

A股ETF份额 上周增加逾12亿份

□本报记者 林荣华

上周市场整体震荡,上证综指下跌0.54%、深证成指上涨0.69%,A股ETF约五成上涨,成交总额710.36亿元,较此前一周减少80.66亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF份额总体增加12.65亿份,资金净流入约17.26亿元。2020年以来,北向资金持续流入,大笔增持格力、美的等部分核心资产。

券商ETF份额近四周增加40亿份

Wind数据显示,上周主要宽基指数ETF份额增减不一。华夏上证50ETF份额减少3.90亿份,总份额为145.43亿份;汇添富中证800ETF份额减少1.32亿份,总份额为44.37亿份。不过,华泰柏瑞沪深300ETF、天弘沪深300ETF份额分别增加1.50亿份、1.80亿份。创业板方面,华夏创业板低波蓝筹ETF增加4.04亿份。

窄基指数ETF中,券商ETF份额近四周增加明显。国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券公司ETF、南方中证全指证券公司ETF份额上周分别增加6.66亿份、5.57亿份、1.99亿份;12月23日以来,前述3只券商ETF份额分别增加20.36亿份、15.66亿份、4.32亿份,合计40.34亿份。

此外,科技类ETF份额也增长显著。华宝中证科技龙头ETF、国泰CES半导体行业ETF、华夏中证5G通信主题ETF份额分别增加5.50亿份、3.53亿份、3.51亿份,国联安中证全指半导体产品与设备ETF、富国中证科技50策略ETF份额也分别增长了1.64亿份、1.18亿份。以区间成交均价估算,上周A股ETF份额总体增加12.65亿份,资金净流入约17.26亿元。

北向资金继续增持部分核心资产

与资金流入A股ETF对应的是,北向资金并未因临近春节而放缓流入。Wind数据显示,截至1月17日,北向资金本月以来净流入538.52亿元,实现了2020年以来每个交易日净流入,也保持了2019年6月以来北向资金每月净流入。

从新年以来的增持情况看,部分大盘蓝筹依旧为主要增持对象。Wind数据显示,截至1月17日,以区间成交均价估算,北向资金2020年以来增持金额最多的是格力电器,增持金额达到34.89亿元,其次是美的集团,增持金额约为25.77亿元。对中国平安、洋河股份的增持金额也都超过20亿元,对中兴通讯、平安银行、中国国旅的增持金额也都超过15亿元。减持方面,上海机场被减持最多,达到11.94亿元,立讯精密、三一重工分别减持6.88亿元、6.26亿元。对三花智控、海螺水泥、海康威视的减持金额也都超过4亿元。

北京某中型私募基金经理表示,2019年A股核心资产估值扩张很明显,但是从长期视角看,部分核心资产并没有显著高估,这也是外资敢于持续买入的原因。事实上,不同持有周期对股票估值的高低判断是不一样的,目前情况下,继续拥抱具备核心竞争力、业绩增长确定性强的核心资产依旧可以取得不错的长期收益。

■ 一周基金业绩 股基净值上涨1.1%

上周沪深两市涨跌不一,上证综指下跌0.54%,深证成指上涨0.69%,创业板指上涨1.49%。从申万一级行业看,上周科技类行业继续领涨,计算机涨逾3%,电子涨逾2%,而休闲服务、交通运输、银行回调较深。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.1%,纳入统计的416只产品中有330只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨0.13%,纳入统计的1027只产品中有606只产品净值上涨,配置科技主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨0.86%,纳入统计的3364只产品中有2574只产品净值上涨。ODII基金净值上周加权平均上涨0.40%,投资移动互联网和全球医疗的ODII周内领涨,纳入统计的273只产品中有176只产品净值上涨,占比超六成。

公开市场方面,上周没有逆回购到期,央行通过逆回购和MLF分别投放6000亿元和3000亿元,全口径看,全周净投放资金9000亿元,资金面整体维持平衡状态,隔夜Shi-bor利率较上周有所上升,维持在中等水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.06%,纳入统计的2927只产品中有2425只产品净值上涨,占比八成。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2.77%、2.61%。

股票型基金方面,国联安科技动力以周净值上涨7.96%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7.47%。混合型基金方面,华润元大信息传媒科技周内净值上涨11.92%,表现最佳。债券型基金方面,金信民旺A周内以1.67%的涨幅位居第一。ODII基金中,富国蓝筹精选周内博取第一位,产品净值上涨5.68%。(恒天财富)

稳中有进 适度增配权益资产

□招商证券基金评价与研究小组

2020年1月,A股市场延续此前的上涨行情,各权益指数多数实现上涨,中小盘风格指数表现尤其抢眼。大盘指数中,上证50指数微跌0.3%,沪深300指数上涨1.4%;中小盘指数中,中小板指、创业板指分别大涨7.2%和7.5%。

大类资产配置建议

招商证券宏观研究团队认为,展望2020年,在坚持货币供应量与名义GDP相适应的货币政策规则之下,通胀风险总体可控。CPI方面,2019年12月CPI同比上涨4.5%,持平前值。PPI方面,同比回升主要是翘尾因素消退的作用,新涨价因素的贡献仍然偏低。尽管2019年四季度以来全球经济景气修复,国际和国内大宗商品价格企稳,国内工业核心子行业已出现加库存迹象,积极信号不断在增加,但在坚持房地产长效机制和稳定宏观杠杆率的背景下,预计逆周期调节力度温和,PPI上行动力有限。

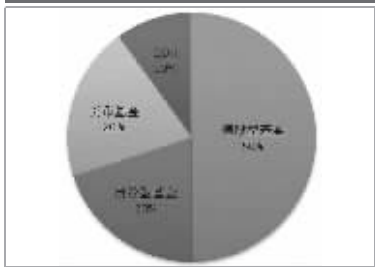
招商证券宏观研究团队认为,2020年资产价格的核心矛盾将继续以国内政策和外部环境为主,国内政策可能的调整点是年中前后,而外部环境变化趋势将以合作为主。因此,2020年一、二季度资产配置还是应该保持进取的态度,股票、商品等风险资产的机会更好。

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ODII基金(包括主要投资港股的基金)的资金分配可依照5:2:2:1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4:3:2:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照3:3:3:1的比例为中枢进行配置。

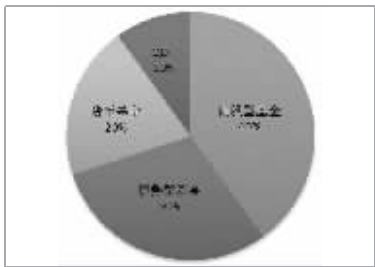
偏股型基金： 关注绩优科技主题基金

招商证券策略研究团队认为,进入2020年1月,政策变量和资金面愈发友好,增量资金开始加速入市,市场行情走势向好。具体而言,降准如期而至,缓解中长期资金的紧张。诸多信号表明,居民资金和中长期资金在加速入市。资金偏好方

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



面,居民资金偏好低股价低市值风格,中长期资金偏好低估值风格,市场将逐渐切换至低估值低市值低价格的三低风格。

短期而言,流动性向好叠加业绩解禁减持将要出清,科技板块进入确定性上行趋势,春季攻势仍以TMT为主攻方向;中长期资金布局低估值板块,推荐地产建筑和汽车板块。

对于投资标的的选择上,建议投资者关注科技周期上行背景下的TMT行业投资机会,选择选股能力突出、长期业绩表现稳健的科技主题基金,辅以低估值的金融地产或中游制造主题基金,构建均衡基金组合。

债券型基金： 选择稳健收益低风险债基

招商证券债券研究团队认为,短期内基本面与资金面进入“赛跑”过程。资金面方面,随着2019年末非标集中到期窗口渡过以及2020年初信贷投放增加,结构性资产荒力度将衰减;基本面方面,从近两周的高频走势来看,生产数据有转弱

迹象,虽然幅度尚不足以改变趋势,但此信号值得高度关注。若短期回落只是暂时现象,基本面回暖趋势持续,中观逻辑将不可避免地走向宏观逻辑回归。

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： 考虑场内货币ETF产品

逆回购及TMLF到期、居民提现、企业缴税、债券发行缴款等多重因素叠加,使得1月市场资金需求明显增大,资金缺口超过2万亿元。为对冲资金需求,缓解资金面压力,1月6日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8000多亿元;1月1日至17日,央行公开市场操作净投放资金3000亿元,其中开展逆回购6000亿元,逆回购到期6000亿元,MLF投放3000亿元。货币市场利率波动较大,R007和DR007总体上行,较月初分别上升0.50%和0.65%。

对于投资标的的选择上,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;如果持有时较长,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等避险资产配置价值

1月3日,伦敦现货黄金价格上涨1.40%至1549美元/盎司,布伦特原油价格上涨3.8%至68.7美元/桶。但避险因素对金价的提振效果较为短暂,近期黄金价格上涨的主要原因是美元指数的回落和与美元相关性的恢复。

出于风险分散的原则,我们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。个股选择方面,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。

二级债基投资机会受关注

□金牛理财网 闫树生

随着基金行业的发展,债券型基金数量逐年增加。截至2019年末,全市场债券型基金达1945只,且不同基金在收益风险特征、投资理念等方面差异较大,业绩分化也相对明显。因此,做好债券型基金优选尤为必要。

基金研究与优选方法一般包括定性与定量两大类,通常会以定量评价优选排名靠前的基金作为备选基金池,并在此基础上辅以定性评价,以弥补定量评价在灵活性、与前瞻性方面的不足,最终选出拟投资基金。

从定量角度来看,可从基金产品本身、基金经理和基金管理人三大维度进行综合评价。

其中,基金产品方面,基金的收益、风险表现与投资者息息相关,也是基金经理和基金公司综合管理能力的客观反映,投资者可通过基金绝对收益、超额收益、年化波动率、最大回撤和下行风险等指标分析。基金规模在一定程度上代表着投资者对该只产品的认可程度,同时由于债券市场流动性远弱于股票市场,因此规模较大且稳定的债券型基金具备更佳长期配置价值。

基金经理方面,基金经理作为基金的掌舵人,其投资经验和管理水平对基金的业绩起着举足轻重的作用,投资者可通过基金经理投资年限、管理该只基金时长,以及管理期间基金业绩表现进行综合分析。

基金管理人方面,平台效应能够在一定程度上影响债券型基金的投资结果,本文从基金管理人经营状况、旗下产品业绩表现、基金经理、金牛获奖等方面进行综合评价,更加侧重对管理人固定收益管理能力分析。

从定性角度来看,一般需结合债券市场未来走势预期并综合考察基金风控手段、投资策略,以及基金经理过往经历、风格偏好等定性因素。其中市场预期可谓其他分析的基础,本文共收集20家券商2020年度投资策略展望报告并分析其中共性,同时展示部分券商观点以作参考。

从债券市场来看,利率债方面,券商对于2020年利率债整体格局观点相对统一,18家券商表示2020年利率债维持震荡格局,2家券商表示债市由牛转熊。海通证券表示,债牛遭遇波折,耐心等待转机;国泰君安表示,债市长牛的根本仍然牢固,但短期或维持震荡格局;申万宏源证券表示,债券市场由牛向熊过渡的一年,以债市波段机会为主。具体到利率债走势来看,8家券商表示债市短期震荡调整、中长期机会加大,或表示10年期国债收益率先上后下;但也有3家券商表示国债收益率率先下后上。

从权益市场来看,大多数券商均看好权益市场。中信证券表示,在资本市场改革、企业盈利回暖的大环境下,A股将迎来2-3年的小康牛;安信证券表示,把握成熟牛;兴业证券表示,2020年市场中枢将逐步震荡抬升。

根据券商策略报告可以发现,券商预计2020年债市整体维持震荡格局,短期扰动因素较多而中长期机会加大,建议投资者短期以防守为主,适当降低优选基金久期和杠杆,中长期可择机增加债基配置并提高风险偏好。多数券商看好权益市场,建议投资者关注二级债基(主债辅股)配置机会。

根据债券型基金综合量化评价体系和市场预期,本文共优选了17只基金以供投资者参考。优选基金以二级债基为主,共8只,其中普通二级债基5只,包括易方达稳健收益A、博时信用债券A、易方达裕丰回报、工银瑞信双利A和中银稳健添利A;同时在二级债基中优选了3只主投可转债的基金,包括汇添富可转债A、中银转债增强A、中欧可转债A。作为基金数量最多的标准纯债型基金共优选5只,分别为富国信用债A(信用债)、易方达纯债A(信用债)、安信尊享(利率债)、华夏纯债A(综合债)、广发安泽短债A(短债)。本文还优选了4只指数债券型基金,以满足投资者配置需求,分别为易方达中债新综合A、南方1-3年国开债A、中银中债3-5期农发行、广发7-10年国开债A。

上述基金在风险收益特征、投资标的、债券剩余期限等方面仍有较大差异,投资者需结合自身风险偏好、投资目标以及投资周期等因素,并通过招募说明书、基金定期报告等文件充分了解基金,在此基础上最终优选出适合自己的基金,以满足投资需求。