

上周科技类ETF 资金现净流出

□本报记者 林荣华

上周,上证综指上涨1.50%,深证成指上涨2.23%,创业板指上涨3.64%。A股ETF几乎全线上涨,日均成交额较前一周基本持平。4月13日至16日,A股ETF份额减少52.42亿份,以区间成交均价估算,资金净流出约43.73亿元。

部分宽基指数ETF获净流入

4月13日至16日,部分宽基指数ETF获资金净流入。Wind数据显示,以区间成交均价计算,嘉实沪深300ETF净流入约8.31亿元,华夏沪深300ETF净流入约2.93亿元,易方达沪深300ETF、天弘沪深300ETF分别净流入2.32亿元、1.31亿元,南方中证500ETF净流入1.79亿元。天弘创业板ETF净流入1.90亿元,但易方达创业板ETF净流出1.67亿元。

同期科技类ETF资金流出明显。Wind数据显示,华夏国证半导体芯片ETF、银华中证创新药产业ETF分别净流出5.27亿元、6.97亿元,华夏中证5G通信主题ETF净流出7.41亿元,华宝中证科技龙头ETF、华夏中证新能源汽车ETF、平安中证新能源汽车产业ETF的净流出资金也都超过2亿元。国泰中证全指通信设备ETF、国泰中证新能源汽车ETF、银华中证5G通信主题ETF、易方达中证科技50ETF、广发国证半导体芯片ETF的净流出资金都超过1亿元。

此外,国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券公司ETF分别净流出10.54亿元和4.75亿元。整体来看,4月13日至16日,A股ETF份额减少52.42亿份,以区间成交均价估算,资金净流出约43.73亿元。

估值吸引力上升

虽然A股ETF在4月13日至16日资金净流出,但近期北向资金大幅流入。Wind数据显示,上周北向资金净流入金额高达300.22亿元,达到春节后首周的净流入水平。展望后市,基金人士认为,A股仍存盈利面压力,但流动性支撑明显,同时估值吸引力上升,短期或继续维持震荡格局。

工银瑞信基金指出,短期来看,A股市场仍面临盈利面的压制。未来一段时期,国内稳增长政策还将继续发力托底经济增长,同时国内复工复产逐步恢复也将令经济环比有所改善,但上半年海外经济衰退将对二季度国内经济带来显著拖累。此外疫情防控常态化也可能会对国内经济活动恢复的速度带来一定影响。估值面上,预计国内流动性还将延续宽松格局,但在风险偏好整体承压的背景下,预计市场估值扩张空间整体有限。整体看,维持短期A股波动性仍大,处于震荡格局的判断不变。就短期来看,关注未来一段时期国内稳增长政策逐步发力带来的结构性机会。但同时仍需关注海外疫情超预期恶化的风险。

一周基金业绩

股基净值 加权平均上涨2.38%

上周A股市场震荡上扬,上证综指上涨1.50%,深证成指上涨2.23%,创业板指上涨3.64%。从申万行业来看,上周仅农林牧渔下跌,其余行业全部上涨,其中电气设备领涨,周度上涨6.04%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨2.38%,纳入统计的438只产品中,有428只产品净值上涨,占比逾九成。指数型基金净值上周加权平均上涨1.90%,纳入统计的1107只产品中,有1081只产品净值上涨,配置新能源与半导体主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨1.79%,纳入统计的3539只产品中有3466只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨1.29%,投资美股的QDII基金周内领涨,纳入统计的281只产品中有224只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有2000亿元MLF到期,央行通过MLF投放1000亿元,全口径看,全周净回笼资金1000亿元,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅下降,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0.17%,纳入统计的3086只产品中有2918只产品净值上涨。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益率分别为2.58%、1.96%。

股票型基金方面,国泰互联网+以周净值上涨7.71%居首。指数型基金方面,工银瑞信中证新能源周内表现最佳,周内净值上涨6.15%。混合型基金方面,农银汇理新能源主题周内净值上涨8.74%,表现最佳。债券型基金方面,平安季添盈三个月C周内以2.59%的涨幅位居第一。QDII基金中,华夏全球精选周内博取第一位,产品净值上涨7.00%。(恒天财富)

注重组合防御 采取多元配置

□国金证券 金融产品中心

当前国内疫情防控持续向好,复工复产情况正有序推进。不过,海外疫情的蔓延势必对全球经济增长造成重创,外需的大幅下降也将对国内出口型企业造成冲击。短期来看,市场面临的不确定性仍主要来自海外,在欧美国家疫情拐点来临前,市场对全球经济衰退的担忧恐将抑制资本市场风险偏好,偏防御性的市场风格或延续。而债市方面,短期受疫情影响市场避险情绪浓厚,债券牛市行情暂未结束。当前阶段,建议投资者在注重组合防御属性的同时,兼顾市场边际变化下可能出现的投资机会,权益部分应注重多元化和适当均衡,构建攻守兼备组合;而固收部分在维持对中等等级信用债基金配置的同时,可关注利率高弹性品种,把握债券市场投资机会及利率市场交易机会。

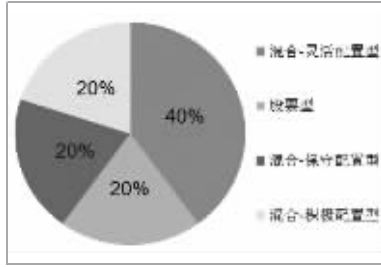
大类资产配置

在当前市场情况下,权益基金更应注重多元化和适当均衡,构建攻守兼备组合。一方面,可重点把握内需相关领域及具备必需消费品属性的基金品种从而增强防御;另一方面,考虑市场虽然有可能反复但下行风险有限,对于部分投资管理能力突出的灵活型品种可适当关注。此外,从长期布局的角度,随着性价比的提升,科技成长风格基金可重回视野。而债市方面,基于二季度基本面疲软、资金面维稳充裕的判断,利率债收益率仍有10-20BP的下行空间,建议增配利率高弹性基金,把握债券市场投资机会及利率市场交易机会。海外资产方面,后市走势核心仍取决于全球疫情防控进展,建议非权益类部分可优选重仓中资美元债及黄金类基金以提高防御属性。而权益类品种中,在将港股QDII作为主要配置的同时,可关注科技及医药主题基金作为组合权益类部分的搭配品种。

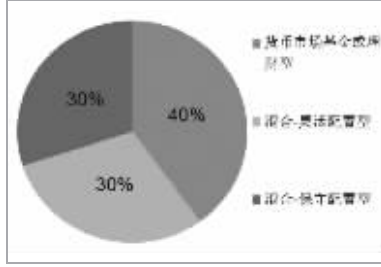
权益类开放式基金： 兼顾确定性及边际变化

国内权益市场方面,基金投资更应注重多元化和均衡,构建攻守兼备组合。从防守端角度看,随着国内逆周期政策发力的

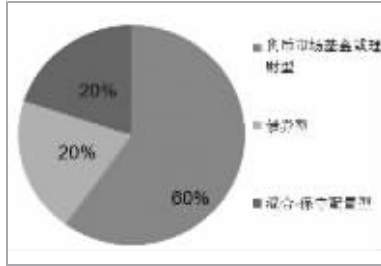
高风险基金组合配置



中风险基金组合配置



低风险基金组合配置



必要性进一步提升,基建依旧是政策的主要着力点,除了老基建是缓解经济下行压力的主要支撑力量外,以5G为首的七大领域的新基建也将成为政策发力的重要方向。与此同时,海外疫情对出口将有较大的冲击,因此扩大内需、促进消费也是稳定经济的有力抓手,具备必需消费品属性的农林牧渔、食品饮料、医药生物等行业主题基金可进行关注。此外,在经济增速放缓、利

港股低估值提供安全边际

长期定投可配置沪港深基金

□金牛理财网 宫曼琳

今年受到新冠肺炎疫情蔓延及油价暴跌等因素影响,港股大幅下挫,恒生指数市净率(PB)跌破1,截至上周五为0.94倍,除本次外,历史上恒生指数仅出现两次跌破资产净值情况。今年以来恒指最低跌至21696.13点,近期已上涨12.37%至24380.00点,参考历史数据,港股仍处于历史低估值水平,拉长时间在两年以上来看,其具备一定的配置价值。

历史上两次恒指暴跌后均出现大幅反弹:1998年受亚洲金融危机影响,恒指一度跌至6660.42点后,经过近20个月时间上涨至18301.69点,涨幅为169.93%;2016年受A股熔断等因素影响,2016年1月6日恒指再度跌破净值,最低指数跌至18542.15点,随后经历两年左右右涨至33154.12点,涨幅为78.80%。

港股长期确实存在估值低于全球主要股指的情况,低估值可由港股的自身特征解释,根据港交所2018年《现金市场交易调查》披露,港股主要投资者按地区划分欧美投资占比超过50%,中国内地占比为28.3%;按性质划分海外机构投资者占比最高为35.1%。而港股的主要上市公司则以中国内地公司为主,根据港交所2020年3月披露,中资股市值占比为76%,成交额占比为81%。此外,从行业构成来看,金融、房地产行业在港股中占有较高比重。由于港股以

海外机构投资者为主,加之主要投资者来源和主要上市公司来源不匹配等因素造成港股估值偏低。尽管如此,但纵向来看,港股估值已达自身历史估值低位,仍具有一定安全边际。此外,在全球低利率环境中,港股仍保持高股息特征,恒生指数股息率为3.50%,仍高于2004年以来的均值3.36%。

另外,从资金角度来看,今年以来,南向资金合计净流入近2300亿元,部分机构观点认为近期欧美投资者抛售港股同时南下资金涌入,中国内地投资者港股参与度增强,在此影响下港股估值有望进一步修复。

虽拉长时间至中长期港股具备投资价值,但由于港股自身特征,短期易受到海外市场影响,对恒生指数、上证综指和标普500指数进行相关性分析,得出如下结论:恒生指数与上证综指相关性逐渐提高,1995年-2003年恒生指数与标普500相关性更高,2003年-2011年、2011年-2019年则与上证综指相关性更高,且相关性逐渐提高;缩短统计区间至年度、月度,存在与标普500指数相关性更高的情况。考虑短期港股仍会受到海外市场影响,欧美国家虽流动性危机得到缓解,但疫情尚未结束,短期港股走势或震荡反复。

综上,建议港股投资以2年及以上期限投资为主,短期内考虑到市场波动风险,建议以定投方式逐步配置。鉴于大部分投资者对港股了解较少,部分香港本土股票亦存在较高投资风险,建议投资者选择港股

率持续下行的过程中,低估值、高分红类股票有望更多受到投资者的青睐,红利策略基金具备较高配置价值。因此,在基金组合的搭配上,可适当关注擅长把握行业比较优势、能够灵活出击的产品。

固定收益类基金： 把握利率交易机会

固收类基金方面,基于二季度经济基本面疲软、资金面维稳充裕的判断,利率债收益率仍有10-20BP的下行空间,建议增配利率高弹性基金,把握债券市场投资机会及利率市场交易机会。此外,虽然信用债收益率已经下行至相对低位,但信用债基础票息加上杠杆套息策略仍可为组合积累收益,平滑短期市场波动的影响,因此建议维持对中等等级信用债基金的配置。具体来看,利率债品种上,建议增配利率高弹性基金,可更多关注基金经理对于宏观市场周期的判断、在震荡市场中交易能力以及仓位的弹性。从定性的角度看,优选具有平台优势、个人能力突出、擅长波段操作的利率债基金;而从定量的角度,需重视基金经理市场判断的能力,重点选择基金历史阶段判断胜率较高的品种。

QDII基金： 把握海外市场掘金机会

目前来看,后市资产走势的核心仍取决于全球疫情防控的进展,建议当前合理构建“债+金+股”的QDII资产投资组合,并在各资产类别中甄选绩优基金标的,在全球金融市场动荡期间实现对掘金机会的有效把握。具体来看,当前非权益部分可优选中资美元债基金及黄金类QDII产品进行配置。同时,随着全球实际利率下行、美元趋势走弱,黄金类资产亦有望迎来趋势性上涨机会,建议投资者对黄金类QDII产品进行关注。而权益类资产方面,在经历了3月的回调后,当前港股估值吸引力突出、具备政策与资金的双向支持,但全球疫情发展依旧是市场的主导变量,应做好短期承受下行风险的心理准备,建议将港股QDII作为权益类资产的主要配置,重点优选主动管理型基金以把握结构性机会。

基金为投资标的。目前主要投资港股的基金分为沪港深基金和港股QDII基金两种,对比二者从投资范围来看,港股QDII基金除投资港股外亦可投资美股等其他海外市场,沪港深基金则仅投资港股(港股通标的股票)和A股;从业绩表现来看,今年以来由于A股相对美股欧股跌幅较小,沪港深基金平均收益好于港股QDII基金平均收益;从费率角度考虑,港股QDII基金费率普遍高于沪港深基金;从申购赎回角度考虑,港股QDII基金T+2确认份额,具有一定风险不确定性。综上考虑,美欧疫情仍在蔓延而国内疫情已缓解,同时考虑费率、申赎因素建议投资者关注沪港深基金。

投资者可通过三种方式辨别沪港深基金,一是名称中带有“港股”等类似字眼;二是基金业绩比较基准包括恒生指数等港股市场指数;三是根据季报披露,投资组合中港股投资市值占主要比重。从发行数量来看,截至2020年4月17日,全市场主代码口径(分级/类子份额基金合并计算)沪港深基金今年以来新发数量为7只,期末市场存量为142只。

具体到基金选择方面,从行业配置角度来看,港股中金融、能源、地产业估值偏低,中长期可考虑配置,投资者可选择重仓该行业的沪港深基金。在基金经理方面,建议选择港股投研经验丰富的基金经理管理的选股能力和风控能力较优的沪港深基金。