

A股ETF连续两周净流出

□本报记者 林荣华

上周市场大幅上涨,上证综指、深证成指分别上涨4.21%、6.54%,创业板指涨幅达7.61%。A股ETF几乎全部上涨,总成交额为1428.62亿元,较前一周大幅增加504.04亿元,增幅达54.52%。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出约72.20亿元,连续两周净流出。今年以来,科技类ETF领涨,部分产品大笔吸金,多只科技类ETF最新规模超百亿元。

主要宽基指数ETF份额减少

Wind数据显示,上周主要宽基指数ETF份额减少。华夏上证50ETF份额减少6.54亿份,工银瑞信上证50ETF份额减少2.46亿份,南方中证500ETF份额减少6.24亿份,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF份额分别减少6.68亿份、2.38亿份。不过,华安创业板50ETF份额增加9.08亿份。

窄基指数ETF中,科技类ETF份额整体增加。平安中证新能源汽车产业ETF、华夏中证5G通信主题ETF份额分别增加13.88亿份、10.01亿份,国泰CES半导体行业ETF、国联安中证全指半导体产品与设备ETF、华夏国证半导体芯片ETF份额分别增加9.74亿份、6.76亿份、7.40亿份,华宝中证科技龙头ETF份额增加2.94亿份。

此外,国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证银行ETF份额分别增加4.39亿份、3.04亿份。整体来看,以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出约72.20亿元,连续两周净流出。

半导体ETF表现亮眼

受益于今年以来的上涨行情,A股ETF整体涨势喜人。Wind数据显示,从市场表现看,截至2月21日,今年以来A股ETF平均涨幅为7.17%,2月3日至2月21日的平均涨幅为5.89%。其中,今年以来涨幅最大的A股ETF为国联安中证全指半导体产品与设备ETF,涨幅高达59.34%;位居第二位的是国泰CES半导体行业ETF,涨幅为56.59%,两者2月3日以来的涨幅也都超过24%。科技类ETF无疑是当前ETF涨幅的领先者,今年以来涨幅前五名的ETF均为科技类ETF。

出色的涨幅也吸引了众多资金进入科技类ETF。例如,截至2月21日,今年以来平安中证新能源汽车产业ETF份额增加36.17亿份,增幅达1253.68%;国泰CES半导体行业ETF、华宝中证科技龙头ETF份额分别增长30.35亿份、29.41亿份,增长幅度分别为155.19%、51.58%。

值得注意的是,截至2月21日,从最新规模看,不少科技类ETF规模已经突破百亿元。例如,华宝中证科技龙头ETF规模为136.47亿元,华夏中证5G通信主题ETF规模为129.94亿元,国泰CES半导体行业ETF规模为121.67亿元。此外,今年2月20日成立的华夏中证新能源汽车ETF有效认购份额也达到了107.63亿份。

一周基金业绩

股基净值上涨4.70%

上周A股市场持续上涨,上证综指上涨4.21%,深证成指上涨6.54%,创业板指上涨7.61%。从申万行业看,上周TMT行业全面领涨,其中电子、通信、计算机均涨幅逾10%,其次是国防军工、汽车。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨4.70%,纳入统计的422只产品中有409只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨5.24%,纳入统计的1049只产品中有1002只产品净值上涨,配置科技与军工主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨3.63%,纳入统计的3425只产品中有3365只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨0.31%,投资移动互联网、黄金的QDII周内领涨,纳入统计的274只产品中有185只产品净值上涨,占比近七成。

公开市场方面,上周有12200亿元逆回购到期,央行通过逆回购和MLF分别投放1000亿元、2000亿元,全口径看,全周净回笼资金9200亿元,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0.20%,纳入统计的2961只产品中有2459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2.81%、2.51%。

股票型基金方面,海富通先进制造A以周净值上涨13.38%居首。指数型基金方面,华夏国证半导体芯片ETF周内表现最佳,周内净值上涨16.00%。混合型基金方面,长城久嘉创新成长周内净值上涨15.04%,表现最佳。债券型基金方面,民生加银转债优选A周内以7.15%的涨幅位居第一。QDII基金中,华夏移动互联人民币周内博取第一位,产品净值上涨4.99%。(恒天财富)

无风险利率下降

权益资产性价比提升

□招商证券基金评价与研究小组

春节后市场受疫情影响,出现了短暂的下跌,目前的反弹已填补了月初跌幅,上证综指重新站上3000点,中小盘风格指数表现尤其抢眼。2月以来,大盘指数上证50指数、沪深300指数分别上涨1.2%、3.6%;中小盘指数中小板指、创业板指分别大涨9.2%和15.5%;股债基金均收益亮眼,中证偏股基金指数上涨6.6%,中债新综合财富指数和债券基金指数分别上涨0.9%和0.8%。

大类资产配置建议

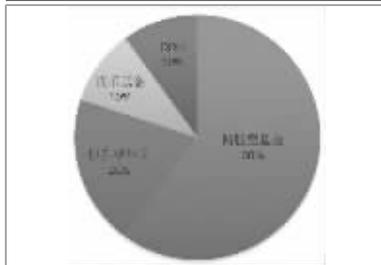
招商证券宏观研究团队认为,受疫情影响,实际经济增速在2020年一季度将出现大幅下挫,但随后有望迎来四个季度左右的上行周期。招商证券金融工程研究团队基于量化资产配置模型,为个人投资者提供了积极、稳健、保守三种大类资产配置建议。对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金(包括主要投资港股的基金)的资金分配可依照6:2:1:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者来说,则可按照5:2:2:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照3:2:4:1的比例为中枢进行配置。

偏股型基金: 注重基金选股能力

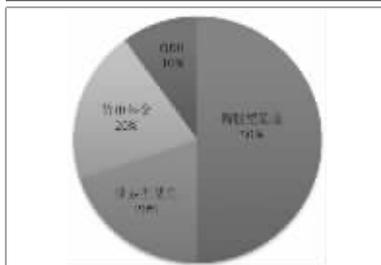
招商证券策略研究团队认为,科技上行周期,信息消费仍然是当前最重要的方向,政策变量将会在未来股票市场中扮演越来越重要的角色。未来金融环境有望保持相对宽松,超额流动性会回升;对大型基建项目等投资领域、汽车和信息消费等消费领域有望出台更多的政策支持,在科技之外,券商、建筑、建材、地产、汽车等相对低估值板块开辟了第二个重要投资方向。再融资新政的落地也将使得中小市值风格更加活跃。

对于投资标的选择,建议投资者关注科技周期上行背景下的科技相关行业投资机会,选择选股能力突出、长期业绩表现稳

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



健的科技主题基金。此外,近期各家基金公司也积极布局科技领域细分行业、主题ETF与科技创新Smart Beta主题ETF,投资者可以选择长期持有伴随行业成长,也可以灵活进行波段操作。为保持基金组合的均衡性,建议投资者也考虑加入低估值的金融地产或中游制造主题基金。

债券型基金: 考虑攻守兼备的可转债产品

现阶段市场走势基本反映了以下几点预期:第一,疫情本身拐点已经出现,接下来将呈现“收敛”状态;第二,短期货币政策有望进一步放松;第三,基本面在一季度“砸坑”后,会出现“V型填坑”反弹。下一阶段应当关注上述“一致预期”的验证:首先,从统计数据看,返岗高峰未至,需关注疫情在返程后是否有“二次发酵”的风险;其次,观察货币政策逆周期调节的力度;第三,本轮从“疫情拐点”到“经济拐点”的时滞有超预期可能,需通过高频数据验证。

把握科技主线 精选指数基金投资

□金牛理财网 鹿宝

上周市场继续上行,创业板延续领涨趋势,A股长期投资逻辑未随疫情变化而改变,半导体、通信等科技成长板块受资金青睐。由于流动性充裕、LPR下调、政策面持续利好,市场预期逆周期调节力度将进一步加大,投资者信心不断提升,两市成交额连续三日破万亿元,从盘面来看,科技板块涨幅持续领先,核心科技成长风格具有中长期配置价值。对于普通投资者而言,科技相关的多个细分领域难以选择,可以通过精选相关指数基金参与布局。

指数型基金具有透明度高、分散风险、费用低的优点,且在长期维度下更易跑赢主动型投资。指数型基金跟踪标的指数,投资一揽子股票,收获个股平均收益,可以有效规避个股调整的风险。指数工具化的投资属性受到越来越多投资者的青睐,同时,随着科技50、科技龙头等细分主题ETF指数型基金的推出,为投资者布局科技领域提供了更加便捷、高效的工具。然而,市场上科技主题指数型基金跟踪的标的指数较多,仍需精选指数基金。

统计Wind开放式基金,以基金跟踪标的指数划分,科技主题指数型基金有34只,标的指数细分涵盖信息、电子、计算机、半导体、通信、芯片、人工智能、科技等指数。以基金上周平均涨跌幅统计(2020年2

月17日至2020年2月21日区间,下同),芯片主题指数型基金平均涨幅最高,达15.78%;其次是半导体主题指数型基金,平均涨幅达13.79%;以节后平均涨跌幅统计(2020年2月3日至2020年2月21日区间,下同),芯片、半导体主题仍是最高,平均涨幅分别达25.55%、23.42%。从统计基金发行阶段来看,成立未满一年的基金占比近70%,今年成立的基金占比近15%,科技主题作为市场热点领域,细分主题基金发行加速。

具体分析标的指数。指数选择类似于个股,一般使用PE估值指标来衡量指数是否“便宜”:PE估值越低或PE历史百分位越低,则指数越便宜。由于同一主题指数型基金跟踪的指数可能是多个,所统计的科技主题指数型基金共跟踪20只细分指数。从绝对PE估值来看,跟踪指数中PE-TTM最高的前三只分别是:国证芯片、中证全指半导体、中华半导体,分别达160.13、143.95、141.80;PE-TTM最低的前三只分别是:科技100、新兴科技100、中证全指通信设备,分别达28.19、44.54、45.99。从相对估值水平PE历史百分位来看,多只指数当前处于历史百分位100%水平,主要由于其成立日期较晚。但从绝对估值水平看,芯片、半导体指数估值较高。尚未建仓的投资者需谨防追高风险,建议在指数调整时布局。

短期而言,短端品种可能仍会保持强势,做多胜率较高;目前位置上长端利率的博弈属性会增加,操作上宜保持灵活。

目前无风险利率下行显著推升了权益资产的性价比,建议投资者考虑配置攻守兼备的可转债产品。同时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。选择基金时,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: 选择场内货币ETF产品

春节后开市以来,货币市场流动性一直较为充裕,随着疫情逐渐得到控制、市场信心渐趋稳定,公开市场短期流动性投放可能将渐归常态。2月19日,根据央行公开市场操作公告,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,当日流动性净投放为零。公告中央行表示,“随着央行逆回购不断到期,春节后央行通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回”,或意味着短暂超常规流动性举措将告一段落。

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配置价值

海外市场方面,随着新冠肺炎疫情逐渐好转,以及美国1月CPI同比数据、2月消费者预期指数超预期,VIX指数回落,美元指数走强。美联储主席发表讲话表示,美国经济前景良好也提振了市场情绪。受疫情影响,使得较为依赖我国进口需求的澳大利亚、韩国和巴西受损;疫情促进产业转移则使越南、印度受益。

出于风险分散原则,建议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。基金选择方面,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。

不同于跟踪电子、通信等细分领域的指数型基金,跟踪科技50、科技龙头等指数的基金涵盖范围相对更广,指数估值水平也相对低。分析来看,统计基金中跟踪“科技”指数的基金有8只,分别跟踪了深圳科技、中证科技、科技龙头、科技100、新兴科技1005只指数。从指数申万一级行业分布来看,各指数在电子行业的权重比例均是最高;从指数科技成份集中度来看,科技龙头指数最为集中;科技100指数较为分散。

落实到具体基金投资策略,近期市场做多情绪积极,上行趋势有望延续,市场主线仍以科技为主,建议中期把握科技主线,精选指数基金布局。但需谨防高位调整,尚未建仓的投资者可待机布局。兴业证券全球首席策略分析师张忆东近期分享观点时介绍,财政政策、货币政策着力于一个落脚点应该是科技基建;科技股的行情虽然贯穿全年,但在中间一定会有波折;如果科技股有波动,将会是个买点。

具体基金选择层面,由于多数基金成立时间尚短,需关注指数型基金规模流动性、跟踪误差、团队管理能力等方面综合优选。从规模来看,最高的超70亿元,最低的则不足0.5亿元,悬殊较大。同时,多数ETF基金起购金额较高,投资者可选择其联接基金购买。对于偏低风险的投资者,可通过定投方式参与。