

A股ETF 上周流出190.38亿元

□本报记者 林荣华

上周市场在周一拉升后保持震荡,上证指数上涨2.75%,深证成指上涨4.04%,创业板指上涨3.82%。A股ETF全部上涨,总成交额为869.50亿元,较此前一周增加57.76亿元。整体来看,A股ETF份额减少141.35亿份,以区间成交均价估算,资金净流出约190.38亿元。虽然北向资金连续11周净流入,4月以来净流入已高达1074.20亿元,但以区间成交均价计算,4月份以来,A股ETF资金净流出748.72亿元,主要宽基指数ETF和科技类ETF资金均有流出。

科技类ETF资金净流出

Wind数据显示,上周主要宽基指数ETF资金净流出。以区间成交均价计算,华夏上证50ETF净流出759亿元,南方中证500ETF净流出8.78亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流出13.38亿元,易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF分别净流出8.81亿元、6.67亿元,嘉实沪深300ETF、天弘沪深300ETF的净流出资金也都超过4亿元。

窄基指数ETF中,多只科技类ETF资金大幅流出。华夏中证5G通信主题ETF净流出16.10亿元,华夏国证半导体芯片ETF净流出14.38亿元,华宝中证科技龙头ETF净流出7.64亿元,国泰安中证全指半导体产品与设备ETF、国泰CES半导体行业ETF、银华中证5G通信主题ETF的净流出资金均超5亿元,天弘中证电子ETF、华夏中证新能源汽车ETF的净流出资金也都超过4亿元。整体来看,A股ETF份额减少141.35亿份,以区间成交均价估算,资金净流出约190.38亿元。

上周北向资金保持净流入

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240.51亿元,连续11周净流入,4月以来净流入已高达1074.20亿元。不过,同期A股ETF资金大幅净流出,以区间成交均价计算,截至6月5日,4月以来A股ETF资金净流出748.72亿元。

具体来看,主要宽基指数ETF和科技类ETF资金大幅流出。南方中证500ETF净流出56.91亿元,华夏上证50ETF净流出58.09亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流出49.58亿元,易方达创业板ETF、华安创业板50ETF分别净流出44.08亿元、20.85亿元。

此外,华夏中证5G通信主题ETF净流出65.58亿元,华夏国证半导体芯片ETF净流出51.19亿元,华宝中证科技龙头ETF、银华中证创新药产业ETF的净流出资金都超过27亿元。国泰中证新能源汽车ETF、鹏华中证传媒ETF、华夏中证新能源汽车ETF、广发国证半导体芯片ETF、银华中证5G通信主题ETF的净流出资金也都超过15亿元。

不过,天弘中证计算机主题ETF净流入16.16亿元,华宝中证全指证券公司ETF、南方中证全指证券公司ETF、国泰中证全指证券公司ETF的净流入资金都超过10亿元。

一周基金业绩

股基净值上涨3.14%

上周A股市场冲高震荡,上证综指上涨2.75%,深证成指上涨4.04%,创业板指上涨3.82%。从申万行业看,上周电子、汽车、传媒等指数大幅上涨,建筑材料、钢铁等行业指数相对小幅下跌。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨3.14%,纳入统计的454只产品中有442只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨3.71%,纳入统计的1148只产品中有1139只产品净值上涨,配置电子主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨2.22%,纳入统计的3672只产品中有3202只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨3.40%,投资原油的QDII周内领涨,纳入统计的286只产品中有259只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有6700亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放2200亿元,全口径看,全周净回笼资金4500亿元,资金面维持合理宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅波动,维持在正常略低水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均下跌0.60%,纳入统计的3236只产品中有455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1.83%、1.61%。

股票型基金方面,财通集成电路产业A以周净值上涨8.52%居首。指数型基金方面,华夏中证5G通信主题ETF周内表现最佳,周内净值上涨9.29%。混合型基金方面,华富科技动能周内净值上涨9.74%,表现最佳。债券型基金方面,富安达增强收益A周内以2.85%的涨幅位居第一。QDII基金中,华宝标普油气A美元周内博取第一位,产品净值上涨9.69%。(恒天财富)

短期偏向乐观

注重组合多元配置

□上海证券基金评价研究中心

5月市场先扬后抑,板块轮动明显,波动较4月有所回升。国内市场方面涨跌不一,上证综指收于2852.35点,下跌0.27%,深证成指收于10746.08点,上涨0.23%,创业板指收于2086.67点,上涨0.83%。海外市场方面,5月,国际权益市场表现略超预期,纳斯达克指数上涨7.73%,道琼斯工业指数回升6.28%。债券市场方面,长短期利差缩小,一年期国债收益率上行43.94BP至1.601%;十年期国债收益率上行12.44BP至2.7053%。期间国内权益市场风险偏好有所改善,但没发生根本变化,融资余额较月初增加1.8%;融券余额较月初增加17.17%;日平均融资买入额为545.38亿元,基本与4月持平。

行业板块方面,5月,各板块整体有所回升,但结构性仍较为明显。从风格上看,中等成长股表现仍然较好,申万中市盈率指数分别上涨1.61%,高市盈率指数下跌0.67%;小盘股回撤较小,申万小、中、大盘指数回撤依次放大,为-0.14%、-0.59%及-1.67%。从中证行业分类上看,上月涨幅较大的消费主题及医药卫生依然保持上涨,可选消费上涨4.0%(市盈率处近九年来66.1分位),主要消费上涨2.0%(市盈率处近九年来65.6分位),医药卫生上涨1.5%(市盈率处近九年来88.1分位)。但信息技术下跌5.7%(市盈率处近九年来65.4分位)及电信业务下跌8.8%(市盈率处近九年来16分位)表现较差。此外,金融地产下跌3.1%(市盈率处近九年来19分位)也有明显回落。

基金市场方面,5月,基金市场表现不一。中国股基指数上涨2.02%,中国混基指数上涨1.34%,中国债基指数下跌0.68%。Wind数据统计,基金总数较月初增长1.7%。

展望6月市场,目前国内总体基本面持续环比改善,A股市场大概率仍将保持平稳运行,风险偏好较上月更为乐观,但市场风险仍然存在,操作不宜过分激进。

基金市场方面,5月,基金市场表现不一。中国股基指数上涨2.02%,中国混基指数上涨1.34%,中国债基指数下跌0.68%。Wind数据统计,基金总数较月初增长1.7%。

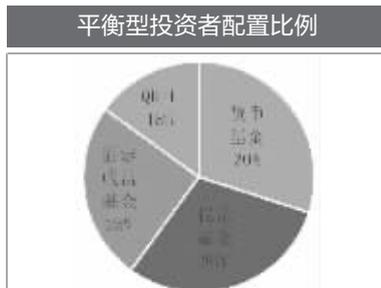
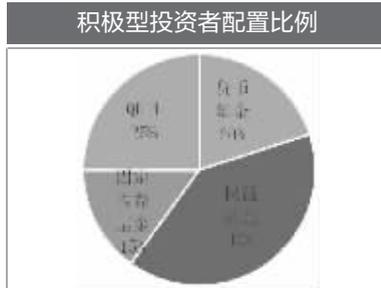
展望6月市场,目前国内总体基本面持续环比改善,A股市场大概率仍将保持平稳运行,风险偏好较上月更为乐观,但市场风险仍然存在,操作不宜过分激进。

□平安证券研究所 贾志 谭龙飞

现行QDII制度下,投资者投资海外市场的途径比较受限,对于个人投资者更是如此。大部分个人投资者只能通过公募QDII基金进行海外资产的投资配置,QDII基金也因此成为个人投资者参与海外市场的重要方式。

在二级分类上,可将QDII基金划分为股票型、混合型、债券型、另类投资型(包括海外商品和海外REITs)。在占比上,包括股票型和混合型在内的权益型QDII基金占QDII基金总数的70%,是QDII基金最主要的投资类型。权益型QDII基金可进一步按照管理方式(主动/被动)、投资策略(规模/红利等)、投资地域(美国/中国香港等)、投资主题/行业(医疗/科技等)进行进一步的细分,满足投资者多元化的投资需求。

2020年受新冠肺炎疫情影响,自2月起海外市场波动急剧加大,包括股票、债券、商品在内的海外资产在短期内发生了历史性回调,国内QDII基金投资者也受到了极大的影响。随着全球疫情的蔓延以及防控常态化的进行,部分海外资产明显反弹,以美国股市为例,3月下旬道琼斯指数下探至18213点后,开始进入上行通道,截止到6月5日已收复27000点。但是从全球层面看,全球疫情目前依旧处于蔓延中,疫情持续对全球经济造成负面影响,全球资产仍有大幅波动可能,投资者持有的QDII基金仍有大幅回调的风险,在此背景下,QDII基金抗波动能力受到投资者的关注。



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: 可适当配置量化对冲产品

在当前行情下,市场整体具有一定支撑,但整体偏向乐观,热点轮动及结构性行情较为可期,因此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,有助于

把脉QDII基金抗波动能力

通过对权益型QDII基金(下同)的各个因素进行分析,我们发现投资地域、行业集中度、区域集中度、有无境外投资顾问(投资地域为全球)、基金规模、基金公司股东背景六个因素对QDII基金抗波动能力有明显影响。

投资地域。QDII基金投资地域十分广泛,共涉及30个国家和地区。从基金合同上看,QDII基金主要配置区域为全球市场;从实际重仓地域上看,QDII基金主要配置区域为美国和中国香港。根据2014年至今的数据,不管是从基金合同还是实际重仓地域上,主要配置于中国香港的QDII基金都表现出更强的抗波动能力。

行业集中度。过高的行业集中度(前三重仓行业占股票投资的百分比)会增加基金在相应行业的风险暴露程度,降低基金分散风险的能力。通过对行业集中度进行分析,发现行业集中度过高(95%以上)的QDII基金抗波动能力明显低于其他QDII基金。

区域集中度。对于区域集中度(第一重仓区域占股票投资的百分比)来说,过高的区域集中度会使得基金在投资地域上的风险分散不足;过低的区域集中度使得QDII基金的实际重仓地域为全球,也会降低抗波动能力。通过对区域集中度进行分析,发现区域集中度适中(60%-95%)的QDII基金抗波动能力最强。

有无境外投资顾问(投资地域为全球)。境外投资顾问制度是QDII基金特有的参与方,是从QDII基金设立初期延续至今的制度。基金公司希望境外投资顾问可以用丰富的海外投资经验增强QDII基金

防疫抗疫的医药卫生板块,短期内仍将受益;内需刺激下必需消费、可选消费、商业贸易、农林牧渔等行业板块有望持续增长;5G、新能源车、高端制造、云服务、新基建等为代表的“新经济”科技板块长期看好,但要注意配置时机;在北向资金带动下,市场风格偏好转向蓝筹;固收及理财产品收益下行背景下,量化对冲产品值得关注。

固定收益基金: 短期或继续承压

货币政策边际调整,以及需求端的减弱,或继续压制利率债资产的估值,但货币宽松仍是主基调,收益率回归疫前水平概率不大。正股市场企稳下,优质主体价格有望继续回升,目前估值较低的可转债资产仍有机会。宽信用政策下,信用利差有望继续收窄,但疫情下低等信用企业经营恢复仍有待观察,目前仍以高等级信用债及城投债为主。

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投研实力的基金公司,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一个重要参考。

QDII基金: 黄金QDII基金仍有配置价值

海外主要经济体陆续开启复工,市场风险偏好明显回升。美股市场风格轮动显现,纳指已基本回到疫前水平,但近期涨幅明显低于道指,应谨慎控制国际科技权益类QDII产品比重;受美元指数走强影响,港股权益资产表现较弱,但随着内地金融市场进一步开放及改革的深入,在港上市的内资企业估值将进一步得到释放,港股QDII产品未来空间较大,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;近期国际原油减产协议进展顺利,叠加全球复产重启,原油需求回升,在充分控制风险的前提下,可适当增加原油商品QDII以增加组合多元收益。

海外投资的实力。通过对投资地域为全球

的QDII基金进行分析,发现有境外投资顾问的QDII基金抗波动能力明显强于其他QDII基金。

基金规模。规模较低的QDII基金难以完全实现风险的有效分散,抗波动能力较弱。通过对QDII基金规模的分析,规模在10亿元以上规模的QDII基金抗波动能力最强。

基金公司股东背景。普遍认为,不同的股东背景对基金业绩会有不同影响,有券商背景的基金公司在权益类资产的投资上更有优势。通过对QDII基金股东背景进行分析,发行有券商背景的QDII基金抗波动能力较弱。进一步分析发现,有券商背景的QDII基金在投资地域、区域集中度、基金规模、境外投资顾问四个其他因素上整体表现出的抗波动能力较差,因而券商背景对于QDII基金抗波动能力是减分项。

建议投资者在选取抗波动能力较强的权益型QDII基金时,优先考虑投资地域为中国香港、区域集中度适中、基金规模在10亿元以上且无券商背景的QDII基金;选择投资配置地域为全球的QDII基金投资者,在以上因素的基础上,建议选择有境外投资顾问的QDII基金;最后需要回避行业集中度过高的QDII基金。

本报告内容来源于平安证券研究所的公开研报,【平安证券】基金深度报告海外市场波动加大,QDII基金业绩面临大考20200429。证券分析师:贾志,投资咨询资格编号:S1060520010002。