

A股ETF 上周净流出69.30亿元

□本报记者 林荣华

上周市场震荡上行,上证综指上涨1.23%,深证成指上涨2.61%,创业板指上涨2.70%。A股ETF逾九成上涨,日均成交额为199.84亿元,较前一周小幅增加17.78亿元。整体来看,A股ETF份额减少45.23亿份,以区间成交均价估算,资金净流出约69.30亿元。与此同时,北向资金连续7周净流入,4月以来净流入已高达561.15亿元。基金经理认为,虽然宏观环境波动较大,当前市场并不缺乏投资机会。

科技类ETF资金净流出

Wind数据显示,上周部分宽基指数ETF资金净流出。以区间成交均价估算,南方中证500ETF资金净流出14.18亿元,华夏沪深300ETF净流出2.58亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流出5.64亿元。

窄基指数ETF中多只科技类ETF资金净流出,但券商ETF资金小幅净流入。以区间成交均价估算,华夏中证5G通信主题ETF净流出6.88亿元,华夏国证半导体芯片ETF净流出5.37亿元,国泰中证新能源汽车ETF、银华中证创新药产业ETF、天弘中证电子ETF、广发国证半导体芯片ETF的净流出资金也都超过2亿元。此外,鹏华中证传媒ETF净流出3.16亿元。

不过,国泰CES半导体行业ETF净流入3.57亿元,国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券公司ETF净流入均超2亿元,南方中证全指证券公司ETF的净流入金额也有1.92亿元。

看好二季度投资机会

上周北向资金继续保持净流入。Wind数据显示,上周北向资金净流入28.57亿元,连续7周净流入,4月以来净流入已高达561.15亿元。展望后市,基金经理认为,二季度有望成为全年的投资窗口期,当前市场并不缺乏投资机会。

星石投资认为,疫情对经济冲击最大的时候已经过去,预计二季度经济基本面将延续改善趋势。全球经济重启加速,疫情对于外需的影响也好于预期。此外,流动性仍然充裕,低利率更有利于权益资产;二季度预计是全年难得的投资窗口期。具体到投资机会上,未来科技、消费、周期都值得挖掘,建议紧密跟踪行业景气度,精选竞争格局好、具备较强护城河的优质公司。

相聚资本表示,长期来看,在低利率和总需求不足但资金异常宽松的背景下,资金会往长期资本面向好的优质公司上配置。目前主要配置偏内需的板块,包括医药、食品饮料等板块中业绩增长确定性强的优质公司,同时重点关注受益于疫情改善的公司。今年市场波动虽然比较大,但并不缺乏投资机会。在中观领域,各个领域的产品升级、进口替代、格局优化的趋势仍在不断发展,依然可以找到很好的投资机会。

一周基金业绩

股基净值上涨2.46%

上周A股市场迎来5月开门红,三大股指全线上涨,上证综指上涨1.23%,深证成指上涨2.61%,创业板指上涨2.70%。从申万行业来看,电子、计算机、汽车等行业大幅上涨;仅农林牧渔行业小幅回调。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨2.46%,纳入统计的445只产品中有432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1.99%,纳入统计的1131只产品中有1030只产品净值上涨,配置半导体、通信主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨1.83%,纳入统计的3575只产品中有3249只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨0.33%,投资原油和移动互联的QDII周内领涨,纳入统计的281只产品中有171只产品净值上涨。

公开市场方面,上周央行未开展公开市场操作。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。但受获利盘抛压影响,债市持续调整。此背景下,债券型基金净值上周加权平均下跌0.14%,纳入统计的3146只产品中有733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1.96%、1.73%。

股票型基金方面,海富通先进制造A以周净值上涨9.51%居首。指数型基金方面,广发国证半导体芯片ETF周内表现最佳,周内净值上涨5.89%。混合型基金方面,海富通股票周内净值上涨9.34%,表现最佳。债券型基金方面,大成可转债增强周内以1.73%的涨幅位居第一。QDII基金中,嘉实原油周内博取第一位,产品净值上涨12.58%。(恒天财富)

加强风险控制 关注核心资产

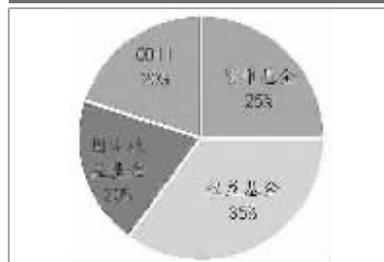
□上海证券 池云飞

A股市场4月份小幅上扬,上证综指收2860.08点涨3.99%,深证成指收10721.78点涨7.62%,创业板指收2069.43点涨10.55%。行业板块方面,4月各板块整体有所回升,但结构性仍较为明显。从风格上来看,成长股较受欢迎,申万中、高市盈率指数分别上涨7.83%及8.17%;中大盘股受到青睐,申万中、大盘指数分别上涨6.87%及6.88%。基金市场方面,4月基金市场整体业绩回升明显,中国股基指数上涨7.29%,中国混基指数上涨6.18%,中国债基指数上涨1.25%。

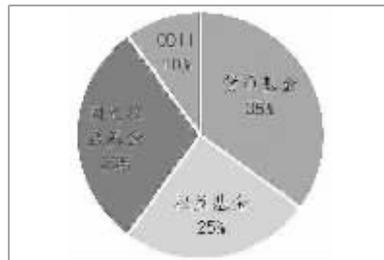
从目前国内外形势来看,全球市场整体波动明显下降,A股市场进入了相对平稳运行阶段。长期来看,内需的提振及“新经济”产业的发力有望推动A股市场整体走强。理由为:第一,国际疫情蔓延速度有所稳定。全球确诊人数虽仍在增加,但每日新增确诊人数已有一个月保持稳定;第二,国内宏观刺激政策,将对冲疫情影响。虽然5月国际疫情仍将大概率扰乱国内经济复苏节奏,但目前中央的财政刺激政策依然较国际其他经济体更为温和,未来有望进一步加强对以对冲疫情给企业带来的负面影响;第三,疫情下产业结构进一步升级,反向助推“新经济”产业发展。一季度国内生产总值虽然同比下降6.8%,但是在生产及需求双重疲弱的外部环境倒逼下,产业结构进一步升级。GDP细分产业中,金融业、信息传输、软件和信息技术等行业较去年同期增长显著。第四,大部分行业估值仍处于低位,未来上涨空间较大。房地产、农林牧渔、非银金融、采掘、公用事业、银行、交通运输、建筑装饰、国防军工、机械设备等行业市盈率水平接近4年来底部。

虽然经济长期向好的趋势未变,但短期来看,未来市场波动性可能会回升,结构性行情仍将持续,仍需警惕估值风险。主要受以下因素影响:第一,成长股估值目前处于4年来最高位,创业板、科技龙头市盈率分别处在97及100分位,存在较大回撤风险。第二,创业板注册制的实施,高位的壳资源、ST以及业绩连年亏损的企业可能面临更大下跌、甚至清盘风险。第三,国际原油需求的持续低迷,以及油储成本的上升,

积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



将加大上游原油企业的负担,或爆发大规模债务违约,导致大量企业破产,失业人数进一步增加,影响国际经济恢复的预期。第四,全面复工复产后,疫情二次传播的风险依然存在。

大类资产配置

资产配置是理性长期投资者的必备武器,多元化配置在任何时候都不过时。对于普通投资者而言,以平衡的多元配置结构应对多变的未来不失为上策,但合格投资者或更应该在确保风险得到有效控制的前提下,以更加积极的方式参与市场投资,当然,投资节奏是关键,任何孤注一掷的行为都值得警惕。短期内,固收品种及黄金等避险资产可有效降低组合波动,宜作为分散化工具持有。长期来看,权益品种整体仍优于固收品种,国内权益优于海外权益。

权益基金:

关注“新经济”产业基金

在创业板注册制度改革下,拥有核心

资产,业绩稳定的公司将更受市场追捧,而ST、壳公司及长期亏损的公司将面临更大风险。短期内,市场波动有望加大,结构性行情将大概率持续,高溢价公司估值风险依然存在,基金的风险控制能力和选股能力显得尤为重要。投资方向上,关注有助于防疫抗疫的医药卫生板块;内需刺激下有望受益的必需消费、可选消费、交通运输、商业贸易、农林牧渔等行业板块;把握5G、新能源车、高端制造、云服务、新基建等为代表的“新经济”产业基金恰当配置时机。

固定收益基金:

把握可转债及信用债投资机会

在央行逆周期货币政策发力下,利率债基金有望持续受益,但长期收益率将进一步下降。正股市场企稳下,优质主体价格有望回升,相应可转债资产将受到追捧。信用债市场目前虽仍有压力,但在政策扶持下市场流动性将进一步宽松,企业融资成本及融资难度有望降低,未来信用利差有望得以修复。目前可关注高等级信用债及城投债投资机会。配置型投资者建议遵循从基金公司到基金经理,再到具体产品的选择思路,重点关注具有优秀债券团队配置以及较强研究实力的基金公司,这类公司往往信用团队规模较大,拥有内部评级体系,具有较强的券种甄别能力,具体基金公司债券基金管理规模可以作为重要参考。

QDII基金:

黄金仍具有配置价值

在各国政策刺激下,国际金融市场恢复较为显著,但国际疫情仍未出现拐点,目前基本面并不能有效支撑股价继续上涨,应谨慎持有国际权益QDII产品;内地复工复产率持续回升,大部份在港上市内资企业较A股更具估值优势,港股QDII产品性价比较高,但需警惕短期风险;从避险、分散、抗通胀的角度来说,黄金产品目前仍有较高配置价值;疫情扰动下原油需求端进一步疲弱,全球油储空间告罄,短期内原油价格或再次触底,叠加移仓成本较高,短期内原油商品QDII的长期投资价值比较低。

超跌反弹而非彻底反转

配置美股QDII基金需谨慎

□金牛理财网 官曼琳

2020年3月底以来,受美联储空前力度支持,叠加OPEC+减产达成协议,美股大幅反弹,上周美股三大股指均收涨,其中纳斯达克指数上涨6%。但当前仍不建议投资者盲目乐观,未来美股行情仍受疫情因素影响,短期或现震荡反复。

对于3月底以来的美股上涨,我们更倾向于认为是受到政策支持的超跌反弹而非彻底反转。对历史美股危机进行复盘作为借鉴:以黄金价格走势作为衡量流动性情况的指标刻画危机期间的流动性底,以美国供应管理协会月度发布的PMI为美国经济衡量指标,以标普500指数衡量美国股市情况。可以看到2000年科网泡沫破灭危机和2008年次贷危机均是美联储行动后,流动性拐点最先出现,随后股市率先出现触底反弹,但最终见底均在经济底部出现之后。2020年3月底,在美联储积极救市的背景下,美股从3月23日开启一轮上涨行情,但从宏观指标来看,疫情尚未得到有效控制,疫情影响下美国经济难言见底,PMI指标拐点尚未出现,故更倾向于超跌反弹判断。

此外,基于以下三点因素分析,美股或面临再次下调风险:一是市场机构普遍共识短期内疫情的发展仍是美股的重要变量,美国虽新增确诊率出现下降,但当前绝

对新增人数仍高,累计确诊人数排名全球第一,未来仍需关注复工后疫情数据反复的可能情况。疫情对美国消费、就业、生产、投资均造成不同程度冲击,美国2020年一季度GDP环比增速下滑4.8%,创2008年四季度(-8.4%)以来最大跌幅,由于4月迎来美国经济封锁的高潮,以上几项二季度拖累或更加明显;美国4月ISM制造业PMI录得41.5,为2009年4月以来最低水平,结合前文分析美国经济底部尚未探明;二是过去盈利增长一直是支撑美股2009年以来长牛的重要因素之一,从机构美股盈利预期来看,上周自下而上对标普500指数2020年盈利预测继续下调,基于Bloomberg及华泰证券测算华泰证券报告指出,当前美股点位隐含全年盈利增速、自下而上一致预期增速、自上而下宏观拟合增速分别为-24%、-12%、-42%,三类盈利预期显著分化,既反映海外市场、企业与分析师仍在评估疫情冲击,也暗示美股存在二次盈利预期杀估值的风险;三是从估值角度来看,美国三大股指当前估值均已达到历史高位,其中标普500指数PE(TTM)为23.73倍,超过过去十年均值加一倍标准差,同时其动态市盈率已超过其大跌前水平。

当前美联储已采取多项积极措施,未来不排除美联储实施负利率的可能性,同时叠加海外复工情绪市场有一定提振。展望后市,从长期角度来看,美股估值回归合

理,难言经济整体衰退,具有向上空间。但短期来看,考虑疫情不确定性仍存,盈利预期下修尚未结束,同时参考历史美股表现,短期投资仍需谨慎。

将投资美股市值占基金净值比例超过30%的权益类QDII基金定义为美股QDII基金,根据最新季报披露数据,截至上周五美股QDII基金共计42只(未包括原油基金、REITs基金),国内投资QDII基金主要分为指数型QDII基金和权益类QDII基金两类,前者共计23只,多数跟踪标普500指数及纳斯达克指数。受市场反弹带动,美股QDII基金近一个月平均上涨7.95%,今年以来平均下跌1.31%,近一年平均上涨13.1%。目前共有5只美股QDII基金暂停申购,7只暂停大额申购。

具体到投资策略方面,考虑跨境投资难度较高,由于不了解海外公司投资者存在选股困难,投资美股QDII基金不失为一种便捷的投资美股方式。建议未来看好美股表现的投资者勿一次性抄底,可采用基金组合方式配置部分美股QDII基金,可通过定投策略逐步增加配置,短期内仍配置一定比例的货币市场基金保持组合整体流动性。在具体基金选择方面,建议投资者选择选股能力较强的具有美股投资经验的基金经理管理的重点配置美股的主动管理型QDII基金,具体可关注重仓医药、科技行业的历史业绩优秀风控较好的基金。