

10月多只新能源ETF 上涨逾15%

□本报记者 张舒琳

10月A股市场新能源板块重启上涨行情,多只新能源ETF上涨逾15%,A股ETF总成交额为4628.11亿元,以区间成交均价估算,资金净流入约62.44亿元。基金人士认为,布局新能源企业的黄金时刻或已到来,各细分行业的核心龙头企业是中期重要的配置方向。

券商ETF净流入73.29亿元

10月,新能源行情强势回归,新能源、光伏、低碳经济等ETF集体大涨,Wind数据显示,涨幅最高的33只ETF均为相关行业ETF,广发国证新能源车电池ETF上涨16.87%,兴银国证新能源车电池ETF、国泰中证800汽车与零部件ETF、景顺长城国证新能源车电池ETF等17只新能源ETF上涨逾15%,易方达中证内地低碳经济主题ETF、天弘中证光伏产业ETF等上涨逾13%。能源ETF、煤炭ETF、钢铁ETF等跌幅居前。

从资金流向来看,上述行业ETF表现分化,Wind数据显示,以区间成交均价估算,华泰柏瑞中证光伏产业ETF净流入7.90亿元,华夏中证新能源汽车ETF净流入4.33亿元。华夏中证内地低碳经济主题ETF净流出7.59亿元。

券商ETF则被集体“扫货”。10月国泰中证全指证券公司ETF净流入29.08亿元,华宝中证全指证券公司ETF净流入20.71亿元,南方中证全指证券公司ETF净流入13.28亿元,天弘中证全指证券公司ETF净流入7.43亿元,券商ETF合计净流入73.29亿元。

看好新能源汽车配置机会

对于新能源板块后市走向,多位基金经理认为,新能源车仍具备中长期投资价值。嘉实新能源新材料股票基金经理姚志鹏在三季报中表示,顺应时代趋势、具备全球竞争力的“宁组合”的关注度目前正在持续酝酿和提升,目前可能是布局这类企业的黄金时刻。新能源汽车在国内和全球的渗透率都在持续超预期提升,随着中国和欧洲市场相继越过10%左右渗透率这一行业从萌芽期到成长期的关键拐点,新能源汽车发展已成为趋势。中国正处于全球智能汽车新的产业周期的启动时刻,未来的新需求爆发可能会超出市场预期,特别是新供给的创造者,同时也成为需求的创造者。作为新科技终端的智能汽车将是中长期最重要的产业方向之一。看好新硬件终端汽车行业电动化和电子化的机会,同时,看好数字化转型的产业机会,以及这一背景下具备全球竞争力的先锋企业。

汇添富中证新能源汽车产业指数基金经理过蓓蓓在三季报中表示,销售情况是影响新能源车投资的短期直接因素,从中长期维度来看,新能源汽车依然是朝阳行业,第一阶段是能源的替代,即电动化替代燃油。第二阶段则是智能化的竞争,这或许会在渗透率达到50%以后成为新能源汽车产业投资新的重点。当前全球汽车新能源化正经历供给、需求、政策三方共振;在竞争格局上,国内企业在电池等多个环节已处在全球领先地位,龙头企业依靠创新基因,正不断巩固全球竞争优势。

一周基金业绩

股基净值上涨1.38%

上周A股市场主要指数涨跌互现,上证指数下跌0.98%,深证成指下跌0.29%,创业板指上涨2.00%。从申万行业来看,上周10个行业上涨,18个行业下跌。其中,电气设备、综合、国防军工表现最佳,分别上涨7.05%、3.03%、2.45%;建筑材料、采掘、房地产表现最差,分别下跌6.09%、6.96%、8.1%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.38%,纳入统计的711只产品中,有378只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均下跌0.25%,纳入统计的1700只产品中有584只产品净值上涨,配置光伏主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨0.57%,纳入统计的5726只产品中有3397只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均下跌1.76%,投资全球互联网的QDII周内领涨,纳入统计的350只产品中有100只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有3200亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放10000亿元,全周净投放资金6800亿元,隔夜Shibor利率周内持续上行,周末超过2%水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.13%,纳入统计的4072只产品中有3647只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益为2.14%。

股票型基金方面,泰达宏利转型机遇A以周净值上涨14.08%居首。指数型基金方面,华泰柏瑞中证光伏产业ETF周内表现最佳,周内净值上涨7.54%。混合型基金方面,泰达宏利高研发创新6个月A周内净值上涨13.81%,表现最佳。债券型基金方面,宝盈融源可转债A周内以3.41%的涨幅位居第一。QDII基金中,嘉实全球互联网美元现汇周内博取第一位,产品净值上涨4.27%。(恒天财富)

注重安全边际 提高组合确定性

□上海证券基金评价研究中心
刘亦千 池云飞

从宏观层面来看,当前我国经济政策以大力推动创新科技,发展实体经济为主,抑制投资炒作,货币供应和信贷总量保持稳健增长,同时注重定向宽松。结合经济基本面、政策方向及市场风险偏好推断,新能源、半导体、生物医药等行业仍是长期发展方向,但权益市场的波动短期内仍难以快速平复,主题偏好将持续游离,短期择时难度加大。债券收益率维持低位概率较大,期限利差宽幅震荡,固收品种以稳为主。终端需求改善,叠加碳中和、供应链等问题,油气、有色金属等上游资源将持续获益,但需关注各国经济复苏情况及政策节奏的变化。

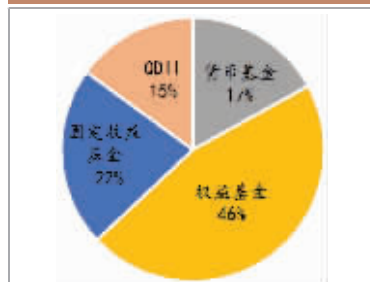
建议在大类资产配置上要重视投资的长期性,不要被市场短期波动左右。此外,把握好资产之间的性价比,深挖安全边际,赚取高确定性的钱。资产配置的核心是在风险可控范围内选择概率上最有利的资产和策略,因此,要通过资产配置策略平滑组合风险。目前,行业估值分化依然明显,一些受追捧的行业估值拥挤度较高,要注重风险把控。前期回撤较明显,但前景明确、拥有核心资产的大盘股估值性价比逐渐回升。在行业配置上,建议关注“高景气度+高安全边际”的“赛道”,如金融、电气设备、机械设备、电子、生物医药等行业。

大类资产多元化配置

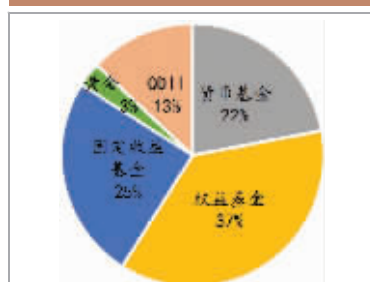
综合对市场的整体判断,建议投资者重视投资的长期性,不要过度关注短期的得失。下半年仍要下调权益资产的收益预期,保持谨慎,重视大类资产的性价比,寻找安全边际较高的资产。

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也不过时。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

风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



与市场投资。从长期来看,权益资产仍优于固收资产,国内权益优于海外权益。在资产配置时,还要重视大类资产间的性价比。相对债券资产,当前A股资产性价比处于中位数,是长期布局的合理位置。此外,经过较长一段时间地调整,港股的性价比也在提高。

权益基金: 把握确定性方向逢低布局

权益资产仍然存在机会,但主题偏好将持续游离,板块轮动加剧,短期择时难度加大。周期行业面临调控风险,叠加估值新高,市场风险加剧。前期回撤较明显但前景明确,拥有核心资产的大盘股估值性价比逐渐回升。全球新能源产业前景明朗,国内相关企业在技术、市场份额等方面具有长期竞争优势。

锁定“能力圈” 筛选优质基金

□平安证券研究所 贾志

截至2021年三季度末,公募基金管理规模为23.95万亿元,在职基金经理有2755位。基金经理在选择投资策略、投资标的、买卖时点等具有决定性作用,是基金产品管理的核心。尤其对于主动管理型基金来说,基金业绩水平、风险程度都直接由基金经理的投资风格和能力水平决定,选基金产品的核心就是选基金经理。投资者在明确自己的风险承受能力和投资目标之后,最重要的事情就是选择基金经理。

在选择基金经理的时候,专业投资机构和研究机构有能力处理庞大的基金数据,量化计算基金经理的各类指标,也有条件可以实地走访尽调,近距离了解基金经理的市场观点。那么,普通投资者如何通过公开数据和资料客观准确地分步了解一名基金经理?我们可以从下面几个维度去观察。

一是基金经理的从业年限。将从业年限放在第一位是因为投资对基金经理综合能力要求很高,既需要扎实的专业又需要较长的实操经验,那些穿越投资周期的基金经理值得重点关注。我国公募基金行业仅有22年,基金经理这个群体流动性又比较高。Wind数据显示,管理产品10年以上的基金经理有159位,管理产品5-10年的基金经理有759位,管理产品不足三年的基金经理有1293位。可见,目前的基金经理群体是

年轻化的。不可否认,新锐基金经理有冲劲,对新事物接受快。但是,投资更看重对风险的控制,更看重中长期。在积极看待新锐基金经理的同时,也要关注其对新锐的驾驭能力。这个时候,投资者将有足够的过往业绩和丰富的处置风险经历,对于中长期投资来说更胜一筹。

二是基金经理的从业背景。基金经理是一个门槛很高的岗位,一名基金经理的养成大概要经历名校科班、卖方研究员、买方研究员、基金经理助理等积累才可以实现。这个过程至少需要十年左右的时间。在选择基金经理时,要关注一下对方的简历,包括但不限于毕业院校、专业、研究方向,还有过往供职机构是券商研究所还是保险资管,亦或是银行投资部门,这些从业背景都会对基金经理的投资风格、能力边界产生影响。投资成功需要厚积薄发,更需要长期投入,关注基金经理的过往经历,有助于投资者对基金经理更客观地判断。

三是基金经理的能力圈。术业有专攻,依据基金经理管理产品的类型可以将基金经理分为七个方向:偏股、偏债、固收+、FOF、货币、QDII和指数。其中,偏股类基金经理人数最多,有1200多人;偏债和固收+两类基金经理合计515人;货币和指数类基金经理均为200多人;FOF和QDII的基金经理人数最少,不到50人。确定了基金经理的投资方向后,要结合其从业背景做初步判断,然后要关

在具体配置方面,大盘核心资产估值性价比提升,可适当提高仓位,但仍要把握整体风格的均衡性。在主题选择上,首推低估值、业绩有保障的板块,如金融、机械设备、建筑装饰等行业;择机布局长期增长逻辑明朗,具有核心优势的板块,如新能源、高端制造、车载电子等赛道。

固定收益基金: 以稳健产品为主 适当博取高收益

今年以来,经济增速逐步回归常态,货币政策以稳健为主。当前短期流动性较宽松,短端利率维持低位可能性较高,专项债及再融资债券的发行将支撑长端利率,期限利率有望宽幅震荡。在基本面改善下,信用债利差冲高回落。受正股影响,可转债风格轮动速度加快,配置时要与自身风险承受能力相匹配,不一味追求弹性策略。建议主配以企业债为主金融债为辅的稳健产品,适当通过可转债、“固收+”、信用下沉策略增强收益。

建议配置型投资者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,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: 配置上应保持谨慎

海外通胀超预期,影响货币宽松预期,加拿大、澳大利亚等国加速货币收紧节奏。在海外疫情控制仍不确定,叠加美国等权益资产估值再创新高下,短期内海外权益资产仍有一定风险,配置上应保持谨慎。恒生指数估值进一步回落,市场风险偏好有一定改善,长期来看,港股QDII资产有很大上涨潜力。美债收益率及美元指数走强,会对黄金价格形成压制,建议低配黄金基金。各国经济复苏情况及政策节奏仍将持续扰动短期商品价格,配置时需警惕不确定性风险,切勿过度关注短期投机性收益。

注其过往业绩的表现。看基金经理过往业绩时,要弱化简单的中短期业绩排名,更应关注近三年的中长期风险调整后收益率,尤其是最大回撤和波动率。高波动率,尤其是最大回撤和波动率。高波动率,可以获得阶段性超高收益,但从综合收益和风险来看,低波动率的基金经理具有更高的收益风险性价比。基金经理的短期业绩会有诸多因素影响,无法反映基金经理的真实能力。一定要拉长业绩周期,增加观察维度,才可以更准确地了解基金经理。

四是基金经理的投研团队。每一个基金经理的背后都有一个投研团队支持,这涉及一家基金公司的投研建设,能够体现基金公司的综合实力。从传统意义上看,券商系基金公司擅长权益,银行和保险系基金公司擅长固收。随着公募行业的不断发展,股债俱佳的综合性基金公司越来越多。如果要用一个简单的指标来判断的话,可以关注每季度披露的基金公司总规模,这将影响一家基金公司的研究团队的规模构成,在卖方研究机构获得的资源支持。

基金经理是影响基金产品业绩的关键因素,在筛选优秀基金产品的时候,能够抓住基金经理这个核心,是可以事半功倍的。随着互联网科技的发展进步,公募基金的自律、公开、透明,投资者相较过去可以更方便获取相关信息。投资者可以牢牢抓住基金经理这个研究方向,与基金经理共同成长。