

美股

纳斯达克指数

跌幅达到26.95%，已超过历史上绝大部分进入衰退时美股的回撤幅度。

市场往往“危中有机”，美股调整或也能带来机遇，引来不少基金公司悄然布局美股QDII产品，尤其布局纳指

100ETF的基金公司

逐渐增多。不过，也有基金公司认为，

布局A股的基金产品赛道已经异常拥挤，积极布局QDII是为了寻找差异化布局。

悄然布局美股QDII产品

美股调整以来，基金公司布局美股QDII的热情明显高涨。

Wind

资讯数据显示，截至9月3日，

8月份以来合计有11只QDII基金

上报，其中布局

美股市场的就达到4只，分别为

易方达纳斯达克100交易型开放式指数基金

（QDII）、易方达MSCI美国50交易型开放式指数基金（QDII），华宝纳斯达克精选股票型发

起式（QDII）、国泰标普500交易型开放式指数基金发起式联接基金（QDII）等。

值得一提的是，今年以来就有

多家基金公司积极布局纳斯达克

100ETF。如最早在今年一季度就有华安纳斯达克100交易型开放式指数基金（QDII）、和嘉实

纳斯达克100指数型发起式（QDII）申报。随后博时、南方申请了纳斯达克100指数发起式（QDII），而招商、汇添富、华泰柏瑞

等都申请了纳斯达克100ETF产品。

此外，南方基金还申请了南方标普500ETF，而景顺长城申请了纳斯达克科技指数发起式（QDII）基金。

这一频率要明显高于2021年，当时仅少数三四家基金公司布局了纳斯达克100指数等QDII产品。今年如此积极布局包括纳斯达克100指数产品在内的美股QDII产品，不

少业内人士对此表示，这一方面是因为今年美股出现较大幅度调整，具备一定的布局价值；另一方面，也跟A股指数赛道竞争已经过于拥挤，而布局QDII产品走出差异化的道路。

今年以来，基金公司申请QDII资格的热情也在高涨，证监会网站显示，兴证全球、永赢、宝盈基金年内相继获批QDII资格，截止9月2日，还有包括信达澳亚、西部利得、中邮基金在内9家基金公司的QDII资格申请仍在等待获批。

广发纳指100ETF及联接基金经理刘杰谈及行业目前积极布局的原因表示，主要还是纳指的深度回调带来了一些投资机会和市场的投资需求。截至5月末，2022年以来纳指100指数下跌超过25%。最近几个月美联储加息与缩表导致市场情绪比较低迷，多空博弈激烈，加息前后，市场震荡幅度显著增加；由于纳指100涵盖了众多美股乃至全球性科技巨头公司，因此结合当前市场情况，无论短期还是中长期，纳指100指数的投资机会以及投资价值都受到市场的持续关注。

“指数具有投资价值，长期来纳斯达克100指数表现还是非常亮眼的，过去10年的年化收益接近16%，且其与A股、港股的相关性水平较低，具有较好的分散风险的互补作用。”博时基金指数与量化投资部投资总监助理兼基金经理万琼表示。

“我比较看好美股跌下去带来的投资机遇，我们内部也在筹备相关的QDII产品，主要是做主动投资布局美股市场。”另一位业内高管表示。

A股市场

主要黄金赛道的指数产品布局已经差不多，市场竞争也非常激烈，而将产品布局视野扩宽至海外是为了走差异化竞争，也是满足不同客户的需求。”

上述人士还表示，QDII产品竞争格局不同于A股市场，因为这类产品受制于额度限制，相对来说对于一些后来者带来一定的机遇，因此在目前美股回调的大背景下，引来不少基金公司的布局。

投资者持续抄底美股等市场

百亿QDII已增至8只之多

不仅在新基金品种上受到重视，一些场内的QDII品种规模也在增加。

数据显示，尽管在各类公募基金中，QDII基金仍属于小众品种，但事实上，自2019年以来，这类基金已经连续3年多时间实现规模及份额“双连升”。

基金业协会数据显示，截至今年7月末，QDII基金整体规模达到2921.32亿元，相比去年年末增长了22.53%，7月末份额达到3224.50亿份，相比去年底增长80.11%，这已经是QDII基金自2019年以来，实现正增长的第四个年份，尤其是在2021年，QDII基金规模大增上千亿，规模增幅接近85%，是2012年以来增长最快的一年。

“巨无霸”QDII基金的数量也在不断增多，截止今年二季度末，规模超百亿的QDII基金数量

达到8只，相比去年

年末增加了3只，易方达中证海外互联E

TF、华夏

恒生互联网科技业ETF、易方达优质精选分别以397.41亿元、277.66亿元、199.00亿元规模位居QDII规模榜前三，华夏恒生科技ETF、易方达恒生H股ETF、易方达中证海外互联ETF联接三只基金今年新进百亿基金序列。

多只美股等QDII“吸金”能力强劲，Wind数据显示，截至9月1日，今年以来规模增长超过30亿元的QDII基金多达6只，分别投向美股及港股市场，侧面反映出在今年美股及港股市场剧烈调整的大背景下，投资者抄底意愿“浓厚”。广发纳指ETF规模更是从去年年末的10亿出头增长至9月1日的118.09亿元，规模增幅超过9倍，除此之外，华夏恒生科技指数ETF规模增长超过50亿元，华夏恒生互联网ETF、博时恒生医疗ETF规模增长超过40亿元、易方达中概互联网ETF规模增长也超过30亿元。

谈及纳指ETF规模增长，广发纳指100ETF及联接基金经理刘杰表示，总体上是因为今年美股尤其是纳指回调比较多，这在历史上比较罕见，市场资金十分关注纳指100所覆盖的全球科技巨头的短期投资机会和长期配置价值。“站在短期角度看，每一次回调叠加短期政策，都存在一些反弹博弈的机会。站在长期投资的角度上，以纳指100为代表的高科技企业依然是美国经济的重要参考指标，虽然2022年部分公司业绩存在不达预期情况，但彭博

客户端数据显示，纳指100在2022年和2023年ROE预测数据依然维持较高水平，因此在现有加息预期

与市场充分沟通的趋势下，未来更长时间维度来看，在市场充分调整的情况下，美

股科技龙头大概率依然由基本面情况来决定其二级市场表现。”

国泰基金也认为，纳指ETF份额持续净流入，显示出投资者对于这一板块的关注度还是比较高的。对于中长期投资者而言，当前纳斯达克指数估值处于历史较低位，具备较高性价比，因此有资金不断在布局。

博时基金指数与量化投资部投资总监助理兼基金经理万琼也认为投资者逢低加仓是正常现象。“纳斯达克100指数确实今年以来跌幅较大，最大跌幅从历史数据来看，都是较大跌幅了，市场其实已经进行了超前衰退交易。”

“当前纳斯达克100指数估值处于历史较低位，具备较高性价比，截至2022年8月，纳斯达克100指数PE-TTM为26，处于过去5年自下而上28.5百分位，已经处于底部区域，吸引了众多长期投资者逆市加仓。”嘉实纳斯达克100指数基金（QDII）拟任基金经理张钟玉引用了一组数据分析。

美股调整带来布局机遇

最高点下来已跌去近27%

从纳斯达克指数来看，自2021年11月攀升16212.23点高峰之后，就出现大幅度调整。数据显示，截至9月2日，2021年11月18日以来纳斯达克指数跌幅达到26.95%。然而“调整也带来机遇”，不少QDII基金经理认为美股存在布局机遇。

博时基金指数与量化投资部投资总监助理兼基金经理万琼表示，今年以来，美股的最大回撤接近24%（指标普500指数的最大回撤），已超过历史上绝大部分进入衰退时美股的回撤幅度，这更多反映的是：在疫后全球供应链修复不充分、俄乌冲突加剧能源紧张带来持续高通胀，进而迫使全球央行以前所未有的速度收紧流动性引发的市场超前衰退交易。但是美国居民、企业部门相对健康的资产负债表，以及生产、消费都保持强劲的基本面来看，目前说经济衰退还言之过早，而且就算衰退程度大概率还是轻度衰退。

“待通胀明确加速回落，美联储紧缩步伐放缓，美股压力将有所缓解，届时美股还是具有较好的配置价值。”万琼表示，美股最大的压力来自于通胀。现阶段来看，美联储加息的节奏和幅度主要取决通胀数据。加息预期的调整，会给市场带来比较大的波动。在通胀出现拐点之前，美联储的货币政策难以真正退坡，因此美股还是会持续震荡。

同样，嘉实纳斯达克100指数基金（QDII）拟任基金经理张钟玉表示，今年以来，美股市场整体经历了较大回撤，接近2020年疫情首次爆发时市场的底部水平，综合

来看，美股已经反映了一定的悲观预期，市场“泡沫”程度比2021年底大为缓解。但在当前的美国政策环境以及全球经济环境下，美股估值仍有可能随企业盈利进一步下调，下调幅度取决于美联储紧缩政策转向的时间和美国经济下行的速度。展望四季度仍有一些意外冲击可能导致企业盈利超预期下降，如俄乌冲突推高冬季消费旺季能源价格、欧洲经济增长放缓、新兴市场粮食危机、疫情反复等。

“今年以来美股市场出现大幅调整，从驱动因素来看，此轮美股调整主要是估值出现大幅下杀，通胀上行和美联储加息是本次美股回调的重要原因。目前美国高通货膨胀降低了服务需求，导致工厂订单和生产的全面收缩，美国企业活动显著放缓。”国泰基金相关投资人士表示，四季度如果经济增速下行速度快于美联储当前预期，通胀也可能回落较快，美联储本轮加息可能提前结束，对于包括美股在内全球市场的冲击也会减弱，可以关注美股基金的布局机会。

而广发纳指100ETF及联接基金经理刘杰表示，因此短期市场情绪因加息缩表导致的波动，与科技龙头公司当前整体业绩可能存在一定的背离，因此也催生了一些短期投资机会；另外，对于美国经济衰退的担忧，也给市场进一步加息带来了压力，加息和通胀需要美联储进行不断平衡，也催生了一些短期投资机会。对于未来而言，通胀尤其是油价等大宗商品的价格，会影响到美联储加息的政策以及加息幅度和次数。若未来油价稳定，通胀趋势缓和或明显改善，贸易关税合理，经济趋势向好给科技公司基本面带来更多利好，都会更有利于美股的企稳反弹。

此外，另一位投资人士表示，美股年初至今的下跌，已经让估值水平变得具有吸引力。虽然对于货币政策和经济衰退的担忧导致市场在短期出现波动，但随着货币紧缩政策的深入，除非通胀大超预期，今年四季度加息速度或有退坡可能，市场有望迎来转机。

“如果我们深入探讨，美联储加息的主要动力来自于通胀高企及就业改善，其背后是整个美国经济基本面的强韧，虽然增速有所放缓，但深度衰退的概率预计不大，美股的盈利仍是具备韧性的。”上述人士认为。

近期美元汇率走强

或利好QDII产品

伴随着美联储不断加息，美元指数今年以来持续走高，并再创20年新高。数据显示，美元指数今年以来已累计上涨超13%。而美元走强或利好QDII产品。

博时基金指数与量化投资部投资总监助理兼基金经理万琼分析，QDII产品主要分主动和被动策略。主动策略的产品，基金经理可能会做汇率对冲；而被动策略的产品，大概率都不会做汇率对冲，更多的是给到投资者一个纯粹的资产配置的工具。这类纯粹的美股资产配置工具，给到投资者就是一个美股资产，如果美元升值，投资者就会获得升值部分的收益；如果美元贬值，投资者会承担这部分的亏损。

“在外紧内松的大宏观背景下，美元对人民币大概率会升值，那么投资被动QDII产品的投资者，大概率能获得这部分升值收益。”万琼表示。

而另一位QDII基金经理也表示，人民币汇率的短期调整是利好QDII的，逻辑上是一般QDII投向以美元资产为主，所以如果美元走强是利好美元资产的，目前QDII产品是受益的。

广发纳指100ETF及联接基金经理刘杰则分析，近期美元汇率走强。首先是美元指数再创20年新高因素导致美元走强，其主要受到三方面因素的共同影响：一是8月美国PMI、就业、通胀等指标均好于预期；二是美联储打消了市场对于放缓加息的期待；三是极端干旱、高温天气使得欧洲能源危机问题雪上加霜。其次，中美货币政策分化加深，8月15日中国人民银行意外推出降息工具，中美国债收益率倒挂程度进一步加深。

“近期美元汇率的走强，也增加了美元资产配置的需求，也放大了包括纳指ETF在内的场内交易量，叠加近大半年美股的大幅回落，预计国内资金会加大美股QDII资产尤其是纳指ETF的关注度。”刘杰表示。

刘杰进一步表示，从长期投资角度看，借鉴历史数据分析，将纳指ETF加入到资产配置大篮子中，也有助于整体资产配置的优化。近10年数据表明，纳斯达克100指数与宽基指数之间的相关性较低，同时纳斯达克100指数与中债-新综合财富（总值）指数相关系数为负，与沪深300、中证500、中证1000之间的相关系数为正，但数值较低，均在0.2以下。若在宽基组合中加入纳斯达克100指数，或能够在一定程度上分散组合的风险。

本文源自中国基金报