

节后首周A股ETF净流出42亿元

□本报记者 林荣华

国庆节后首周,上证综指和深证成指分别上涨2.36%和2.33%,A股ETF几乎全部上涨,总成交额362.49亿元,日均成交额较节前的完整周减少11.28亿元至90.62亿元。A股ETF份额总体减少9.72亿份,资金净流出约42.56亿元。不过,北向资金继9月净流入创单月新高后,10月首周净流入33.90亿元。业内人士表示,继续看好外资中长期流入A股。

上证50ETF现资金流出

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额减少7.55亿份,总份额为133.79亿份;华泰柏瑞沪深300ETF和南方中证500ETF份额分别减少3.27亿份和1.32亿份,总份额分别为85.64亿份和80.12亿份。建信上证50ETF、易方达上证50ETF份额分别减少1.35亿份和1.70亿份,总份额分别为2.17亿份和5.34亿份。窄基指数中,华宝中证科技龙头ETF、华宝中证全指证券公司ETF份额分别增加2.80亿份和1.23亿份。

深交所方面,易方达创业板ETF和长安创业板50ETF份额分别增加2.08亿份和0.75亿份,总份额分别为121.83亿份和104.46亿份。天弘创业板份额也增加1.47亿份,总份额为20.23亿份。以区间成交均价估算,国庆节后首周,A股ETF份额总体减少9.72亿份,资金净流出约42.56亿元。

融资融券方面,截至10月10日,A股ETF融资余额为314.98亿元,较9月30日增加1.83亿元,融券余量为9.24亿份,较9月30日增加1.13亿份。

北向资金持续流入

虽然A股ETF资金净流出,但陆股通北向资金继续流入。Wind数据显示,上周北向资金净流入33.90亿元,其中,沪股通净流入12.58亿元,深股通净流入21.32亿元。同时,北向资金9月份净流入646.62亿元,创下历史新高。

不仅如此,根据晨星全球基金数据库上周发布的数据,92只规模在10亿元人民币以上且非限定只投A股的基金中,截至2019年6月底,A股持仓比例中位数为10.5%,较2016年6月底的5.8%增加了4.7个百分点。目前,晨星全球基金数据库跟踪了近1000只大中华区域的股票型基金,总体资产规模约1.2万亿元人民币。

某公募基金分析师表示,考虑到当前A股整体估值较低,国内各项改革开放举措稳步推进,中长期看,外资流入A股的趋势不会改变。敦和资管则指出,8月以来在人民币破7的情况下,陆港通北向资金不仅没有大举撤离,反而明显流入,累计净流入量突破了此前近8000亿元的高点。

分散风险 构建稳健组合

□招商证券基金评价与研究小组

9月A股市场先扬后抑,不同指数表现较为一致。大盘指数中,上证50、沪深300分别上涨0.9%和0.4%;小盘指数表现更优,中小板指、创业板指分别上涨1.9%和1.0%。行业板块走势差异明显,TMT板块表现强势,电子、通信、计算机行业的月涨幅分别为7.6%、5.5%和3.6%,领涨全部申万一级行业,而农林牧渔、国防军工、有色金属等行业的月跌幅则超过3%。

截至9月30日,上证综指全年累计上涨16.49%,沪深300指数、中证500指数和创业板指分别上涨了26.7%、18.5%和30.1%;偏股方向基金净值普遍上涨,中证股票基金和混合基金指数分别上涨31.0%和26.3%;中债新综合财富指数和债券基金指数分别上涨3.2%和3.3%。

大类资产配置建议

展望四季度,工业与消费增速将继续在低位徘徊,投资增速的形势需要观察11、12月基建投资是否会发力。如果基建投资持续上升,预计四季度投资增速可能将触底回稳。

债券市场方面,从9月的情况来看,人民币汇率趋稳乃至略有升值,预计对于外资增持同业存单的负面拖累将明显消退,而中美利差仍维持在130bp的高位,对冲掉汇率风险之后的利差仍有100bp左右,人民币债券的收益率优势仍较为明显,加之摩根大通宣布将于明年逐步纳入人民币债券,结构性因素也将继续支撑外资流入债市。股票市场方面,外部扰动再度降温,而市场对于逆周期政策的预期也支撑了A股走势,预计股票市场的外资流入将明显加速,规模有望创出年内新高。需要注意的是,无论是欧央行还是美联储均对后续的QE展现出开放态度,这将明显支撑全球流动性扩张,推动国际资金重回新兴市场。

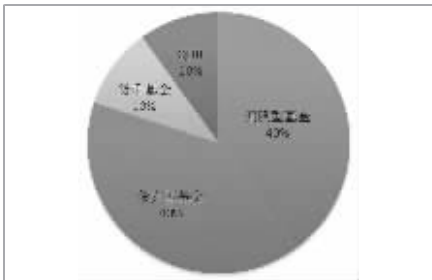
对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金(包括主要投资港股的基金)的资金分配可依照4:4:1:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者来说,则可按照3:4:2:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,

■一周基金业绩

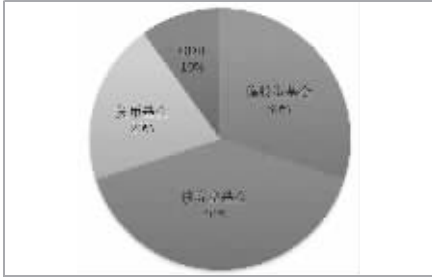
上周A股市场全线上涨,市场情绪回暖,股市四连阳,上证综指上涨2.36%,深证成指上涨2.33%,创业板指上涨2.41%。从申万一级行业看,仅休闲服务小幅下跌,其余行业均呈不同程度上涨,建筑材料、农林牧渔、房地产居行业涨幅前三。

在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨2.25%,纳入统计的398只产品中有388只产品净值上涨,占比超九成。指数型基金净值上周加权平均上涨2.28%,纳入统计的927只产品中有899只产品净值上涨,占比超九成,配置房地产、建筑材料和医药生物主题的基金周内

风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



则可按照1:5:3:1的比例为中枢进行配置。

偏股型基金： 注重基金选股能力

进入10月,招商证券策略研究团队认为,短期内市场缺乏明显的催化因素,将会进入整固状态;对A股两年半上行周期的判断并未发生变化,需要静候新一轮行情的催化剂。从大的方向而言,科技仍处在上行周期过程中,中期仍然看好科技板块的超额收益,短期则需要静候三季报业绩披露落地,寻找超预期的方向进行配置。考虑到9月社融增速可能进一步下行,地方政府专项债以及将专项债作为资本金的基建项目有望提速。未来在房地产融资受到抑制的背景下,稳增长的主要动力将来自于大型基建项目,10月重点推荐建筑板块投资机会。

对于投资标的选择上,仍建议投资者关注科技拐点带来的新兴产业布局机会,选择选股能力强、深入研究新兴产业的基金,同时需要了解基金的持股集中度与业绩弹性,建议选择投资组合较为分散、长期业绩表现相对稳健的基金。

债券型基金： 以获取稳健收益为目标

考虑到基金申赎成本与投资周期,短期债市机会难以带来可观的收益增强,因此建议投资者主要关注债券型基金的配置价值,选择以获取稳健收益为目标的低风险型债券基金,用于平滑组合波动。同时,需关注基金公司信评团队实力,规避信用风险。

货币市场基金： 选择具有规模及收益优势的基金

9月16日全面降准落地,央行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点,释放长期资金约8000亿元。此外,为维护季末流动性平稳,央行还通过开展逆回购和MLF操作,公开市场投放资金250亿元,叠加季末财政支出补充,宏观流动性总体有所改善。

对于投资标的选择上,建议投资者选择具有一定规模及收益优势的货币基金;流动性要求较高的客户可以选择场内货币ETF产品;如果持有一期较长,也可以考虑收益具有相对优势的短期理财产品。

QDII基金： 关注海外避险资产的配置价值

十一长假期间,海外市场出现明显波动。美国三大股指先跌后涨,海外市场的剧烈震动是基本面走弱的体现。9月美国ISM制造业PMI指数为47.8,跌至金融危机之后的最低水平,非农就业数据也不及预期。若十月财报季企业盈利出现下修,势必会触发美股的明显调整。

出于风险分散的原则,仍建议高风险的投资者配置一定仓位的海外资产,推荐关注黄金ETF等避险资产的配置价值。个基选择方面,建议投资者选择具有丰富海外管理经验、投资团队实力较强的基金公司旗下的产品。

股基净值整体上涨2.25%

领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨1.90%,纳入统计的3249只产品中有3177只产品净值上涨,占比超九成。QDII基金净值上周加权平均上涨0.12%,投资港股的QDII周内领涨,纳入统计的262只产品中有142只产品净值上涨,占比超五成。

公开市场方面,上周有1900亿元逆回购到期,央行未进行公开市场操作,全周净回笼资金1900亿元,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅下降。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.14%,纳入统计

的2672只产品中有2465只产品净值上涨,占比九成。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益分别为2.49%、2.41%。

股票型基金方面,建信高端医疗以周净值上涨6.06%居首。指数型基金方面,招商沪深300地产周内表现最佳,周内净值上涨5.76%。混合型基金方面,浙商聚潮产业成长周内净值上涨7.52%,表现最佳。债券型基金方面,浙商丰利增强周内以4.67%的涨幅位居第一。QDII基金中,上投摩根中国生物医药周内博取第一位,产品净值上涨3.94%。(恒天财富)

施罗德投资：大数据让投资“锦上添花”

近年来,数字革命对生活的影响显而易见。比如每年支付宝的年度账单可以反映消费者一年的消费习惯,外卖点餐时,会自动跳出订得最多的餐厅。数字化革命背景下,传统金融机构也在主动求变——全面拥抱数字化。在施罗德投资管理(上海)有限公司总经理张兰看来,大数据技术为金融机构的投资策略提供了多元化的信息来源。如果能充分利用好这些大数据,金融机构可在激烈的竞争中取得较好的优势。

众所周知,投资管理需要经常与数据打交道,比如分析宏观经济数据、公司财务数据,追踪上市公司价格波动等。张兰

认为,与传统数据相比,社交网络信息、地区天气状况、商业运输等另类数据能为投资者提供独特的视角。“大数据分析可以帮助施罗德投资在面临纷繁芜杂的市场信息时得到一个客观有效的分析,有助于基金经理的决策。这类数据有助于在投资决策过程中去除‘噪音’,为分析信息提供更全面的视角,同时,也有助于在发现新的市场投资机会上占得先机。”

举个例子来看,施罗德所投资的某著名饰品公司半年报公布后,业绩出现下滑,公司管理层对此的解释是“受飓风影响”。对于传统分析师来说,无法对该解释进行证伪,但是大数据分析师可以将

该公司的网点及飓风路线进行大数据分析,推算飓风行进路线与公司网点是否重合,从而验证公司管理层的“解释”是否可信。

基于对大数据赋能金融投资的看好,早在2014年,施罗德投资便开始组建大数据分析团队,目前该团队由超过20名数据科学家组成,是少数拥有专门的数据科学团队的资产管理公司之一。同时,张兰也强调,目前市场上充斥着海量数据,这些数据是否与投资相关,是否对投资有用,需要有实证投资经验的团队来作出判断。因此,施罗德投资的大数据团队与投资团队是紧密合作的,一般由投资研究团

队提出需求,大数据团队进行数据收集及分析,投研团队再据此调整投资策略,共同协作提升投资“胜率”。

免责声明:本档仅包含一般性资讯且仅供参考之用,并非意在提供金融资讯服务或构成出售或购买任何证券或金融产品的要约邀请或宣传材料,亦非有关任何公司、证券或金融产品的投资意见或推荐建议。本文所载的意见或判断可能会改变。本文的资料被认为是可靠的,但本公司不对其完整性或准确性作出任何明示或默示的陈述或保证。本公司对直接或间接使用或依赖任何有关资料、预测、意见或其他资讯产生的损失概不负责。