

A股ETF 上周净流出42亿元

□本报记者 林荣华

上周市场整体震荡,上证综指和深证成指分别上涨0.20%和0.95%,A股ETF超八成上涨,总成交额520.16亿元,连续三周放量。以区间成交均价估算,上周A股ETF份额总体减少34.19亿份,资金净流出约42.40亿元,三季度以来,A股ETF份额整体减少,上证50ETF、沪深300ETF、中证500ETF等主要宽基指数ETF“失血”明显。

科技ETF份额继续减少

Wind数据显示,上周主要宽基指数ETF份额整体变化不大,华夏上证50ETF份额增加1.12亿份,总份额为139.29亿份;华泰柏瑞沪深300ETF份额增加1.00亿份,总份额为84.30亿份。创业板相关ETF份额继续减少,易方达创业板ETF和华安创业板50ETF份额分别减少4.90亿份和5.35亿份,总份额分别为102.65亿份和92.38亿份。

窄基指数中,国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券公司ETF份额分别增加2.32亿份和1.47亿份。继前一周份额减少后,科技类ETF份额上周继续缩水。嘉实中证新兴科技100策略ETF、国泰中证全指通信设备ETF、华夏中证5G通信主题ETF、华泰柏瑞中证科技100ETF、华宝中证科技龙头ETF份额分别减少1.42亿份、1.80亿份、2.54亿份、3.60亿份、4.20亿份。以区间成交均价估算,上周A股ETF份额总体减少34.19亿份,资金净流出约42.40亿元。

宽基ETF三季度以来“失血”明显

自9月以来,A股ETF份额整体呈减少趋势,主要宽基指数ETF“失血”明显。具体来看,截至11月8日,9月以来华夏上证50ETF份额减少1.87亿份,以区间成交均价估算,净流出5.64亿元;工银瑞信上证50ETF份额减少5.08亿份,资金净流出约15.26亿元。工银瑞信沪深300ETF和嘉实沪深300ETF份额分别减少3.18亿份和7.51亿份,资金分别净流出约12.34亿元和29.83亿元。

此外,南方中证500ETF和华夏中证500ETF份额分别减少7.11亿份和5.98亿份,以区间成交均价估算,资金分别净流出38.91亿元和15.22亿元。创业板方面,易方达创业板ETF和华安创业板50ETF份额分别减少38.82亿份和37.77亿份,以区间成交均价估算,资金分别净流出62.68亿元和22.39亿元。

某公募基金分析师表示,从过往经验看,宽基指数ETF份额的减少并不意味着后期行情不佳。事实上,不排除部分布局ETF的机构在临近年底时进行获利了结,造成相关ETF份额波动。

■ 一周基金业绩

股基净值上涨1.27%

上周A股市场全线上扬,上证指数上涨0.2%,深证成指上涨0.95%,创业板指上涨1.44%,均为连续三周上涨。从申万一级行业看,上周电子板块涨幅领先,涨幅为2.8%,医药生物、建筑材料亦涨幅居前,上周涨幅均逾1.5%,而农林牧渔、商业贸易、通信板块则回调相对居前,跌幅均超1.3%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.27%,纳入统计的397只产品中有383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0.52%,纳入统计的945只产品中有849只产品净值上涨,配置新能源汽车和港股通主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨0.90%,纳入统计的3273只产品中有3058只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨0.83%,投资移动互联网的QDII周内领涨,纳入统计的265只产品中有178只产品净值上涨。

债券型基金净值上周加权平均上涨0.14%,纳入统计的2727只产品中有2622只产品净值上涨,占比超九成。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2.60%、2.41%。

股票型基金方面,国联安科技动力以周净值上涨4.48%居首。指数型基金方面,富国中证新能源汽车周内表现最佳,周内净值上涨3.18%。混合型基金方面,南方科技创新A周内净值上涨4.86%,表现最佳。债券型基金方面,华夏可转债增强A周内以1.97%的涨幅位居第一。QDII基金中,易方达中证海外互联ETF联接A美元周内博取第一位,产品净值上涨4.98%。(恒天财富)

适度乐观 均衡配置

□招商证券基金评价与研究小组

10月A股市场先扬后抑,各类权益指数小幅收涨,中小盘风格指数表现相对占优。大盘指数中,上证50、沪深300分别上涨1.9%和2.0%;小盘指数表现更优,中小板指、创业板指分别上涨3.4%和3.5%。行业板块走势差异明显,农林牧渔行业月涨幅高达15.7%,涨幅遥遥领先于其他行业;其他行业中,银行、轻工制造、医药生物等行业月涨幅超过3%,而有色金属和国防军工两个行业的月跌幅则超过3%。

大类资产配置建议

2019年三季度GDP同比增长6.0%,比二季度回落0.2个百分点;前三季度GDP名义增长7.9%,比上半年回落0.2个百分点。招商证券宏观研究团队认为,GDP增速回落,原因在总需求冲击。今年以来投资增速持续回落,尽管三季度后逆周期调节发力,基建投资增速开始回升,但房地产调控仍较紧、制造业景气预期仍低迷;其次是社零增速处于相对低位,尽管居民人均消费支出增速比上半年有所提升,但汽车消费在短期内难以回归高增长态势。

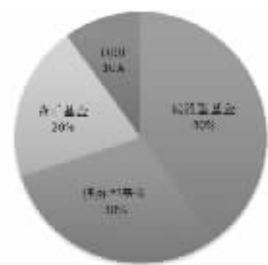
展望2020年,招商证券宏观研究团队认为,2020年整体经济走势的判断是前低后稳,上半年基建投资、房地产投资的改善将暂时缓和较大的经济下行压力。一旦经济下行压力放缓,那么投资方面的逆周期调节力度就有可能下降,但下半年消费对经济的贡献将逐步上升,因此预计经济增速在上半年反弹后保持相对稳定的可能性较高。

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4:3:2:1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3:3:3:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照2:3:4:1的比例为中枢进行配置。

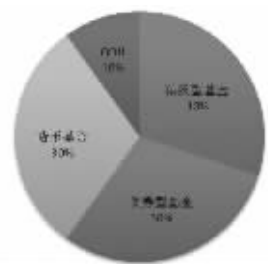
偏股型基金： 关注科技、医药主题基金

2019年11月,招商证券策略研究团队延续此前的判断,即短期内市场缺乏明显的催化,市场仍以结构性行情为主;对A股两年半上行业周期的判断并未发生变化,需要静候新一轮行情的催化剂。三季报公布完毕,各行业业绩基本符合预期。短期货币调控取

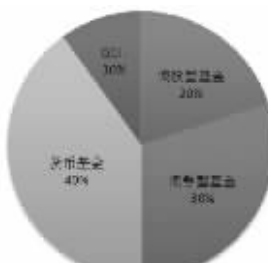
风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



向于谨慎,市场利率快速上行。由于前期浮盈较多,绝对收益型产品有较强的减持动力。重要股东减持规模较大,年底到明年初迎来解禁高峰。好在11月MSCI再一次扩容,北向资金充当“稳定器”的作用。盈利数据仍相对一般,把握细分景气改善的方向,布局2020年高景气周期成为当下的较优选择,重点推荐以下几个配置方向:科技、低估值地产建筑、券商+金融科技、医疗保健。

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,选择选股能力强长期业绩表现相对稳健的科技、医药主题基金,辅以低估值金融地

产主题基金,构建均衡基金组合。

债券型基金： 配置低风险型债券基金

招商证券债券研究团队认为,考虑到实际增速指标短期呈现震荡特征,未见大幅滑坡迹象,债市宜保持谨慎,本轮调整幅度暂不宜低估。

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： 可选择场内货币ETF产品

10月央行公开市场净回笼900亿元,延续9月边际收敛的状态。10月28日-11月1日央行公开市场净回笼5900亿元,创3月以来最大单周净回笼规模。此外,在没有MLF到期的情况下央行开展MLF操作2000亿元。总体来看,月中央行净投放以对冲缴税高峰和债券发行缴款,而在月初和月末则呈现持续净回笼状态。受此影响,DR007月初回落后期月开始回升,全月较月初小幅上行。

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： 关注黄金ETF等避险资产

目前全球主要经济体普遍进入降息周期,美联储进行年内第三次降息;欧洲央行重启QE,印度央行已经5次降息,澳大利亚央行已经3次降息。目前,德国、日本长期国债收益率已经处于负利率状态,美国长期国债实际收益率在0附近徘徊,随着美联储继续降息,2020年美债实际利率也很有可能进入负利率状态。长期来看,黄金价格与美国实际利率负相关,黄金的配置价值值得关注。

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,重点推荐关注黄金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。

关注MSCI主题基金投资机会

□金牛理财网 鹿宝

上周五,MSCI宣布第三次扩容A股结果,将大盘股纳入比例从15%提升至20%,同时将中盘股按20%比例纳入,增加了204只A股。该变动将于11月26日收盘实施,27日生效。券商预计本次MSCI扩容将为市场带来超过2500亿元增量资金,其中中盘股的增量资金将更加显著。MSCI扩容利好,投资者可关注相关主题基金投资机会。

按以MSCI中国相关指数为跟踪标的的标准来划分,Wind数据统计,截至11月8日,市场共有36只MSCI主题基金(按主代码统计)。MSCI主题基金又可分为被动指数型和增强指数型,其中普通指数型基金10只、增强指数型基金3只、ETF及联接型基金23只。按成立日期统计,多数基金(22只)成立于2018年,成立于2019年的基金有11只。

基金公司对MSCI主题基金的布局呈现分化趋势,对于投资者来说可选择范围更加广泛和更精细化,需要仔细识别所选基金跟踪标的类型及特征。一般按MSCI主题基金跟踪指数的不同,大致可分为跟踪MSCI中国A股国际通指数、MSCI中国A股国际指数、MSCI中国A股指数,以及部分Smart Beta策略指数(包括MSCI中

国A股价值指数、MSCI中国A股质量指数、MSCI中国A股消费指数、MSCI中国A股低波动指数等)。具体来看,以MSCI中国A股国际通指数为跟踪标的主题基金最多,有15只。MSCI中国A股国际通指数是根据A股实际纳入MSCI的进度进行编制,实时跟踪A股纳入MSCI新兴指数的动态。MSCI中国A股国际指数则是指将全球上市的全部中国股票按流通市值排名,排名前85%且在A股上市的股票纳入该指数成分股,其成分股范围更广,有7只基金跟踪该指数。MSCI中国A股指数则是从A股中选取流通市值排名前85%的股票作为成分股,从成分股特征看,其与上证50、沪深300等宽基市场指数类似,有4只基金跟踪该指数。可以看到,仅有以MSCI中国A股国际通指数为跟踪标的的基金才直接受益于MSCI扩容利好。截至11月8日,MSCI中国A股国际通指数年内涨幅为30.88%。

考察基金业绩层面,今年以来MSCI中国A股主题基金均获得较好的业绩,最高收益率超过50%。截至11月8日,仅统计成立于2019年的基金今年以来平均收益率达到33.19%(按主代码统计)。其中,收益率最高的基金今年以来收益率为56.64%。

但MSCI主题基金规模两极分化较大,投资者需谨慎选择。如收益率最高的是中

金MSCI中国A股质量A规模较小,低于1亿元。截至三季报统计,36只MSCI主题基金总规模达148.53亿元。从规模来看,华安MSCI中国A股指数增强规模最大,达28.64亿元;另外,招商MSCI中国A股国际通A(21.50亿元)、银华MSCI中国A股ETF(17.75亿元)两只基金规模均超过10亿元。计算平均单只基金规模仅为4.12亿元,规模分化较大。有27只基金规模低于5亿元,占比75%;有18只基金规模低于2亿元,占比一半。

落实到具体投资策略,随着国内金融市场的不断开放,A股进一步纳入国际指数,外资持续流入也将成为趋势,投资者可适当布局MSCI主题基金。经验表明,跟踪指数的主动资金将根据指数扩容计划自主择机调整加仓,因此伴随扩容落地,增量资金逐步陆续入场,基金投资者亦可把握入场机会。在基金优选层面,建议投资者应首先识别跟踪MSCI中国A股国际通指数的基金,再综合考察相关基金历史业绩表现优选合适标的,作为指数型基金投资尤其需考虑跟踪效率与规模流动性因素。因MSCI主题基金历史业绩有限,可考察管理团队在其他指数型基金的历史管理能力作为参考。最后值得一提的是,作为指数型基金投资,应注重长期视角,投资者可选择分步入场或定投方式布局。