

A股ETF份额 上周减少逾11亿份

□本报记者 林荣华

上周市场震荡上行,上证综指和深证成指分别上涨1.39%和3.09%,A股ETF逾九成上涨,总成交额为434.48亿元,较前一周小幅减少。以区间成交均价估算,上周A股ETF份额总体减少11.12亿份,资金净流出约1.04亿元,部分科技类ETF份额减少。相比之下,北向资金已经连续17个交易日净流入。业内人士认为,还未投资A股的海外主动资金将是外资进入A股的重要变量。

科技类ETF份额减少

Wind数据显示,上周主要宽基指数ETF份额整体变化不大,南方中证500ETF和华夏上证50ETF份额分别增加0.88亿份和0.43亿份,总份额分别为80.15亿份和147.17亿份。易方达沪深300ETF和嘉实沪深300ETF份额分别增加1.78亿份和1.21亿份,总份额分别为41.06亿份和60.70亿份。虽然上周创业板指上涨3.72%,但相关ETF份额继续减少,华安创业板50ETF、易方达创业板ETF份额分别减少2.37亿份和2.06亿份。

窄基指数ETF中,券商ETF和科技类ETF份额在近几周连续增长后出现减少。国泰中证全指证券公司ETF和华宝中证全指证券公司ETF份额分别减少3.31亿份和0.57亿份。华夏中证5G通信主题ETF份额减少3.32亿份,国泰CES半导体行业ETF、国泰中证全指通信设备ETF份额分别减少1.64亿份和1.89亿份。

以区间成交均价估算,上周A股ETF份额总体减少11.12亿份,资金净流出约1.04亿元。

北向资金连续净流入

11月以来,A股呈震荡调整走势,但A股ETF并未呈现大幅净流入。Wind数据显示,以区间成交均价计算,截至12月6日,11月以来A股ETF净流入约13.71亿元。相比之下,北向资金仍是市场较为明确的增量资金。

Wind数据显示,12月6日,北向资金净流入43.62亿元,连续第17个交易日净流入。事实上,截至12月6日,本月以来北向资金净流入205.51亿元,继续保持了6月以来的每月净流入态势。

尽管目前MSCI就下一步A股扩容尚无时间表,但业内人士认为,这并不意味着外资停止买入A股,还未投资A股的海外主动资金将是重要变量。世诚投资认为,作为外资投资A股的主要力量,新兴市场基金里大部分是主动资金,这些资金的占比高达75%,其余25%为被动资金。主动型基金没必要踩点在指数调整日当天进来,其买入时间点可以超前,也可以置后。

□招商证券基金评价与研究小组

上月A股市场出现回调,各权益指数多以下跌报收,中小盘风格指数跌幅相对较浅。大盘指数中,上证50、沪深300分别下跌2.0%和1.5%;小盘指数中,中小板指、创业板指分别下跌0.8%和0.4%。行业板块走势差异明显,建筑材料行业月涨幅5.3%,领涨全部申万一级行业;其他行业中,电子、钢铁、汽车等5个行业也实现了上涨。与之相对,前一个月大涨的农林牧渔行业遭遇大幅回调,月跌幅达9.6%,纺织服装、休闲服务、通信等行业的月跌幅也超过了3%。

截至11月30日,上证综指全年累计上涨15.1%,沪深300指数、中证500指数和创业板指分别上涨27.2%、17.4%和33.1%;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32.4%和28.5%;中债新综合财富指数和债券基金指数分别上涨3.9%和3.7%。

大类资产配置建议

近期加强逆周期调节力度的政策信号持续不断:货币政策方面,央行接连下调1年期MLF、7天逆回购以及1年期和5年期LPR利率;财政政策方面,2020年提前发行的地方专项债额度已经下发;8月以来的国务院金融委会议连续强调逆周期调节。宏观经济政策正在形成合力,有助于短期经济触底回稳,未来半年国内迎来弱复苏的可能性上升。

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: 注重基金选股能力

进入年末,大规模行情或较难出现。长期来看科技周期正处在上行周期,科技板块中期配置价值较高,忽略短期波动,仍建议坚定持有,

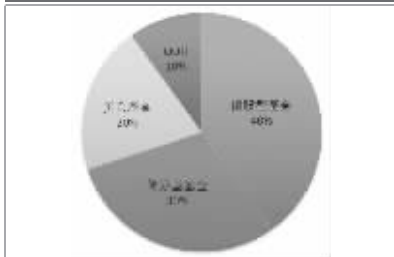
■一周基金业绩回顾

上周A股市场三大股指全线上扬,上证综指上涨1.39%,深证成指上涨3.09%,创业板指上涨3.72%。从申万行业看,上周各板块均有不同程度上涨,其中电子板块涨幅领先,周涨幅逾6%;食品饮料、汽车亦涨幅居前,周涨幅逾3.5%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨2.64%,纳入统计的395只产品中393只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨1.93%,纳入统计的978只产品中有959只产品净值上涨,占比逾九成,配置半导体与信息技术主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权

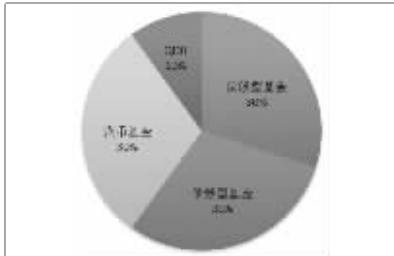
长线配置静待来年

均衡构建基金组合

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



开年之后的春季攻势可能会发生在科技板块;短期来看,以经济数据阶段性好转,博弈月中中央经济工作会议给出较高稳增长目标成为12月行业配置首选,重点推荐以下几个配置方向:券商、建筑地产、银行、汽车。

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,辅以低估值的金融地产主题基金,构建均衡基金组合。

债券型基金: 以获取稳健收益为目标

11月央行先后下调MLF利率和OMO利率,引发债市做多热情。降息的信号一定程度上打消了市场对于转向“紧缩”的担忧,趋势看空的理由有所弱化,但当前债市的负面因素并未完全消除,趋势做多的理由不够充分。总的来说,

当前机会并不十分明确。首先,投资者参与博弈的热情总体上明显减退。其次,期限利差的保护相对缺乏,长端利率下行空间只能依赖于短端腾挪。第三,进入11月后基本面景气度虽然小幅边际回落,但未出现类似5-7月的一致下行,指标之间有所分化,部分还显得偏强。若未来市场出现类似5月的“一致性”回落,则这轮“降息行情”或仍有余地,但总体上,由于长端利率下行空间过于依赖短端腾挪,行情确定性明显低于4月,择机止盈优于追涨。

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: 优选场内货币ETF产品

11月央行公开市场净投放1665亿元,总体上以中长期流动性投放为主,叠加财政支出,宏观流动性总体回升。11月5日和18日央行先后下调MLF利率、OMO利率5bp,一方面有利于预期管理,缓解市场因通胀对货币政策受限的担忧;另一方面则有助于引导LPR报价进而实体经济融资成本下降。但考虑到临近年末及春节,短端资金成本或难进一步下行。

在投资标的选择上,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: 关注避险资产配置价值

全球范围来看,虽然美国拖累全球走弱,但全球整体有所改善。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。

股基净值上涨2.64%

平均上涨2.07%,纳入统计的3301只产品中有3256只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨0.31%,投资原油的QDII周内领涨,纳入统计的265只产品中有149只产品净值上涨,占比逾五成。

公开市场方面,上周有1875亿元MLF到期,央行续做MLF3000亿元,全口径看,全周净投放资金1125亿元,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅波动,继续维持在较低水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.10%,纳入统计的2795只产品中有

2562只产品净值上涨。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0.05%、0.05%。

股票型基金方面,广发多元新兴以周净值上涨8.24%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10.12%。混合型基金方面,诺安成长周内净值上涨11.02%,表现最佳。债券型基金方面,融通通宸周内以6.15%的涨幅位居第一。QDII基金中,国泰大宗商品周内博取第一位,产品净值上涨4.99%。(恒财财富)

施罗德投资:养老投资需趁早,用长期性换取成长性

近日,施罗德投资发布2019年全球投资者研究报告。该报告显示,人们认为每年可拿出10.3%的退休储蓄用于日常开销,而不会花光所有的钱。在中国,这一提款比例更高,达到11.1%。施罗德投资管理(上海)有限公司总经理张兰表示,根据施罗德的计算,11.1%的提款率可能会在十年内耗尽退休储蓄。然而,高达83%的中国投资者认为他们的退休储蓄足够让他们安享退休生活。人们如此乐观,可能是因为低估了其寿命,也可能因为有其他收入或财富来源可依赖。人口老龄化已是全球面临的共同问题,为了保障退休后更好的生活品质,雇主和个人均需谨慎规划养老投资。

张兰表示,不少雇主和个人将银行存款或国债视为养老投资的首选,这并不是科学的养老投资。养老投资的最大特点是长期性,因而可忍受一定的短期波动、或者牺牲一部分流动性来换取未来更好的成长机会。同时,养老投资也应注重风险控制,追求长期稳健增值,在收益性与安全性之间实现较好的均衡。另外,针对每个人不同的投资目标、所处生命阶段和风险承受能力,养老投资方案应因人而异、因时而异。比如,对年龄大、快退休的投资者,他们的投资策略可能会侧重于较低风险的固定收益类产品,力求稳健,而相对年轻的投资者,其投资组合可能会偏向股票、期货等浮动收益产品,帮助年轻投资

者追求较高收益。

据了解,施罗德投资拥有逾200年的投资经验以及丰富的养老金管理经验,在全球管理了超过1600亿美元的养老金资产,服务了超过25个国家的客户。张兰表示,“施罗德的养老投资团队深入了解各国的退休政策及规范、熟悉投资者的需求及取态、并结合投资实力,务求为雇主及个人构建合适的、定制化的投资方案。”

张兰表示,了解投资者的需求及意向对定制养老投资方案至关重要。除了与投资者紧密沟通之外,也会定期进行调研。最近,施罗德集团便与蚂蚁金服联合推出“投资性格测试”,协助投资者

揭示自己的投资取向及行为特征,并通过分析测试结果,深入了解中国投资者的行为决策模式,希望能够协助他们实现理财目标。

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建议或推荐建议。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。