

龙头券商ETF份额创历史新高

□本报记者 张舒琳 王宇露

上周市场整体震荡反弹,A股ETF逾九成上涨,总成交额为1019.57亿元。整体来看,以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出约7.01亿元。基金人士认为,随着经济基本面修复,顺周期成长股迎来配置机会。

国泰证券ETF份额创历史新高

上周宽基指数ETF资金净流出。Wind数据显示,以区间成交均价估算,上周易方达深证100ETF净流出4.48亿元,天弘创业板ETF净流出4.05亿元,南方中证500ETF净流出2.37亿元,博时中证可持续发展100ETF净流出2.10亿元,华夏中证500ETF、嘉实中证500ETF、天弘沪深300ETF分别净流出1.70亿元、1.64亿元、1.63亿元。不过,上证50ETF净流入7.31亿元,华安创业板50ETF净流入2.57亿元,嘉实沪深300ETF净流入1.08亿元。

窄基指数ETF表现分化,其中,券商ETF仍是吸金板块,龙头券商ETF份额创下历史新高。以区间成交均价估算,上周国泰中证全指证券公司ETF净流入18.26亿元。截至10月16日,国泰中证全指证券公司ETF份额达到298.72亿份,规模达到371.97亿元,突破370亿元。华宝中证全指证券公司ETF也净流入10.09亿元,份额达到169.41亿份。

科技类ETF份额增减不一。以区间成交均价估算,上周国泰CES半导体芯片行业ETF净流入3.44亿元,国联中证半指半导体产品与设备ETF净流入2.80亿元,华夏中证5G通信主题ETF净流入1.21亿元。不过,华夏国证半导体芯片ETF净流出4.60亿元,华夏中证新能源汽车ETF净流出4.20亿元,银华中证5G通信主题ETF净流出1.45亿元。

关注顺周期成长股

展望四季度,国寿安保基金认为,短期内市场将面临较强反弹,但中期仍存外部潜在不确定性,市场难以全面向上,大概率回归到区间震荡格局,建议关注顺周期龙头股和消费板块机会。星石投资表示,国庆节期间国内消费强势复苏,经济基本面修复的预期得到进一步验证。行业方面,看好业绩伴随经济修复不断改善的顺周期成长股,重点关注有色金属、高端装备、可选消费和交通运输等细分行业。

东吴证券认为,随着宏观经济逐步修复,复工复产推进,银行股有望迎来估值修复行情。核心驱动因素一是年内滞后的涨幅亟待修正,二是企业盈利压力得到缓解的催化因素,三是基金四季度换仓的诉求。公募基金为了锁定年终收益,往往在四季度增配低估值品种,银行股作为低估值、高分红板块,成为其重点关注的标的。当下银行板块估值处于历史低位,凸显板块配置价值。另外,机构持仓比例也处于多年低位,机构继续减仓空间较小。

一周基金业绩

股基净值上涨1.43%

上周A股市场震荡上行,上证指数上涨1.96%,深证成指上涨1.83%,创业板指上涨1.93%。从申万行业来看,上周仅3个行业下跌,其余全部上涨。其中,纺织服装行业领涨,涨幅达7.68%,银行、采掘、医药生物、化工等行业涨幅靠前;休闲服务、电子和房地产行业下跌,分别下跌1.80%、1.27%和0.12%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.43%,纳入统计的512只产品中有428只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨1.80%,纳入统计的1176只产品中有1088只产品净值上涨,配置煤炭和银行主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨1.17%,纳入统计的4137只产品中有3656只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨0.03%,投资港股的QDII周内领涨,纳入统计的291只产品中有85只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有2100亿元逆回购和2000亿元MLF到期,央行通过逆回购和MLF分别投放1000亿元和5000亿元。全口径看,全周净投放资金1900亿元,隔夜Shibor利率周内先降后升,继续维持在2%的水平,资金面维持适度宽松。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.12%,纳入统计的3528只产品中有3267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2.25%、2.20%。

股票型基金方面,易方达金融行业以周净值上涨6.35%居首。指数型基金方面,招商中证煤炭周内表现最佳,周内净值上涨6.04%。混合型基金方面,大成景禄A周内净值上涨8.11%,表现最佳。债券型基金方面,招商招轩纯债A周内以19.64%的涨幅位居第一。QDII基金中,易方达恒生H股ETF联接A美元现汇周内博取第一位,产品净值上涨2.92%。(恒天财富)

关注三季度报业绩 把握布局机会

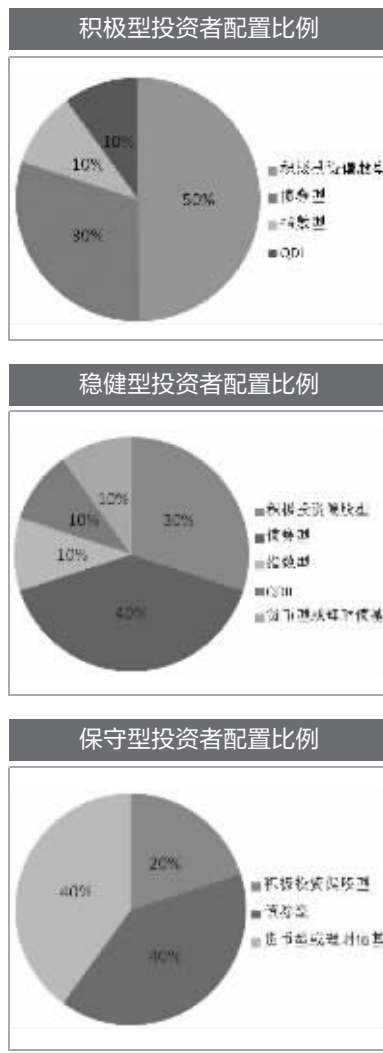
□天相投顾 张萌

9月下旬节前效应凸显,A股指数低位弱势震荡,但沪指守住了3200点。假日期间,海外股市集体上涨,A股10月开门红,上周沪指在强势反弹后出现小幅调整。截至10月16日,上证指数月内上涨3.68%,中证500指数上涨3.81%,创业板指上涨5.82%,中小板指上涨4.61%。行业表现方面,46个天相二级行业中共有45个行业上涨。其中,日用品、医疗器械、纺织服装、煤炭和城市交通仓储涨幅居前,分别上涨9.06%、8.99%、8.79%、8.42%和7.97%;仅酒店旅游行业下跌,跌幅为7.98%。宏观方面,9月PMI数据好于市场预期,供需两端持续改善,前三季度我国外贸进出口累计增速实现今年以来的首次转正。国内的经济复苏有序进行,在国外部分主要经济体疫情尚未得到有效控制的背景下,人民币升值,A股洼地效应愈发明显。短期来看,市场缺乏持续性热点,多空分歧较大。中长期来看,A股或维持震荡上行的格局。建议投资者重点关注三季度报业绩兑现情况,把握布局机会。

债市方面,二季度以来,国内疫情得到良好控制,经济逐步恢复,市场风险偏好上扬,资金从债市分流到股市,债券市场收益率自今年5月以来震荡回升,近十年期国债收益率上升至年初以来高位。宏观方面,9月金融数据显示,社融继续超出市场预期,企业中长期贷款、居民信贷延续同比多增,基本面韧性较强,货币政策大概率维持稳健中性,债市或延续偏弱趋势,建议投资者等待更明确的信号。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的资产配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,40%



的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

偏股型基金: 关注新能源和科技相关基金

近期海外不确定性逐渐消退,国际货币基金组织(IMF)13日预计中国将是2020年全球唯一实现正增长的主要经济体,经

济持续向好趋势带来A股10月强势反弹,基本面复苏引领低估值周期板块走强,投资者可把握相关获利机会。同时,在产业结构性升级、大力发展科技创新的政策支持下,经济朝着高质量、可持续性优化方向发展的趋势十分明朗,在由制造大国向制造强国转型的初级阶段,新能源和科技将是未来重点发展的两大方向,相关板块基金可重点关注。

债券型基金: 可选择“固收+”产品

截至10月16日,纯债基金、一级债基和二级债基10月的平均净值增长率分别为0.07%、0.39%和0.44%。短期来看,经济目前仍然延续弱复苏态势,虽然流动性已不处于最宽松时期,但货币政策尚不具备大幅收紧的基础,因此主要受资金面影响、以票息为主的短债,相比于受风险偏好、国际关系等多因素影响、整体波动较大的中长期债券,具有较高的收益确定性,能为投资者提供较稳定的回报,降低波动风险。此外,投资者还可关注“固收+”产品,该类产品可以通过对于权益市场的配置增厚收益,弥补低利率环境下纯固收产品绝对收益水平偏低的不足,同时降低债市周期波动的影响。

QDII基金: 采取防御性策略

海外市场方面,欧洲经济复苏前景愈发黯淡,新一轮公共卫生危机爆发之际,数据显示,随着政府新资助补贴规模缩减,失业率上升,欧盟与英国迟迟无法达成贸易协议令本已受到疫情打击的市场情绪雪上加霜。美国商务部上周五公布的数据显示,9月美国零售额增长1.9%,好于预期值0.7%,但由于美国疫情再度加剧,且两党未能就新的刺激方案达成一致,未来数据仍面临的不确定性。恒生指数10月震荡上行,上周四出现大幅回调,亚洲市场整体情绪较低迷,但港股受中国内地经济复苏与国际资金流入的正面影响,具备长期获利机会。建议投资者选购QDII基金时采取防御性策略,谨慎选择具有长期配置价值的产品。

优选行业主题基金 获取稳定超额收益

□平安证券 陈瑶

基民成长到一定阶段,总会想要参与一些行业主题的投资机会。而投资一个行业主题,最直接的目标就是希望跟上行业主题的走势,最好能相对行业主题获得稳定的超额收益。

事实上,每个行业的结构、特点不同,获取超额收益方式和难易程度也存在差异。如TMT、医药等行业,集中度低,个股分散,随时可能有公司成长起来,即行业结构不稳定,且行业内个股收益分化大,存在较大超额收益空间。食品饮料、家电、银行、非银等行业集中度高,龙头权重高、地位稳定且近年来持续表现强势,通过个股选择获取超额收益的难度相对较大,更多可能偏向于依靠Beta。大消费主题行业覆盖广,集中度比单一行业显著降低,但部分子行业集中度高,行业内选股难度有所提升,个股Alpha空间不及TMT、医药等行业,但近年来市场热点聚焦板块内部,因而子行业超低配Alpha能贡献一定超额收益;金融地产主题超额更多源于Beta部分贡献。

经过统计市场上几类行业主题基金季度收益来源情况,也印证了我们的观点。即,TMT和医药行业主题基金,个股配置Alpha对业绩贡献整体相对较大;消费主题基金,相对于TMT和医药主题基

金,存在一定通过超低配子行业贡献超额收益的空间,但由于其中如食品饮料板块近年来表现强势,其中,贵州茅台、五粮液涨幅较大且在行业(指数)中的占比高,而公募基金单一个股配置比重不得超过10%,容易在权重品种强势的市场中,跑输指数,提升消费主题基金行业内选股难度,从而整体上使得个股配置Alpha相对TMT和医药主题基金偏小;大金融主题基金业绩更多受到行业Beta影响,超额收益的空间较小。

那么,进行相关行业主题投资时,到底是选择主动还是被动产品进行投资?

基于历史研究表明,大多数公募基金经理长期来看不具备择时能力,且单一行业配置比重越高,对应行业风险越大,对于TMT、医药等行业集中度低,个股分化较大,存在较大超额收益空间的投向,建议选择主动管理型产品,依托基金经理的选股能力,获取超额收益;而对于像食品饮料、金融(银行非银)等个股Alpha空间较小的投向,则偏向选择被动产品,阶段把握Beta行情。

在具体产品选择上,被动产品由于标的指数投向清晰,所投标的明确,投资者可以根据自身需求确定投资方向,并选择与该方向最为相关的被动产品。而在分析、挑选主动管理的行业主题基金时,主要从产品和管理人两方面入手。其中,产品方面主

要考察包括超额收益及其稳定性(希望基金能够相对行业主题指数有正向且稳定的超额收益),相对基准回撤(在行业主题整体下跌时,基金表现能够较抗跌)以及产品规模(不同的行业主题对应的最优规模会有所不同,价值类投向基金的规模上限会比成长类投向基金的更大一些)、契约条款以及合规等方面。

而基金管理人的投资操作是造成基金业绩表现的主要原因。我们希望基金经理管理行业主题基金时,除了行业Beta收益外,能够有稳定且较好的Alpha收益增强来源。考虑到行业主题基金通常会有主要的配置方向,例如TMT领域主要涵盖电子、计算机、通信和传媒,消费主要投资于食品饮料、农林牧渔、家电、医药等;对于单一行业来说,比如医药可分为创新药、医疗服务、医疗器械等多个细分领域,食品饮料可分为酒、饮料、食品等。作为一个行业主题基金的基金经理,能力圈至少需要覆盖该行业、主题所涉及的几个主要领域,且在几个主要配置领域最好都能有正向Alpha贡献收益。因此,在分析筛选行业主题基金时,需要重点关注基金在几个主要行业的单位敞口Alpha情况。

另外,基金经理任职稳定性和所属基金公司整体投研实力等也都可能会对基金业绩造成影响,在选择标的时需要特别关注。