

上周A股ETF资金净流入逾24亿元

□本报记者 林荣华

上周市场震荡调整,上证综指和深证成指分别下跌2.46%和2.50%,A股ETF超九成下跌,总成交额455.01亿元,较此前一周减少65.15亿元,结束连续三周的放量。以区间成交均价估算,上周A股ETF份额总体增加14.19亿份,资金净流入约24.62亿元。截至11月16日,今年以来指数基金的发行份额合计达1678亿份,较去年同期增长1倍,主题ETF发行份额表现抢眼。

科技类ETF表现分化

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5.79亿份,总份额为145.08亿份,易方达沪深300ETF份额减少8.22亿份,总份额为39.10亿份。

科技类ETF在连续两周份额缩水后,上周表现分化。华夏中证5G通信主题ETF和国泰中证全指通信设备ETF份额分别增加4.14亿份和1.34亿份,但国泰CES半导体行业ETF、华宝中证科技龙头ETF份额分别减少1.77亿份和1.88亿份。

此外,平安中证粤港澳大湾区发展主题ETF份额减少3.27亿份,总份额为56.83亿份。以区间成交均价估算,上周A股ETF份额总体增加14.19亿份,资金净流入约24.62亿元,扭转了三季度以来的连续“失血”。

主题ETF发行抢眼

尽管临近年底,但ETF基金发行仍保持高温。Wind数据显示,11月15日,中融中证500ETF成立,发行份额为2.35亿份,成为全市场第12只中证500ETF。此外,前海开源中证500等权ETF也于同日成立,发行份额为7.60亿份。受益于科技股的结构性行情,11月15日成立的富国中证科技50策略ETF发行份额也高达21.40亿份。

继去年指数基金份额整体呈爆发式增长后,今年以来,指数基金的发行份额较去年大幅增长。Wind数据显示,截至11月16日,今年以来成立的指数基金份额合计高达1678亿份,较去年同期839亿份的发行份额增长一倍,也远超去年全年的发行份额993亿份。这其中,ETF占比比较高。具体来看,今年以来成立的指数基金中份额前十的基金均为ETF,且发行份额均超60亿份。

在ETF中,主题类ETF发行份额十分突出,前5名均为主题类ETF,合计发行份额达552.86亿份,约占今年指数基金发行份额的三分之一。业内人士表示,随着主要宽基指数ETF格局日臻完善,挖掘契合市场需求的主题类ETF和行业类ETF成为重要的增量方向。

一周基金业绩

股基净值加权平均下跌1.03%

上周A股市场回调,上证指数下跌2.46%,深证成指下跌2.50%,创业板指下跌2.13%,中止此前周三连涨。从申万一级行业来看,上周仅食品饮料、电子板块小幅上涨,而农林牧渔、休闲服务、家用电器板块则回调幅度较深,回调幅度逾5%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌1.03%,纳入统计的397只产品中有72只产品净值上涨,占比近两成。指数型基金净值上周加权平均下跌2.35%,纳入统计的950只产品中仅32只产品净值上涨,占比不足一成,配置科技和医疗主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均下跌0.87%,纳入统计的3280只产品中有432只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均下跌1.17%,投资黄金和科技的QDII周内领涨,纳入统计的263只产品中有119只产品净值上涨,占比超四成。债券型基金净值上周加权平均上涨0.08%,纳入统计的2728只产品中有2047只产品净值上涨,占比超七成。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2.61%、2.38%。

股票型基金方面,国联安科技动力以周净值上涨4.02%居首。指数型基金方面,国泰CES半导体ETF周内表现最佳,周内净值上涨2.97%。混合型基金方面,诺安和鑫周内净值上涨4.63%,表现最佳。债券型基金方面,华润元大润鑫C周内以64.89%的涨幅位居第一。QDII基金中,南方亚洲美元债C美元现汇周内博取第一位,产品净值上涨11.23%。(恒天财富)

阿尔法策略保持组合稳健灵活

□国金证券金融产品中心

目前来看,我国经济增速虽有下行压力,但仍具有韧性,在当前市场缺乏上行驱动力的背景下,预计指数维持震荡。而债市受通胀数据影响,短期利率大幅下行受阻,大概率呈现震荡行情,交易机会把握难度较大。因此,对于基金投资,建议构建稳健灵活的基金组合,通过立足于中长期管理能力,从而把握震荡市中的阿尔法收益。

大类资产配置

短期权益市场或维持窄幅震荡整理格局,但中长期的配置价值仍在,权益资产可继续超配。而债市利率下行阻力较大,大概率呈现震荡行情。具体来看,对于权益基金投资,建议维持底仓型品种的主要配置,同时绩优消费龙头的配置价值、金融龙头的低估值优势也值得关注;此外,可在结构上积极布局弹性较大的科技成长风格基金。

结合当前市场环境,具体配置建议如下:积极型投资者可以配置20%的主动股票型基金、20%的积极配置混合型基金、40%的灵活配置混合型基金、20%的保守配置混合型基金;稳健型投资者可以配置30%的灵活配置混合型基金、30%的保守配置混合型基金、40%的货币市场基金;保守型投资者可以配置20%的保守配置混合型基金、20%的债券型基金、60%的货币市场基金或理财型债基。

权益类开放式基金： 核心阿尔法策略 搭配成长风格

短期而言,阶段市场仍以窄幅区间震荡为主,尽管政策面利好频现,成为近期市场热点的主要驱动力,但投资者对滞涨风险的担忧也阻碍市场上行空间。不过,中长期来看,国内需求空间广阔,政策改革空间仍较大,因此不应过度悲观。对于基金投资,建议在以阿尔法品种为核心的同时,搭配绩优成长风格类产品。

在产品的选择上,首先,短期投资者观望情绪浓重,尽管有各类制度改革密集发力,阶段提振市场活跃度,但经济放缓、通胀高位的组合,仍旧制约市场上行空间。在短期市场等待基本面明朗之际,组合内底仓型品种的“稳定器”作用仍不容忽视。对于底仓型品种,基金收益来源更多是通过累积阿尔法的方式获得长期稳定的收益。其次,当前市场环

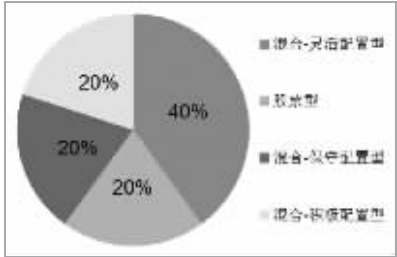
指数股基布局加速 甄选产品勿盲目跟投

□金牛理财网 宫曼琳

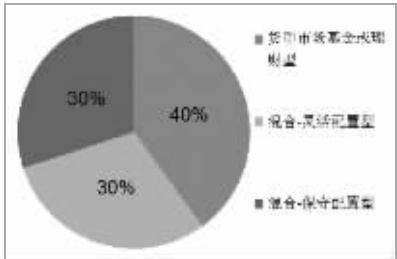
统计2019年10月新发基金,受国庆假期等因素影响,新成立基金数量总计39只,较上一月新发基金减少79只;发行份额总计806.15亿份,较上一月减少53.13%。但同时平均发行份额20.67亿份,较上个月上升6.10亿份。从募集份额角度分类型来看,债券型基金仍占比最高达67.22%,而股票型、混合型基金则分别占比15.95%和16.83%,较上月占比均有所下降。但同时笔者注意到,股票型基金发行中,指数股票型基金成为一大亮点,募集规模前三名均为指数股票型基金。其中,汇添富中证800ETF更是募集超过66亿份拔得头筹。

从统计分析来看,今年以来指数股票型基金有三方面特征值得关注。一是发行规模扩大,2017年1-10月该类基金仅募集157.56亿份,2018年1-10月募集份额增至781.09亿份,而今年同期则增至1430.93亿份,较去年同期增长83.20%。二是发行产品多样化,新品频出,从跟踪指数来看,2019年科技创新指数产品增多,如华宝中证科龙头ETF、平安中证人工智能ETF等;Smart Beta指数产品增多,近期华泰柏瑞基金上报了Smart Beta指数的增强型ETF:华泰柏瑞中证800低波策略增强ETF;三是从发行种类来看,普通指数股票型基金和ETF发行规模领先,今年1-10月增强指数股票型基金募集总额仅

高风险基金组合配置



中风险基金组合配置



境中绩优消费龙头的配置价值值得关注,相关基金品种可进行搭配。就目前来看,虽然消费板块的估值已经不算便宜,且机构的进一步加仓空间和动力也比较有限,但考虑当前宏观经济仍具有不确定的背景,消费板块由于具备相对稳定的盈利,仍可以作为组合配置的一部分。

固定收益类基金： 以中高等级信用为主

在通胀预期影响下,市场对货币政策宽松的预期有所落空;同时外部扰动缓和提升风险偏好,而明年专项债提前发行亦引发市场对供给层面造成一定担忧,10月债券市场继续回调,长短端收益率均有所上行,长端上行幅度高于短端。展望债券市场短期走势,当前通胀压力持续且拐点未到,货币政策宽松受限,利率下行受阻。但利率上行空间有限,债券市场大概率呈现震荡调整行情,把握交易机会难度较大。而立足中期来看,当前基本面及政策面之下权益市场表现或将优于债券市场,风险偏好将逐步修复,但需注意修复过程中的市场波动。

在债券型基金筛选及组合构建上,延续

为40.23亿份,占比不足3%。

指数股票型基金发行规模增加从一定侧面体现了市场投资者对该类产品的认可,落实到投资层面仍然是笔者一直强调的:投资需要谨慎,精挑细选投资标的,不要盲目跟投。下文将提示几点投资者在指数股票型基金投资中可能存在的误区,望为投资者提供一定投资参考。

一是部分投资者认为在市場上涨环境中指数股票型基金相比主动股票型基金投资效果更好,其实不然,在市場分化但整体上涨的情况下,投资指数股票型基金不一定是更优的选项。以最近由于业绩表现突出受到广泛关注的医药行业基金为例,年初以来医药板块整体上涨,主动型医药基金年初以来平均收益为61.82%,而被动型医药基金则仅为37.61%,其中一个重要的原因就是医药板块股票分化明显,呈现强者恒强特征,此时主动股票型基金主动选股的优势就相对凸显,一些选股能力较强的基金产品表现突出战胜指数股票型基金,如博时、广发、农银汇理三家基金公司旗下医药行业基金涨幅均逾90%,当然并不是市場分化行情下主动股票型基金一定战胜指数股票型基金,具体还需从选股能力等方面精选。

二是需要注意行业、主题指数股票型基金风险相对宽基指数股票型基金更高,两类基金均属于高风险、高收益投资品种,均适合高风险承受能力投资者。但前者除受到股票

以管理人“自上而下”投资能力作为首要筛选条件,并结合短期市场判断进行风格选择的筛选及组合构建思路。首先,从管理人“自上而下”投资能力出发,建议通过考察产品中长期风险收益表现以及市場趋势转换阶段的业绩表现,并辅助以对固定收益平台价值的定性考察来判断管理人债券投资能力并进行产品筛选。其次,当前债市大概率呈现震荡行情,长债和超长债交易机会把握难度较大,建议在风格选择上以中高等级信用配置为主。从债券类属上看,在稳增长和防范地方债务风险的大背景下,城投债或继续受益于安全性的提升,可以在组合构建中适当关注在城投债方面有所布局的债券基金。

QDII基金： 风险偏好修复 增强组合弹性

尽管全球经济增速依旧低迷、领先性指标显示基本面仍面临压力,但得益于世界多个国家货币当局立场转向宽松,以及美国企业盈利逐步企稳回升的预期提升,一定程度缓解了投资者对经济失速风险的担忧。目前来看,在没有超预期利空出现的情况下,预计近期全球市场走势稳中有升、投资者情绪逐步恢复。在此背景下,QDII基金组合可适度增加弹性,积极参与市場投资机会。但同时也应保持投资组合的分散化、多元化,降低资产之间相关性,通过提升资产多样性来实现攻守兼备的目标。

在QDII基金投资策略上,美股短期有望继续受到财报盈利超预期、美联储降息等多重利好的支撑,建议投资者将美股作为组合的核心资产,适度提升此类权益品种的弹性,从而积极把握市場投资机会。但同时,需警惕非农就业等经济前瞻性数据大幅不及预期的可能性,故投资者应保持组合资产的多样性从而灵活应对。商品类资产方面,预计短期金价将保持震荡修正格局,而长期来看,美国实际利率中枢仍将大概率呈现低迷态势,有望长期支撑金价;且鉴于全球多国央行先后开启宽松货币政策周期的局部明朗,黄金价格将具备长期上涨的基础。建议投资者在组合中持有一定黄金品种从而达到对冲系统性风险、平滑资产组合波动、优化收益目标的目的。而原油类资产难以出现趋势性上涨,其根本原因在于全球经济增长放缓和对外贸不确定因素的担忧持续打压需求端,故建议投资者暂时回避能源类QDII投资。

市場系统性风险影响外,也须承受所投资行业或主题的波动带来的风险。尤其一些新兴的行业或主题,投资者可能并不了解其中的投资逻辑,建议不要盲目投资。反之,如果投资者深刻理解和认同某一行业或主题的投资逻辑,则可以结合自身的风险承受能力和资产配置情况适度关注。

三是在筛选指数股票型基金时的指标与主动股票型基金有一定差异,一般选择主动股票型基金投资者重点关注历史收益率、超额收益率等收益类指标或是最大回撤、波动率等风险指标,而在优选指数股票型基金时则建议重点关注跟踪效率和流动性相关指标,建议选择跟踪误差小,流动性好的基金。另外跟踪同一指数的指数股票型基金,对于专业能力比较强的,有条件的投资者在同等或类似条件下,建议优先选择ETF品种。

四是在具体投资层面不建议频繁操作,炒短线,除考虑到频繁操作可能面临的交易成本外,指数股票型基金尤其是其中的宽基指数股票型基金相比股票较难出现暴涨的情况,短线操作价值不大,仍建议投资者看准投资标的后采取定投的方式长期投资,当然定投并非一劳永逸,如果出现市場剧烈变化等情况仍需要对已有定投策略再次评估。此外,考虑到较高的投资风险,投资者也可以将指数股票型基金投资作为投资组合的一部分,通过投资多类型资产分散风险。