

上周A股ETF净流出21亿元

□本报记者 张舒琳 王宇露

上周,A股三大股指震荡,A股ETF逾八成下跌。整体来看,以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出21.05亿元,总成交额1126.22亿元。值得注意的是,今年以来新成立ETF产品数量已超去年全年,细分行业主题ETF广受青睐,新产品数量、行业细分度纷纷提升。

部分宽基指数ETF遭抛售

上周,A股ETF逾八成下跌,其中,周期类ETF跌幅居前。国泰中证钢铁ETF下跌5.88%,鹏华国证有色金属行业ETF下跌5.70%,建信中证细分有色金属产业主题ETF下跌5.60%,银华中证有色金属ETF下跌5.43%,南方中证申万有色金属ETF下跌5.42%,华宝中证有色金属ETF下跌5.26%,上证自然资源ETF、国泰中证细分化工产业主题ETF等跌超4%。半导体ETF逆市上涨,国泰CES半导体芯片行业ETF等涨超6%。

从资金流向来看,宽基指数方面,沪深300ETF和创业板ETF资金净流出居前。上周华泰柏瑞沪深300ETF净流出12.54亿元,易方达创业板ETF净流出7.13亿元,华安创业板50ETF净流出6.43亿元。此外,华夏上证科创板50成份ETF、华夏沪深300ETF、华泰柏瑞上证科创板50成份ETF、工银瑞信上证科创板50成份ETF净流出超1亿元。不过,南方中证500ETF、华夏上证50ETF逆市吸金,分别净流入13.00亿元、27.24亿元。

窄基指数方面,券商ETF受到资金青睐。上周华宝中证全指证券公司ETF净流入8.35亿元,国泰中证全指证券公司ETF净流入7.41亿元,南方中证全指证券公司ETF净流入2.42亿元,天弘中证全指证券公司ETF、鹏华国证证券龙头ETF也呈资金净流入状态。

ETF成为基金布局焦点

步入6月,公募基金发行回暖,ETF成为布局焦点。6月21日,首批双创50ETF将集中发售,根据公告,华宝、国泰、易方达、富国、华夏和银华的6只双创50ETF发行时间是6月21日至6月23日三天,而嘉实、招商和南方3家公司仅为6月21日一天。发行规模上,招商、嘉实、南方、国泰等公司的双创50ETF设置了30亿元的募集上限。

Wind数据显示,截至6月19日,今年以来共有126只ETF成立,已超过去年全年的99只,创下历史新高。总发行份额达790.39亿份,较去年上半年575.07亿份增长37%。不过,从平均发行份额来看,今年成立的ETF平均发行份额仅为6.27亿份,远低于往年水平。

抢占细分行业赛道成为行业共识,今年上市的ETF中,细分行业主题ETF占据绝对重要位置。截至6月18日,今年已有102只股票ETF(不包含QDII产品)上市,其中,行业主题ETF达到92只,占比超90%,仅有10只为宽基指数ETF,占比不足10%。

此外,行业主题布局日益精细,极致细分趋势愈演愈烈。今年已有物流ETF、低碳ETF、云计算ETF、畜牧养殖ETF、有色ETF、稀土产业ETF、大数据ETF、游戏动漫ETF等细分产品成立。

业内人士提示,特色行业ETF基金密集获批,丰富投资者的便利化投资工具,对于完善ETF基金产品线具有重要意义,但值得注意的是,部分细分行业的投资“容量”较有限,相关ETF基金产品仍需要基金公司加大培育力度。

一周基金业绩

股基净值下跌0.90%

上周A股市场出现回调,上证指数下跌1.80%,深证成指下跌1.47%,创业板指下跌1.80%。从申万行业来看,上周5个行业上涨,23个行业下跌。其中,电子、国防军工、通信表现最佳,分别上涨3.79%、2%、1.99%;有色金属、钢铁、休闲服务表现最差,分别下跌4.91%、6.06%、6.1%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌0.90%,纳入统计的647只产品中有185只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均下跌0.92%,纳入统计的1392只产品中有211只产品净值上涨,配置半导体芯片主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均下跌0.79%,纳入统计的5277只产品中有1147只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均下跌0.35%,投资纳斯达克100的QDII周内领涨,纳入统计的316只产品中有112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400亿元,全口径看,全周净回笼资金100亿元,隔夜Shibor利率周内先降后升。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均下跌0.08%,纳入统计的3834只产品中有1749只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为2.15%。

股票型基金方面,北信瑞丰优选成长以周净值上涨9.58%居首。指数型基金方面,国泰CES半导体芯片ETF周内表现最佳,周内净值上涨8.47%。混合型基金方面,泰信鑫选C周内净值上涨10.50%,表现最佳。债券型基金方面,南方骏元中短期利率债周内以2.37%的涨幅位居第一。QDII基金中,广发纳斯达克100ETF周内博取第一位,产品净值上涨2.02%。(恒天财富)

控制风险 多元配置

□上海证券基金评价研究中心
刘亦千 池云飞

6月以来,权益基金整体表现优于A股大盘。截至6月15日,中国股基指数下跌0.7%,中国混基指数下跌1.06%。固收类基金略有回落,中国债基指数下跌0.022%。回顾近期市场表现可以看到,全球权益市场震荡上行后面临估值压力。而债券市场受地方专项债供给提升及收益率阶段触底双重作用下,价格整体也略有下降。

自去年以来,国内疫情已基本得到控制,大部分工业企业产能已恢复到疫前水平,服务业也正在加速恢复。在海外输入性通胀持续影响国内企业盈利的大环境下,货币政策势必会倾向于稳预期,随着通胀压力缓解,政策收紧的节奏会适当放缓。总体来看,国内信用政策较去年有一定收紧,但银行间借贷成本仍保持动态平稳。

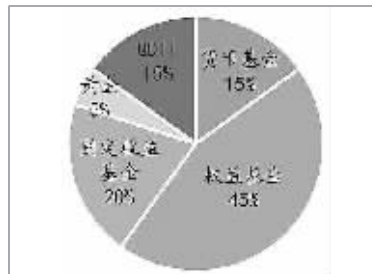
上半年整体市场是上有顶而下有底,若当前市场环境不发生重大变化,下半年大概率将延续这一行情,建议在基金配置上保持谨慎乐观的投资策略。

大类资产配置

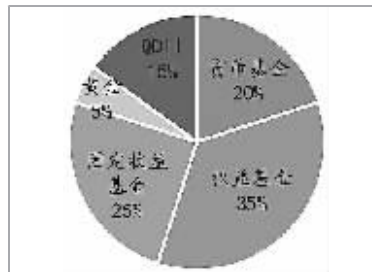
综合对市场的整体判断,建议投资者保持乐观,不要把权益仓位降得过低。当然,下半年仍要下调权益资产的收益预期,保持谨慎,重视大类资产性价比,例如,当前债基收益比处于历史低位,对不同风险敞口的策略,仍可以适度提高债券产品的比重。

当然,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。从长期来看,权益资产仍优于固收资产,国内权益资产优于海外权益资产。

积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



权益基金：重视估值性价比

权益基金产品不适合做波段,在当前市场环境下,更需要考虑产品侧重的“赛道”能否在未来一个季度或半年内不出现巨大风险。因此,主题选择上适合做减法。市场普遍预期下半年全球商品价格有望回落,国内PPI指数可能见顶,那么与之正相关性较高的有色、化工等“赛道”,很可能面临一定压力,不过钢铁板块可能受益于“碳中和”概念而相对乐观。

此外,现在很受追捧的“赛道”,比如白酒、医药、电子、汽车、军工、免税概念等,整体估值都比较高,而且拥挤度也较高,短期追涨这些“赛道”将面临很大回撤风险,需要注意时点的把握。而那些估值相对较低的行业风险会

相对较小。

在一些整体估值较高的赛道内,仍有一些估值相对合理且具备长期增长潜力的公司。所以,在选权益基金时,除了选对主题,其实还可以通过产品的业绩弹性、风格特征、历史相同市场环境下的表现等方式选择产品。

在具体配置上,主配回撤控制力强、性价比高的稳健型基金,该类基金偏好大盘核心资产,重视业绩兑现。寻找深耕新能源、生物制药、高端制造、芯片替代、消费升级等具备长期高成长潜力板块基金的买入时机。

固定收益基金：通过“固收+”增强收益

今年下半年地方政府新增债券发行量回升可能会继续影响债券价格,当前信用下沉策略仍将为组合带来稳健收益。权益市场波动加大,可转债性价比略有下降。总体来看,固收类基金依然具有较高性价比,可适当通过高等级信用债、“固收+”基金增强组合收益。

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：注重风险把控

长期来看,纳斯达克指数及道琼斯工业指数估值处于历史高位,潜在波动风险较高,因此,对美国权益QDII的配置仍要谨慎。国内坚实的经济基本面和稳定的货币环境,将有助于港股持续修复,但当前较高的估值和流动性压力对港股估值也会形成一定压制,港股QDII配置保持理性乐观。6月美联储议息会议对通胀的态度有一定转变,黄金等贵金属产品价格波动加大。

优选红利策略基金 享受企业估值溢价

□平安证券研究所 薛涵

红利策略在国内外有着悠久的历史,并且从业绩上也证明了它的长期有效性。根据Bloomberg统计,采取红利因子的ETF是美国权益类因子Smart Beta ETF中数量最多的一类。实际上,现金分红是上市公司回报投资者的重要方式,也是长期价值投资的基础和重要参考指标。目前国内经济环境处于温和复苏中,在此背景下,有盈利及现金流状况良好的龙头股,往往能够享受到一定的估值溢价。这些公司通常也是基本面良好,能够实现稳定分红的上市公司。

从两组数据来看,2016年至2021年6月17日,沪深300红利和沪深300指数历年收益率分别为-5.59%、30.16%、-17.86%、21.28%、3.17%、1.37%和-11.28%、21.78%、-25.31%、36.07%、27.21%、-2.10%。中证500红利和中证500指数历年收益率分别为-12.26%、0.31%、-24.15%、12.72%、2.24%、14.42%和-17.78%、-0.20%、-33.32%、26.38%、20.87%、3.91%。可以看到,2016年、2017年、2018年连续3年以及今年以来,红利策略能够跑赢相应的宽基指数,在2019年及2020年成长风格较强劲的市场环境下,红利策略跑输相应宽基。近15年,沪深300红利及沪深300指数的年化收益为11.51%和10.25%;中证500红利及中证500指数的年化收益为18.76%和7.98%。从上述数据可以看到,红利策略在我国A股市

场长期来说是较为有效的。

红利策略的核心是运用股息率进行选股。股息率等于股息支付率除以市盈率。一方面,高股息支付率跟企业盈利能力和企业现金流状况有关,企业要有足够的盈利能力和良好的现金流状况,才能把赚到的这部分现金利润用于红利支付。另一方面,股息率背后反映了上市公司的低估值、低市盈率。这意味着对于广大普通投资者,选择分红能力强个股具有盈利高、估值低这样的特点,往往能带来更可观的投资回报。但是,高股息个股选择比较困难,如搜集上市公司分红数据,甄别其他财务数据等等。对于投资者来说,借助基金投资不失为较好的选择。

国内红利策略基金大致分为三类:采用红利因子的Smart Beta被动指数型基金、跟踪相关红利指数并采用量化手段增强的增强指数型基金,以及基金经理主观进行投资的主动型产品。这三类产品中基金经理主观的成分逐层递增,并且一般综合费率也呈现逐层增加的特点。

第一类,采用红利因子的Smart Beta被动指数型基金。在编制方法上存在一定差异,首先是样本股范围,有单市场指数、跨市场指数和特定宽基指数等;其次,在加权方式上有所不同,大部分产品采用的是股息率加权,少部分产品则仍然采用市值加权法;最后,在个股选择上,部分根据股息率的高低进行筛选,另有部分除分红的绝对数值外,

还考虑上市公司整体盈利和分红能力的持续性,如增加EPS、每股未分配利润、ROE等指标进行筛选。

第二类,跟踪相关红利指数的增强指数型基金。由于指数增强型产品要求投资于跟踪指数的成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的80%,并且会设定较严格的跟踪误差限制条件(通常为年跟踪误差8%以内)。因此指数增强型产品往往展现出与其跟踪的标的指数较相近的波动特征,并且基金经理会运用量化等手段,力争实现战胜跟踪指数,获取超额收益。

第三类,主动型红利策略产品。除了上述两类指数型基金外,国内也有较多红利主题的主动型基金的存在,这些基金在红利股票池的基础上,由基金经理进行主观判断,选择具有竞争优势比较优势、较好盈利能力、内生成长性和财务状况的上市公司,力争选出具有稳定股息收益的优质上市公司,从而实现资产增值。

这三类产品各有利弊,Smart Beta被动指数型基金编制方法公开透明,投向明确,费率较低,但从收益角度通常不及后两类产品;主动型红利策略产品则反映基金经理主观判断,投资标的随基金经理观点改变而变化,透明度不及前两类产品,费率较高,但通常收益也是三类产品中最高;而指数增强型产品的特点则介于两者之间。投资者可根据自身的收益风险偏好和实际情况进行选择和投资。