

A股ETF 上周净流出114.06亿元

□本报记者 林荣华

上周市场震荡上行,上证指数上涨1.64%,深证成指上涨3.70%,创业板指上涨5.11%,A股ETF几乎全部上涨,总成交额为914.97亿元,较此前一周增加134.54亿元。整体来看,A股ETF份额减少79.94亿份,以区间成交均价估算,资金净流出约114.06亿元。值得注意的是,北向资金连续13周净流入,4月以来净流入已高达1327.04亿元。业内人士认为,短期来看,海外股市波动可能加大,A股或维持震荡格局。

科技、券商类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。以区间成交均价计算,南方中证500ETF净流出8.37亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流出10.67亿元,嘉实沪深300ETF净流出12.16亿元,华夏上证50ETF净流出6.28亿元。不过,华夏沪深300ETF、易方达创业板ETF的净流入资金均超2亿元。

窄基指数ETF中,科技、券商类ETF资金净流出。华夏中证5G通信主题ETF净流出21.13亿元,华宝中证科技龙头ETF净流出6.99亿元,华夏中证新能源汽车ETF、平安中证新能源汽车产业ETF、银华中证5G通信主题ETF的净流出资金均超过3亿元。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6.31亿元、7.19亿元。不过,国泰中证生物医药ETF净流入4.55亿元。

海外市场波动或加大

北向资金上周的大幅净流入与富时罗素将A股纳入因子从此前的17.5%提升至25.0%有关,此事引发被动型资金在6月19日踩点配置,当天北向资金净流入高达182.33亿元,在北向资金单日净流入榜上排名第二。展望未来,机构人士认为,长期看人民币将相对美元长期升值,利于外资流入A股。短期来看,海外股市波动可能加大,A股维持震荡格局。

世诚投资认为,今年北向资金的流入虽有反复,但自3月下旬起有明显加速迹象。截至6月19日,本年度北向净流入人民币1148亿元,超过了去年同期的860亿元。展望未来,人民币相对美元将长期升值,主要原因是中国进一步深化改革、开放市场,提高经济成长质量。汇率的长期趋势是由国家经济的长期基本面所决定的,而中国经济的长期结构性成长非但没有因疫情而削弱,反而体现出更强的韧性。

工银瑞信基金表示,目前维持A股震荡格局,以结构性机会为主的判断不变。与此同时,美股自低点以来已经出现较大幅度反弹,纳斯达克更创下新高,在疫情存在二次冲击等不确定性仍在的背景下,预计海外市场波动性料将加大。投资策略上,短期建议关注景气复苏且具有估值优势的可选消费如家电家具、汽车等。中期来看,在当前疫情仍存不确定性,海外因素不确定性仍大的背景下,预计国内市场维持震荡格局,以结构性机会为主。投资策略上,中期继续关注行业景气度向好、符合产业升级方向或新基建类的TMT、新能源汽车和医药等的机会。

一周基金业绩

股基净值上涨3.46%

上周A股市场放量上涨,上证综指上涨1.64%,深证成指上涨3.70%,创业板指上涨5.11%。从申万一级行业来看,钢铁大幅领涨,农林牧渔、医药生物等指数涨幅较大,仅银行指数相对小幅下跌。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨3.46%,纳入统计的460只产品中有456只产品净值上涨,仅有4只基金小幅下跌。指数型基金净值上周加权平均上涨2.99%,纳入统计的1147只产品中有1122只产品净值上涨,配置医药生物主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨2.46%,纳入统计的3724只产品中有3562只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨2.03%,投资科技互联网和原油的QDII周内领涨,纳入统计的287只产品中有270只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有4200亿元逆回购和2400亿元MLF到期,央行通过逆回购投放3000亿元,通过MLF投放2000亿元,全口径看,全周净回笼资金1600亿元,资金面短期有所趋紧,但整体依然较宽松,隔夜Shibor利率小幅上升。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均下跌0.01%,纳入统计的3272只产品中有1448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1.73%、1.62%。

股票型基金方面,汇丰晋信智造先锋A以周净值上涨8.12%居首。指数型基金方面,国泰中证生物医药ETF周内表现最佳,周内净值上涨7.17%。混合型基金方面,华夏兴和周内净值上涨8.60%,表现最佳。债券型基金方面,宝盈融源可转债C周内以3.74%的涨幅位居第一。QDII基金中,交银中证海外中国互联网周内博取第一,产品净值上涨7.32%。(恒天财富)

控制风险 发挥多元配置优势

□国金证券 金融产品中心

当前市场风险偏好波动加大,但基本面修复趋势决定市场下行风险有限。整体来看,对于A股市场短期不必过于悲观。债券市场方面,伴随基本面数据边际改善,债券供给大幅提升,降息预期落空,5月债市调整回落。全球市场方面,考虑到疫情等因素影响,预计短期内震荡依旧是主导旋律。当前阶段,建议投资者在控制风险的基础上,发挥多元配置优势,把握结构性机会多策略增厚收益。

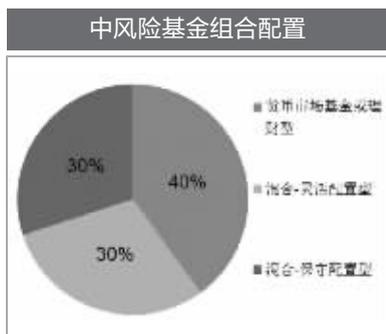
权益类开放式基金： 立足选股穿越市场波动

当前市场压力与分化并存,市场风险偏好波动加大,但基本面修复趋势决定市场下行风险有限。在此背景下,基金组合仍需注重均衡配置下结构性投资机会的把握,善于通过选股阿尔法穿越市场周期的基金、尤其是擅长动态把握行业景气变化及灵活调整的基金可作为组合配置的重点。

同时,通过多元化的风格及行业搭配,达到攻守兼备的效果。其一,在经济向好预期背景下,以消费为代表的确定性内需领域值得继续关注,包括刚性需求的必选消费,受益于政策支持的可选消费;其二,逆周期政策发力,传统投资稳增长、性价比比较高的基建及相关领域值得关注;其三,科技板块尽管短期受到负面信息的扰动有所调整,但在增强自主可控背景下,其成长属性以及长期投资价值仍值得重点关注。

固定收益类基金： 加大“固收+”策略配置

短期来看,基本面边际改善、资金面合理充裕但改善空间有限,债券供给提



升,利率下行空间有限,大概率进入震荡调整阶段;可转债指数层面受股市影响承压,估值有所下调,建议关注估值

基金定投是应对市场波动的利器

□平安证券研究所 贾志

基金定投能够较好地分散投资风险、积少成多,定期定额的操作带来了投资的便捷性,同时能够降低主观操作风险,已经是很多投资者的理财选择。基金定投,更多是一种理财方式,是应对市场波动的有效工具。通过小额分散投资,既可以实现持续的储蓄计划,又可以分批买入控制持有成本,是实现中长期理财目标的有效路径。

基金定投能够获利是建立在权益市场长期趋势向上的基础上的,在市场处于调整期,通过小额分批买入,降低买入成本,长期持有最终获取中长期的目标收益。目前的技术条件,基金定投的每一笔投资额都可以自由选择,不同的基金销售机构都可以实现任意金额的定期定额投资。基金定投在不加重投资人财务负担的情况下,做小额、长期、有目标的投资。对于大众投资者而言,不必筹措大笔资金,每月运用生活必要支出外的闲置资金来投资即可,既能强制储蓄又不会带来经济负担。能够实现积少成多,小钱变大钱,满足未来对大额资金的需求。特别是对于刚刚参加工作的年轻人和理财规划不够清晰的工薪族来说,基金定投类似于零存整取,具有强制理财的作用,可以用来辅助实现中长期的理财目标。

基金定投参与的门槛低,省时省力。对于大多数没有时间研究宏观经济变化和市场走势的基金持有人而言,“定期

定额”可以说是相当省时省力的投资方法,并且还可以避免一次性买在高点的风险,因此基金定期定额投资常被称为“懒人理财术”。基金定投融合了定期存款“零存整取”的观念,并且还有基金专家理财加持,只要通过基金销售机构的系统设置,选择好适合自己的定投额度,剩下的交给时间。

基金定投的时间魔力更多体现在长期投资的复利效果上,“定投计划”的本金所产生的收益加入本金继续衍生收益,随着时间的推移,复利效果越明显。定投的复利效果需要较长时间才能充分展现,这也考验定投的耐力和决心,因此不要因为市场阶段性的波动而随便终止偏股型基金。只要对市场前景看好,市场短期下跌反而是累积更多便宜份额的时机,是降低持有成本的时机,等待市场转好,长期累积的基金份额就可以获取最后的收益。基金定投同样更适用低风险的债券基金,更加体现强制储蓄的效果。

基金定投虽然简单容易理解,仍有很多技巧需要留意,如果能够有效应用,会有不一样的收获。首先,基金定投并不是一味的越长越好,需要在新一轮完整的牛熊转换周期中完结。基金定投并不意味着完全放弃时机的选择,长期定投的收益率对卖出时机敏感,对买入时机不敏感。由于定投让我们买入成本被平均化,所以退出时机也就是止盈的时点显得更为重要。当定投时期较长之后,积累的投资金额也相对可观,这时整体的收益率受市场波动的影响越来越大,一个

回调下的结构性机会,可精选个券,挖掘阿尔法。

基于上述市场判断,在债券基金投资上,建议短期以稳健类信用债基金配置为主,累积票息回报,抵御市场波动;同时可适当配置合权债基,把握基本面边际改善下的权益投资机会。加大“固收+”策略配置,组合构建上以风险收益表现更为稳健的产品为主,在充满不确定性的市场中,降低组合波动,把握绝对收益。

QDII基金： 多资产均衡配置

展望全球金融市场,考虑到海外防范疫情反弹,预计震荡依旧是全球市场主旋律。在QDII投资的全球大类资产中选择“股+债+金+油”这四个方向重点关注。

具体来看,权益资产方面,美股反弹行情缺乏基本面支撑,恐面临多重不确定性,投资者需留意突发事件和利空数据对多头情绪的破坏。建议将美股QDII作为组合中的权益品种,并与科技主题、医药主题和港股QDII实现均衡配置。债券资产方面,美元债市场逐步走出美元流动性缺失引发砸盘的阴影。鉴于中资企业基本面受疫情影响相对较轻、相关房企和城投债票息较高,且高收益级地产债经过4-5月修复后离暴跌之前仍有差距,依旧处在配置价值区间,建议优选重仓中资美元债尤其是高收益级地产债的品种。黄金资产方面,5月市场风险偏好强化导致黄金避险资金流动逆转,但随着全球实际利率下行,黄金趋势性上涨的预期不改。能源资产方面,全球原油供求情况有所改善,但后市能否恢复至油价暴跌之前的价格仍需进一步观察,接下来需关注全球疫情的发展和拐点、供给端的减产和全球原油库存的变动情况,油价短期波动难以把握。

合理的退出时点是定投成败的关键。其次,选择长期业绩良好,有一定弹性的优异基金也是定投成功的另一个保证。从过往的历史业绩看,有很多优秀的基金产品长期跑赢沪深300,创造了超越市场的收益。

基金定投也可以有一些另类操作,作为应对市场波动的尝试,比如用不定期不定额进行投资。可以用被动指数基金作为投资标的,跟踪对标的指数,采取首笔小额买入,依据对目标指数的波动变化调整后期的买入金额。这种操作方法最终可以实现定投账户的买入成本呈正金字塔分布,更大可能的降低买入成本,更大程度的降低持有成本,为未来的盈利拓展空间。

总体来说,基金定投是适合于中长期投资的稳健理财方式,在中国经济长期向好的背景下,适当的坚持基金定投是会有超预期收获的。基金定投额度较小,可以帮助投资者聚集财富。投资的复利效应,使得基金长期的收益更加可观。有长期投资计划的持有人可以根据自身的理财目标,在考虑基金公司综合实力、基金经理投资偏好及过往业绩情况下,依据自身的风险承受能力,选取业绩良好、波动性高、分红比率高、规模适中的基金进行基金定投。

基金定投是一种理财方式,我们要接受定投理财的周期性,接受定投理财的长期性。假以时日,我们收获的不仅仅是基金定投的收益,还有良好的理财习惯。