

上周A股ETF 资金净流出34.59亿元

□本报记者 张舒琳

上周市场维持震荡走势,A股ETF近九成下跌,总成交额为1133.75亿元。整体来看,以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出34.59亿元。基金人士认为,A股继续下跌空间有限,长期确定性仍然存在。

宽基指数ETF遭减持

上周,5G通信、电子等TMT板块ETF跌幅居前。Wind数据显示,3月15日至3月20日,银华中证5G通信主题ETF下跌5.93%,华夏中证5G通信主题ETF下跌5.49%,易方达中证科技50ETF下跌5.03%,华宝中证电子50ETF、华安中证电子50ETF等跌超4%。

2月份新成立的一些特色行业ETF表现不佳,3只动漫游戏ETF跌幅居前,国泰中证动漫游戏ETF下跌5.38%,华夏中证动漫游戏ETF下跌5.24%,华泰柏瑞中证动漫游戏ETF下跌5.18%,这3只ETF成立以来跌幅已超9%。此外,华泰柏瑞中证稀土产业ETF上周下跌4.59%,成立以来跌幅超5%。

从资金动向来看,上周主要宽基指数ETF呈净流出态势。Wind数据显示,3月15日至3月20日,华安创业板50ETF净流出8.93亿元,中证500ETF净流出4.81亿元,易方达创业板ETF净流出4.69亿元。此外,嘉实沪深300ETF、嘉实中证500ETF等净流出超2亿元。不过,华夏上证50ETF被逆势买入,净流入18.26亿元。

窄基指数ETF中,军工、半导体、白酒等热门行业ETF遭减持。Wind数据显示,3月15日至3月20日,国泰中证军工ETF净流出3.43亿元,华泰柏瑞中证光伏产业ETF净流出2.59亿元,鹏华中证酒ETF净流出1.87亿元,国泰CES半导体芯片行业ETF净流出1.33亿元。

下探空间有限

针对近日的震荡回调行情,格上财富表示,部分板块和个股估值达到历史高位,增量资金稍显不足,股价对于外部利空显得非常敏感。不过,从目前的市场情况来看,投资者不必过度悲观,A股市场可能继续波动,但下跌空间并不大。目前A股市场回调的幅度已经比较大,投资性价比逐渐恢复。

泓德基金基金经理苏昌景也认为,结构性估值高企叠加宏观环境变化带来的短期不确定性依然存在,但结构性牛市的长期确定性并无本质变化。事实上,这些资产调整的背后原因还是追求确定性溢价的环境发生了变化,从而促使部分高估资产的估值均值回归。在经济转型背景下,代表未来产业升级和消费升级方向的优质企业,其估值波动的下限是不断抬升的。

展望后市,格上财富看好三大配置方向:一是建筑材料、金融地产、传媒、通信、轻工制造、公用事业等低估值板块;二是景气度较高的板块,如电子、机械设备等;三是有色、化工、能源等板块。

一周基金业绩 股基净值下跌1.50%

上周A股市场持续震荡,上证指数下跌1.40%,深证成指下跌2.09%,创业板指下跌3.09%。从申万行业来看,上周10个行业上涨,18个行业下跌。其中,轻工制造、国防军工表现最好,分别上涨2.94%、2.89%;电子、非银金融表现最差,分别下跌3.29%、4.08%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌1.50%,纳入统计的606只产品中,有101只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均下跌2.12%,纳入统计的1314只产品中有193只产品净值上涨,配置军工主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均下跌1.21%,纳入统计的4872只产品中有675只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均下跌0.57%,投资大中华地区的QDII周内领涨,纳入统计的306只产品中有187只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有500亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放500亿元。全口径看,周内投放回笼达到平衡,隔夜Shibor利率周内先降后升,维持在2%以上水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.03%,纳入统计的3741只产品中有2930只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率分别为2.30%。

股票型基金方面,国泰医药健康A以周净值上涨6.82%居首。指数型基金方面,鹏华中证空天军工A周内表现最佳,净值上涨2.89%。混合型基金方面,北信瑞丰新成长周内净值上涨6.32%,表现最佳。债券型基金方面,天弘穗利一年定开A周内以2.37%的涨幅位居第一。QDII基金中,华泰柏瑞亚洲企业周内博取第一位,产品净值上涨5.10%。(恒天财富)

控制仓位 把握布局时机

□天相投顾 张萌

A股自2月18日创出高点以来,三大股指持续回调,虽然在3月11日出现反弹,但整体仍处于震荡磨底行情。具体来看,截至3月19日,上证指数月内下跌2.98%,创业板指下跌8.32%,中证500下跌2.48%,中小板指下跌8.32%。行业表现方面,46个天相二级行业共有21个行业出现上涨,25个行业出现下跌。其中,钢铁和电力涨幅均超10%,分别上涨11.91%和10.37%;供水供气、煤炭和民航业涨幅也均在5%以上,分别上涨7.04%、6.28%和5.31%;农业板块跌幅居首,下跌11.62%;医疗器械、元器件、化纤和生物制品表现较差,分别下跌9.81%、9.45%、8.64%和8.07%。

宏观方面,3月15日国家统计局公布的1—2月经济数据显示,国民经济整体稳步复苏,地产投资及生产均超预期。海外方面,美联储宣布将保持利率在0—0.25%区间不变,同时维持每月1200亿美元的资产购买规模,符合市场预期。总体来看,在经济稳步恢复以及流动性保持稳定的环境下,市场整体向好趋势并未发生改变。但底部信号尚不明朗,短期或将延续调整震荡行情。建议投资者轻指数、重个股,对于风险偏好较低的投资者,整体仓位需要保持谨慎;对于风险偏好适中的投资者,建议把握板块轮动间隙的交易时机。

债市方面,经历了年初以来的调整,债市从2月底开始逐渐走强。10年期国债收益率在2月26日升至阶段高点3.28%后震荡回落,在3月10日降至阶段低点3.24%,近期有所抬升。但从短期来看,债券趋势性机会尚不明确,大概率延续震荡行情,投资者切忌追涨,等待更确定的战略性配置时点。

大类资产配置

建议投资者在基金大类资产配置上采取以股为主、股债结合的配置策略。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

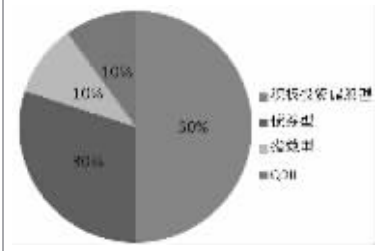
□平安证券研究所 蔡思圆

人口老龄化已成为全球各国面临的重大考验。1999年,我国迈入老龄社会行列,在这之后我国的老龄化速度持续攀升。根据联合国一项最新预测,中国老年人口占比将在2035年左右突破20%,养老形势日益严峻。我国已经初步建立了覆盖范围广泛、规模庞大、多层次的养老金体系,目前养老体系主要分为三大部分:第一支柱为基本养老保险,包括城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险;第二支柱为年金制度,包括企业年金和职业年金;第三支柱为商业养老保险。

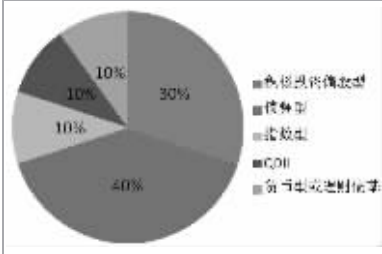
从目前情况来看,国内养老金体系仍然处于第一支柱基本养老保险一支独大的状态,补充性养老保险以及个人保险发展缓慢。据人社部统计,2019年底,全国参加基本养老保险人数为9.68亿人,年末基本养老保险基金累计结存约6.29万亿元。相比之下,2019年末参与企业年金的职工人数仅2548万人,年末企业年金基金累计结存约1.80万亿元。

公募基金作为一种普惠的投资理财工具,已开启了助力养老第三支柱的新征程。2018年3月证监会发布《养老目标证券投资基金指引(试行)》,明确指出养老目标基金要以追求养老资产的长期稳健增值为目的,鼓励投资人长期持有,采

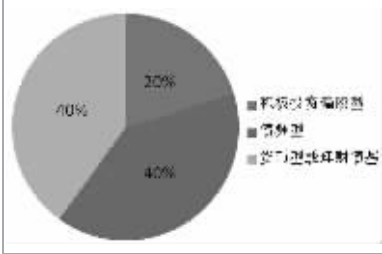
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



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:
把握顺周期相关基金机会
近期白马股等高估值品种持续大幅

回调,低估值蓝筹出现反弹。随着估值驱动的逐步减弱,权益市场上涨将更为依赖业绩提振,盈利增长将成为核心驱动。在此背景下,受益于经济复苏的顺周期板块有望成为今年市场投资的重要主线,相关基金投资机会值得关注。同时,碳中和作为近期热点话题及“十四五”重点规划方向,建议投资者注意板块分化风险,顺周期及碳中和叠加的低位方向依然可予以关注。此外,投资者还可以关注受益于利率上升的银行板块,估值处于历史低位、资本市场加速改革利好的券商板块,以及短期受益于疫情改善的旅游酒店、文化传媒、航空机场等板块。

债券型基金:
债基相对配置价值凸显

截至3月19日,纯债基金、一级债基和二级债基3月平均净值增长率分别为0.23%、0.17%和-1.16%。在股市大幅震荡行情下债市有所回暖,债券型基金相对配置价值凸显。随着权益市场赚钱难度加大,二级债基的收益显著低于纯债基金和一级债基,但投资者仍可在做好仓位控制的前提下争取获得结构性投资收益。建议投资者在信用和久期上采取相对防御御的策略,在震荡市中要保持耐心,更加关注长期持有债券基金所带来的稳健收益。

QDII基金:
可关注港股QDII基金

海外市场方面,受美国原油库存增加及欧洲新冠肺炎疫苗接种速度放缓等影响,国际原油市场18日经历一轮大跌。19日美联储宣布,补充杠杆率(SLR)的减免措施将于3月31日到期,此后不再延续,随后美国国债收益率大涨,道指、标普500指数下跌。恒生指数近日持续调整,随着南向资金开始恢复净流入,前期下跌幅度较大、以新经济及金融地产为主要投资标的的港股基金迎来反弹。整体来看,港股估值偏低,龙头稀缺性优势不改,具备长期配置价值,可关注港股QDII基金。建议投资者选购QDII基金时采取防御性策略,警惕追涨或大幅波动风险。

优选养老FOF获取稳健回报

用成熟的资产配置策略,合理控制投资组合波动风险,应当采取FOF形式或证监会认可的其他形式运作。随后各大基金公司纷纷响应,积极上报养老目标FOF基金,华夏基金于同年8月率先开始募集,喝到国内公募养老FOF的“头啖汤”。

截至2020年末,共计104只公募养老FOF问世,涉及43家公募基金公司,规模合计达589.87亿元。其中,交银施罗德、民生加银和兴全等基金公司凭借稳健的历史业绩以及良好的投资者口碑,在规模的“厮杀”中突出重围。

目前养老FOF主要分为两种策略,即目标日期策略与目标风险策略。指引规定,采用目标日期策略的基金,应当随着所设定目标日期的临近,逐步降低权益类资产的配置比例,增加非权益类资产的配置比例。采用目标风险策略的基金,应当根据特定风险偏好设定权益类资产、非权益类资产的基准配置比例,或使用广泛认可的方法界定组合风险(如波动率等),并采取有效措施控制基金组合风险。从规模发展来看,目标风险类养老FOF的问世虽稍落后于目标日期类养老FOF,但增长势头迅猛,目前已占据养老FOF四分之三的规模。

由于上述两类养老FOF运用的投资策略截然不同,投资者在选择基金标的时所关注的维度也有一定差异。针对目标日期类养老FOF,投资者首先应根据自己的

退休日期来选择相应产品。此外,这类产品的业绩主要由下滑轨道模型来决定,随着目标日期的临近,权益类资产配置比例逐渐下降。而不同目标日期养老FOF在设计下滑轨道时运用的模型不同,对于其中参数的估计方法也不同,将带来权益类资产下滑速度及幅度上的差异,最终影响产品的大类资产配置方案。投资者应根据自身的风险偏好来选择与之相匹配的下滑轨道设计方案。此外,基金经理还会结合主观判断,在预设下滑轨道的基础上进行不同程度的战术性调整。因此,在选择这类产品时,建议投资者还要重点关注基金经理的大类资产配置能力。针对目标风险类养老FOF,其收益表现与预设的目标风险定位直接相关,投资者则需密切跟踪产品的关键风控指标,如收益的波动率、最大回撤等,并且清晰地认识自己的风险偏好,选择与自身风险承受能力相适应的产品。

养老FOF追求的是稳健的投资回报,投资周期较长,建议投资者关注基金管理人长期股、债投资能力,优选长期业绩稳健、风控制度健全的基金管理人进行投资。同时,养老FOF是以一篮子基金作为投资标的,子基金的表现也将影响产品整体的回报。投资者在选择这类产品时,还需要关注基金经理的选基思路,优选具备良好选基能力的基金经理加以配置。