发道琼斯美国石油开发与生产指数等QDII产品接连发布溢价风险提示。根据诺安油气能源的公告，该产品份额净值溢价幅度一度超过20%。

## 市场聚焦油气类QDII产品

进入2022年，地缘局势变化推动原油价格持续走高，油气类QDII产品成为市场聚焦所在。

广发道琼斯石油指数人民币（QDII）基金的基金经理叶帅表示，展望未来，当前国际原油市场供不应求局面将持续，在需求增量较确定的背景下，供应增量继续受限，导致油价有望维持高位。另外，地缘局势预计将持续演绎，并有望提升原油风险溢价，进一步推动油价上涨。

华宝油气基金（LOF）基金经理杨洋认为，支撑油价上涨最基本的逻辑，是近年原油生产商资本开支不足，以及短期需求修复带来的供需错配。特别是近3个月来，“欧佩克+”产油国未能按预期增产，市场担忧其是否能在未来提供足够产能。

国泰基金表示，美国页岩油产量恢复相对较缓慢，受制于原油生产企业的环保计划等因素，高油价并未带来显著的资本支出和增产计划。当前地缘局势持续升级，油价或持续维持在高位水平。

## 遇到投资“挫折”怎么办？投资大师这样做

□白敬璇

当我们选择风景如画的路线，而不是最快的线路时；当我们感兴趣的是过程而非目的时，我们就在雀跃而行。

——《百岁人生》

在市场喧嚣起伏之时，最近笔者读到两本书感触颇深。

《百岁人生》告诉我们，随着人类寿命延长，面对的选择和变化更多，故而短暂的失利有时候对于百岁人生而言只是一霎而已。

而后读到《巴芒演义》，在巴菲特近百岁的人生中经历了多少变化，也遇到了不少投资“挫折”，但这些并未影响其伟大之处。

股神尚且如此，作为普通人，对投资中短暂的“挫折”更不必太苛责。

一、投资大师踩过的“坑”

比起诸多成功案例，巴菲特也遭受过诸如通用再保险这样的投资“挫折”。

保险一直是巴菲特喜欢的行业，尤其在巴菲特前期收购了通用再保险十分成功的情况下，他谈成了通用再保险的收购。

然而接下来的两年，全球连续发生多起重大灾害，通

用再保险支付了巨额赔付，直接拖累了伯克希尔的表现。在当年指数上涨21%的情况下，伯克希尔当年年度投资回报率仅0.5%，股价腰斩。

二、面对投资“挫折”，投资大师这样做

1.重新审视标的价值

在遭遇通用再保险行业相对复杂，单纯报表上其实很难分析其未来。

在遭遇通用再保险巨大损失之时，巴菲特开始重新审视标的价值，并对相关流通过约进行梳理清算。

与此同时，巴菲特开始调整再保险衍生品部门，并对管理层进行了更为细致的考核和调整。

2.复盘错误原因，打破惯常逻辑

2001年，巴菲特在致股东的信中复盘了保险投资的三项原则，认为好的保险公司能够妥善衡量风险，并严格控制承接的业务内容，同时避免可能引发道德风险的业务。这次的谈判也改变了巴菲特一贯的收购逻辑。

在一次接受采访时他表示，这次我们意识到了“调查检查”扮演的重要角色。

3.着眼更长期

在巴菲特的投资生涯中，有不少标的都经历过挫折

的波动，并在长期取得了优异的成绩，在重新审视标的并决定继续持有后，股神更加着眼于长期价值。

在2022年最新的致股东信中巴菲特也提到：请特别注意，我们持有股票是基于我们对其长期业务表现的预期，而不是因为我们将其视为利用短时期市场波动的工具。

三、面对市场震荡，应对比预测更重要

普通投资者在市场震荡时，尤其容易感受到“挫败”，别担心，曾经也有无数投资大师正感受着数倍于此的挫败感。

●重新审视投资标的，将专业的事交给专业的人，认真地研究持有资产的基本面，同时将其进一步与自己的风险偏好进行匹配，当然，也可以考虑选择考量标的的这样专业的事交给专业的人，与专业投资者同行。

●复盘投资过程并及时调整，倾听我们内心的声音。

诺贝尔经济学奖得主丹尼尔·卡内曼研究发现，人们在面对同等收益和损失时，亏损带来的痛苦程度比同等收益带来的快乐程度要更大。

在投资中，你观察的越频繁，感受就越差，这会导致你在恐惧和贪婪之间反复循环，在震荡市场中感受尤其强烈；当市场下跌时，总是过度焦虑和恐惧；而市场上涨

时，你却需要在更大幅度的上涨中才能获得快感。

●着眼更长期，享受时间的价值

观察沪深300近年来的涨跌幅与最大调整幅度，或许更容易帮助我们理解短期波动是权益投资的一部分这个道理。

投资有时就如人生一样，偶尔的瑕疵，起伏难掩其光芒，最重要的是，正如《百岁人生》中提到的，长寿的恩赐终究还是时间的恩赐。而投资，终究也需要时间来擦亮其真正的价值。

