

越跌越买 逆向布局

宽基ETF成资金加仓主战场

数据显示,在市场整体震荡调整、行业主题持续轮动的2023年三季度,股票型ETF(包括增强指数型基金、国际(QDII)股票型基金、被动指数型基金)依然获得了超2500亿元资金的净流入,其中宽基指数ETF成为资金加仓的主战场。

资金“越跌越买”ETF,这一趋势在业内人士看来,不仅反映了投资者对未来市场或某些行业反弹抱有一定预期,还展现了投资者长期投资、价值投资、逆向投资的理念。此外,宽基指数ETF规模的大幅增加,也在一定程度上反映出当前投资者更加趋向理性投资,而非借助行业主题ETF频繁交易,追逐市场热点。

● 本报记者 王鹤静

资金持续“抄底”ETF

Wind数据显示,今年三季度股票型ETF整体获得了超2500亿元的资金净流入,虽然部分ETF追踪的宽基指数三季度整体处于下行区间,但这些ETF依然获得了资金的青睐,宽基指数ETF“越跌越买”的趋势十分突出。

具体来看,追踪沪深300指数的ETF为今年三季度最受资金追捧的对象。沪深300指数三季度下跌近4%,而追踪该指数的ETF三季度共计获得了900亿元以上的资金净流入,其中,华泰柏瑞沪深300ETF单只产品净流入530.75亿元,该基金规模也由7月3日的732.67亿元飙升至9月28日的1200.44亿元,规模增加逾60%。

与之类似,科创50指数今年三季度的跌幅达到了11.67%,而追踪科创50指数的ETF整体获得了超500亿元的资金净流入,其中,华夏上证科创板50ETF、易方达上证科创板50ETF、工银上证科创板50ETF三季度分别净流入368.64亿元、88.69亿元、31.24亿元。

此外,中证1000、中证500等宽基指数今年三季度的跌幅也在5%以上,但以此些指数为标的的ETF也获得了资金抄底,追踪中证1000指数、中证500指数的ETF三季度合计净流入金额均在100亿元以上。

除了宽基指数,华泰柏瑞南方东英恒生物科技ETF、华夏恒生科技ETF以及富国中证港股通互联网ETF、国联安中证全指半导体ETF、华宝中证医疗ETF、华夏国证半导体芯片ETF、博时恒生医疗保健ETF等涉及港股科技、医疗、半导体主题的ETF,在三季度均净流入超30亿元,而其追踪的中证全指半导体、国证芯片等指数三季度的跌幅均在10%左右。

提前“埋伏”逆向布局

结合近期ETF“越跌越买”的趋势,上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为,这可能反映出投资者对未来市场或某些行业反弹抱有一定预期,而通过ETF可以更方便实现提前布局和精准布局,这种逆向投资策略有望在市场反弹时获得更高回报。

“而且,在今年主动权益基金整体表现不及被动指数基金的背景下,投资者对被动管理ETF的偏好提升也导致资金流向ETF市场。”孙桂平补充说。



视觉中国图片 制图/杨红

“越跌越买”,除了反映出投资者看好A股市场的长期趋势以及一定的逆向投资思维,晨星(中国)基金研究中心高级分析师黄威认为,也在一定程度上展现出了投资者长期投资、价值投资的理念。

一方面,看好市场长期趋势且倾向于长期投资的投资者不会因市场短期波动而惊慌失措,相反,市场短期下跌反而为其提供了较好的买入机会,可以用较低的价格买到被低估的资产,并有望在市场反弹时获得更高的投资回报。

另一方面,市场短期下跌往往导致一些股票价值被低估,到市场回暖时,这类被低估的股票价值有望回归,投资者通过购买ETF来把握这一潜在的投资机会,相信长期投资价值终会得到市场认可并从中获利。

宽基ETF更受青睐

从抄底ETF的资金流向来看,某公募人士表示,这部分资金主要是站在获得市场平均收益的角度,重点投向宽基指数ETF。一是因为宽基指数ETF持仓涉及的行业较多且分散,在调整行情下具备较强的抗跌性;二是在行情初期阶段,强势行业或主题尚不明确,主动投资的发挥空间有限,而宽基指数ETF由于仓位始终较高,具有一定的先发优势。

孙桂平也表示,宽基指数ETF相对适合在市场波动较大、投资主题相对不明朗的情况下,进行权益资产的提前布局和配置,并且宽基指数ETF规模较大,集中度更高,头部产品具有更好的流动性优势。同时,相比行业主题ETF以及风格ETF,宽基指数ETF今年以来平均跌幅相对较大,具有一定的低估值优势。

汇成基金研究中心认为,近年来,行业主题ETF的轮动非常快,这与我国经济处于结构调整、行业转型升级有较大关系。目前,各个行业的具体景气情况、产业周期差异较大,把握行业的配置难度相对较大,而资金通过配置宽基指数ETF,更能做到行业的平衡,把握市场的系统性机会。

在孙桂平看来,宽基指数ETF规模增加,可能在一定程度上反映出当前时点投资者更加趋向理性投资和看重宽基ETF配置价值,而不是借助行业主题ETF频繁交易,追逐市场热点。

此外,沪上某公募基金经理在接受中国证券报记者采访时,还谈到了对于宽基指数ETF未来的一些担忧:“以沪深300ETF为例,部分基金规模和涨幅之间几乎是精确到日的负相关,价格下跌的时候,规模就会上涨。”所以一旦后市上行,相关产品很可能会遭遇赎回带来的规模缩水,大体量的赎回或将在今后的牛市中被慢慢消化。

ETF迎发行小高峰 机构资金排队入场

● 本报记者 万宇 张凌之

刚刚过去的9月,多只上证科创板100ETF、中证2000ETF密集发行,ETF发行迎来一波小高峰。数据显示,9月共成立25只ETF,合计发行份额超150亿份,数量和规模均创下今年以来月度新高。

从规模看,多只产品发行规模突破20亿元。在这些新发ETF中,机构投资者扎堆入场,不少产品的前十大持有人均为机构投资者。

9月新发ETF均为股票型

9月,ETF迎来发行高峰。Wind数据显示,9月新成立25只ETF,合计发行份额156.79亿份,无论从成立数量还是规模来看,均创下今年以来ETF月度发行的新高。今年7月,新成立ETF发行份额113.78亿份,仅次于9月;此外,今年5月,新成立ETF发行份额也超过100亿份。

具体来看,9月新发的25只ETF均为股票型ETF,其中,四只上证科创板100ETF发行规模遥遥领先,发行份额均超过13亿份,博时上证科创板100ETF发行份额达26.61亿份。此外,成立于9月的10只中证2000ETF的发行规模也较为可观,汇添富中证2000ETF发行份额达12.13亿份,在10只中证2000ETF中居前。

整体来看,今年以来共有107只ETF发行,合计发行份额752.87亿份。去年同期,共有111只ETF发行,合计发行份额1235.25亿份。与去年相比,ETF发行只数不相上下,但发行规模却有很大差距。尽管整体发行规模不及去年同期,但股票型ETF整体规模却逆势增长。2022年底,股票型ETF规模为1.08万亿元,今年9月底股票型ETF规模达1.28万亿元。这意味着,今年以来,股票型ETF规模逆势增长2000亿元。

从单只产品看,除了上证科创板100ETF、中证2000ETF发行规模较大外,工银中证国新央企现代能源ETF、嘉实中证国新央企现代能源ETF、南方中证国新央企科技引领ETF等多只央企相关ETF发行份额均达到20亿份。

机构扎堆进场

将于10月11日上市的华夏中证港股通内地金融ETF上市文件显示,截至9月26日,该产品

的前十大持有人出现了两家外资机构,瑞银集团持有该基金2000万份,为第二大持有人,巴克莱银行也持有该基金1000万份,位列第三大持有人。该产品第一大持有人为国君资管旗下的一只FOP资管计划,上海理臻投资旗下的一只私募基金也位列该ETF第十大持有人。

发行规模较大的几只上证科创板100ETF,机构资金也活跃其中。9月15日上市交易的博时上证科创板100ETF,截至9月8日,前十大持有人中超过半数均为机构投资者。其中,外资机构巴克莱银行持有该基金1000万份,多只私募基金和券商集合资产管理计划也位列前十大持有人名单。

同样于9月15日上市的银华上证科创板100ETF,截至9月8日,该产品前十大持有人几乎全部为机构投资者,除了券商、券商资管计划、私募基金等机构,前十大持有人中还出现了险资的身影,泰山财产保险自有资金持有该产品。

中证2000ETF同样受到机构青睐。华夏中证2000ETF前十大持有人中,机构投资者占据9席,广发中证2000ETF前十大持有人包括两家券商和世纪汇投资、银叶投资等私募旗下产品。

基本面因素利好权益资产

国庆长假过后,市场将如何演绎?三季报披露窗口期应重点关注哪些方向?

对此,金鹰基金认为,当前权益市场在磨底的过程中,投资者应保持耐心。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示,双节假期的基本面因素整体利好权益,国内呈现景气度持续修复,部分经济指标继续回升,工业企业利润增速改善,假期消费火爆。行业配置上需要关注基于基本面修复的两条主线:一是新能源链,长期需求持续,叠加产业投资趋缓,供需关系有望接近历史底部;二是大消费链,其下行风险相对较低。

步入10月,A股即将进入三季报披露窗口期。富国基金认为,随着海外利率上行对A股的风险冲击逐渐钝化,有助于市场的冲击偏好修复,市场届时将更加看重基本面的验证。10月中旬是上市公司三季报预告集中披露期,而10月底则是三季报披露截止期,上市公司三季度业绩将成为投资者的重点关注方向。

公募REITs市场持续扩容 规模即将突破千亿

● 本报记者 葛瑶

10月10日,中金山东高速REIT发售,市场迎来第29只公募REITs。随着公募REITs常态化发行节奏持续,募资额超千亿指日可待。

中金山东高速REIT发售

日前,中金基金发布公告称,中金山东高速REIT10月10日起发售。上市后,这只产品将成为第29只上市交易的公募REITs。据了解,中金山东高速REIT募集基金份额共计4亿份,认购价格为7.463元/份。

公开资料显示,中金山东高速REIT的首发基础设施基金底层资产是位于山东省菏泽市的鄄菏高速,属于国家高速公路网的组成部分,串联山东、河南、河北、安徽等多个省份。

业内人士称,公募REITs具有长期配置价值,其收益的主要来源是基础设施提供的现金分派回报。作为基金管理人,中金基金将致力于提高运营能力,通过积极主动的专业化管理,发挥在研究、投资、管理等方面的优势,保障基金平稳运营,努力实现可供分配现金回报,为投资者创造长期稳定的收益,从而提升产品的竞争力。

持续扩容

2021年6月21日,首批9只公募REITs

市场趋暖 可转债配置性价比凸显

● 本报记者 刘伟杰

近期,可转债指数在前期调整后有所回稳。不过,三季度以来可转债行情不尽如人意,已经让不少债基回吐了前期涨幅。乍暖还寒时候,四季度是该积极参与还是观望回避?

对此,基金机构表示,可转债指数在一季度强势走高,二季度陷入“U型”宽幅震荡,自8月以来加速下滑。不过,与A股走势类似,可转债指数在近期得到一定提振,可转债将在逐渐筑底过程中凸显配置性价比。

可转债指数回暖

同花顺数据显示,10月9日,可转债指数小幅走软,早盘下滑后迅速拉升。

拉长时间来看,可转债指数近期不断回暖。这样的“暖意”,来之不易。数据显示,该指数此前自8月初的高点开始走软。南方基金固收投资总监何林泽表示,8月以来可转债市场出现明显调整,一方面跟权益市场整体表现较弱有关;另一方面,由于债券市场出现调整,部分债基为了提前应对可能出现出现的赎回压力,也对可转债市场带来一定的抛压。

优美利投资总经理贺金龙表示,从行业角度来看,由于成长类行业的可转债溢价往往高于顺周期和价值类,因此使得前者成为8月以来遭遇调整的“重灾区”。而可转债市场在反复筑底中逐渐凸显配置性价比,伴随权益市场开启震荡上行趋势,也将为可转债带来反弹效应,这是近期市场回暖的主要因素之一。

部分债基回吐涨幅

三季度以来,可转债指数震荡下行,

算力基础设施高质量发展行动计划出炉

(上接A01版)在优化算力设施建设布局方面,计划提出,促进东西部地区算力高效互补和协同联动;加强对数据中心上架率等指标的监测,指导整体上上架率低于50%的区域规划新建项目加强论证;支持我国企业“走出去”,以“一带一路”沿线国家为重点布局海外算力设施。

在推动算力结构多元配置方面,计划表示,结合人工智能产业发展和业务需求,重点在西部算力枢纽及人工智能发展基础较好地区集约化开展智算中心建设,逐步合理提升智能算力占比;推动不同计算架构的智能算力与通用算力协同发展,满足均衡型、计算和存储密集型等各类业务算力需求。

从算力产业的角度来看,根据中国信息通信研究院测算,2022年我国算力核心产业规模达1.8万亿元。工信部部长金壮龙此前在2023中国算力大会上表示,我国算力产业已具规模,服务器、计算机、智能手机等计算类产品产量全球第一,高算力芯片加速迭代升级,一批行业骨干企业茁壮成长;算力应用广泛深入到政务、工业、交通、医疗等领域,不断催生新技术、新模式、新业态,助力各行各业加快数字化、智能化转型。

产品上市,REITs市场至今已运行超过两年。截至2023年10月9日,上市交易的公募REITs共28只,首发募集资金总额达926.25亿元。

随着公募REITs常态化发行节奏持续,募资额超千亿指日可待。Wind数据显示,目前有5只公募REITs正在排队入场,其中,嘉实中国电建清洁能源REIT、博时津开科工产业园REIT、建信金风绿电REIT三只产品已获受理。

公募REITs发展稳步向前,监管层支持政策不断升级。国家发展改革委表示,在推动民间投资项目发行公募REITs方面,加强前期辅导工作力度,积极推动民间投资项目发行基础设施REITs。另一方面,证监会就修改《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》(证监会公告(2020)154号)第五十条公开征求意见,拟将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施。

随着公募REITs市场持续扩容,业内人士指出,REITs产品具有强制分红的要求,投资者的收益来源为投资REITs的资本利得及股息收益。与此同时,与股票相比,REITs具有一定抗跌属性,受到投资偏好保守的投资者青睐,保险和偏好长久期产品的银行理财公司越来越多将REITs纳入投资组合。这些因素均支撑着公募REITs市场持续发展。

专家普遍表示,随着国内经济的稳步复苏,各类REITs的业绩逐步修复,长期看具有较好的投资价值。

让部分债基回吐了上半年涨幅,甚至有一些产品仅用一个多月时间就将“年中成绩”尽数“抹零”。反观上半年,债券型基金行情走势亮眼,超九成产品累计回报转正。

Wind数据显示,截至10月8日,有20多只债基(A/C份额未合并)自7月以来累计下跌超5%,其中中华可转债、华夏可转债增强、金鹰元丰、华宝增强收益等多只产品均下跌超8%,这些产品在上半年的涨幅普遍在5%左右。与此同时,也有部分债基“幸免于难”,例如今年以来业绩位居债基前列的工银可转债、天弘稳利、兴全恒鑫等产品三季度以来净值走势整体保持稳健。

排排网财富管理合伙人姚旭升表示,三季度债市、股市波动较大,导致可转债市场估值整体下跌,大量炒作可转债的资金选择获利止盈,“双高”可转债泡沫破裂开启价值回归。

等待市场情绪恢复

经过三季度的调整后,Wind数据显示,近期可转债市场整体中位数回到120元附近,市场人士称,可转债整体估值水平并不便宜,但下行空间有限。

此外,基金机构提示,尽管可转债市场经历宽幅震荡调整,但是波动幅度明显小于很多股指。“进可攻,退可守”的可转债不仅可以赚取股票上涨的收益,同时还能享受一些特殊的制度优势。债基适度配置可转债,虽然净值偶尔会经历一些波动,但是长期来看可以为客户带来更好的收益。

姚旭升也表示,投资者四季度可重点关注节后市场信心修复的持续性。从技术面指标来看,可转债的估值已被压缩得较为充分,底部信号显现。建议适当配置高股息、基本面较好以及有向上弹性的可转债品种,等待市场情绪的进一步恢复。

探索构建算力互联网

在运载能力构建方面,计划提出多方面具体任务。

一是优化算力高效承载质量。探索构建布局合理、泛在连接、灵活高效的算力互联网。增强异构算力与网络的融合能力,实现计算、存储的高效应用;促进数据处理(DPU)、无损网络等技术的研发与应用。二是强化算力接入网络能力。逐步实现城区重要算力基础设施间时延不高于1ms,大力提升边缘节点灵活高效的人算能力。三是提升枢纽网络传输效率。推动算力网络国家枢纽节点直连网络骨干节点,逐步建成集群间一跳直达链路,国家枢纽节点内重要算力基础设施间时延不高于5ms。四是探索算力协同调度机制。鼓励各方探索打造多层次算力调度框架体系,探索实现算力的一体化调度应用。

当前不同架构芯片提供算力,为算力的统一调度带来不小的挑战。计划提出“算网融合发展行动”,一方面,探索建设多层次算力调度平台,逐步实现多异构算力跨域调度编排;另一方面,构建算力互联互通体系,统一算力资源标识和身份认证,依托部省算力互联互通平台开展试点验证。