

上周A股ETF 资金净流入25.12亿元

□本报记者 张舒琳

上周,上证指数震荡回调,A股ETF逾六成下跌,总成交额为1479.28亿元。整体来看,以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流入约25.12亿元。对于后市,基金人士认为,涨价驱动的周期品优势逐渐降低,关注光伏、新能源、电子、通信等高端制造行业。

A股ETF表现分化

上周,科技、传媒类ETF表现亮眼,动漫游戏、传媒、5G涨幅居前。Wind数据显示,华泰柏瑞中证动漫游戏ETF上涨7.79%,国泰中证动漫游戏ETF、广发中证传媒ETF、鹏华中证传媒ETF上涨超过6%,中证500信息技术指数ETF、银华中证影视主题ETF等上涨超过5%。钢铁、光伏、化工ETF集体下跌,国泰中证钢铁ETF下跌7.50%,华泰柏瑞中证光伏产业ETF、华宝中证细分化工产业主题ETF等下跌超过5%。

从资金流向来看,宽基指数ETF受资金热捧。Wind数据显示,以区间成交均价估算,上周南方中证500ETF净流入28.62亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流入13.85亿元,华夏上证50ETF净流入12.76亿元,南方沪深300ETF、华夏沪深300ETF等净流入超2亿元。

窄基指数中,券商ETF受青睐,国泰中证全指证券公司ETF净流入5.72亿元,天弘中证全指证券公司ETF净流入3.46亿元,华宝中证全指证券公司ETF净流入3.12亿元。此外,华中中证医疗ETF净流入5.62亿元,华泰柏瑞中证光伏产业ETF、银华中证创新药产业ETF、天弘中证银行ETF净流入超2亿元。

资源品上涨或接近尾声

对于市场下一阶段的配置思路,建信基金认为,从中期维度来看,需要关注三季报中盈利具有相对优势的企业,而涨价驱动的周期品相对优势可能走弱。自上而下来看,一方面可聚焦受益稳增长政策的方向;另一方面,配置低估值稳健品种。具体到行业层面,有四条主线值得关注:一是受益稳增长主线的板块,包括电力、电气设备、建筑、计算机通信等;二是金融地产板块的配置价值;三是大消费板块,包括食品饮料、医药的估值切换机会,以及出行服务链条底部反转的机会;四是新能源在明年的布局机会。

万家基金的基金经理李文宾表示,随着产业政策不断调整,资源品价格快速上涨的局面可能已经接近尾声,但未来提高生产过程中绿色能源的比例已经成为不可逆的趋势,预计光伏、储能、新能源汽车等高端制造业的需求可能会迎来较长一段时间的黄金成长期。四季度,将会继续加大在制造业持仓占比,除新能源汽车、军工、新材料和半导体以外,还会在光伏、智能制造、电子等领域中寻找新的投资机会。

一周基金业绩 股基净值下跌1.22%

□本报记者 王宇露 见习记者 杨皖玉

Wind数据显示,上周A股市场主要指数涨跌互现,上证指数下跌1.57%,深证成指上涨0.08%,创业板指上涨0.06%。从申万一级行业指数来看,上周12个行业指数上涨,16个行业指数下跌。其中,农林牧渔、电子、通信表现最佳,分别上涨4.67%、4.37%、3.47%;休闲服务、钢铁、化工表现最差,分别下跌10.37%、7.14%、5.54%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均下跌1.22%,纳入统计的713只产品中,有205只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均下跌0.83%,纳入统计的1711只产品中有439只产品净值上涨,配置游戏主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均下跌0.76%,纳入统计的5763只产品中有1848只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均下跌0.21%,纳入统计的353只产品中有158只产品净值上涨,投资生物科技的QDII周内领涨。

公开市场方面,上周有10000亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放2200亿元,全周净回笼资金7800亿元,隔夜Shibor利率周内先升后降,维持在2%以下水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.17%,纳入统计的4085只产品中有3625只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益为2.08%。

股票型基金方面,金鹰科技创新股票以周净值上涨6.35%居首。指数型基金方面,国泰中证动漫游戏ETF周内表现最佳,周内净值上涨7.51%。混合型基金方面,泰信鑫选A周内净值上涨7.08%,表现最佳。债券型基金方面,融通增益债券A周内以7.54%的涨幅位居第一。QDII基金中,易方达标普生物科技人民币C周内博取第一位,产品净值上涨6.36%。

控制组合波动 把握确定性机会

□国金证券金融产品中心

10月份,A股市场风格延续了上月大盘股优于小盘股的状态,但依然成长占优,行业方面,以银行为主的金融板块反弹,消费和稳定板块下跌。债券市场方面,市场“降息”“降准”预期逐步修正,维持资金面的整体平稳,债市持续调整。在权益基金方面,结合上涨空间和下跌因素,把握大消费、新能源等性价比较高的主题基金;同时对于管理规模不过于庞大,综合实力优秀且风格平衡的业内老将,其管理的基金产品值得关注。债券型基金方面,建议以信用稳健、久期灵活的纯债策略产品作为底仓,以低波动、风格均衡的含权品种做收益增强思路,适当降低转债敞口,累积绝对收益,控制组合波动。

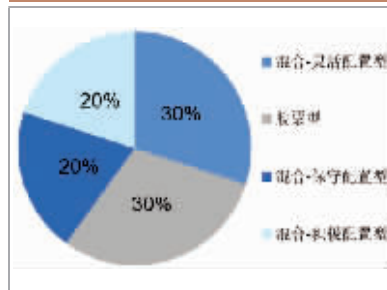
大类资产配置以稳为主

在当前市场环境下,组合配置建议以稳为主,在动荡中把握确定性。各类型基金具体配置建议如下:高风险基金组合可以配置30%的主动股票型基金、20%的混合-积极配置型基金、30%的混合-灵活配置型基金以及20%的混合-保守配置型基金;中风险基金组合可以配置20%的混合-灵活配置型基金、30%的混合-保守配置型基金、30%的债券-完全债券型基金以及20%的债券-普通债券型基金;低风险基金组合可以配置20%的混合-保守配置型基金、50%的债券-完全债券型基金以及30%的货币市场基金或理财型债基。

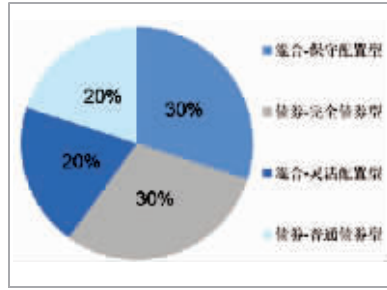
权益类开放式基金: 关注高性价比板块

当前A股市场行业主题轮动加快,短期大概率难现赚钱效应。在权益型基金的配置策略上建议以稳为先,关注具有高性价比的板块。一方面在中长期逻辑下,对于锂电、光伏、氢能等新能源行业相对而言更具有性价比,近期相关股票三季报业绩普遍靓丽,长期来看随着核心技术的不断成熟,以及市场渗透率的不断加深,成长空间多被看好。另一方面

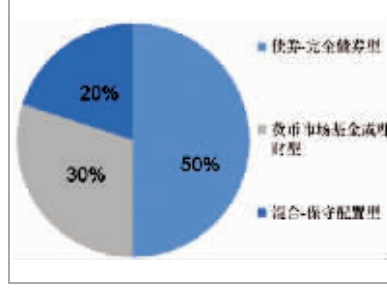
风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



面,今年大消费板块大幅回调,随着股价的下跌,估值也回落至性价比区间。大消费板块随着业绩不及预期等利空因素的逐步出尽,或迎来超跌反弹的机会,可关注相关主题基金。

追求稳健收益 优选均衡型基金

□平安证券研究所 徐勉

随着基金市场的蓬勃发展,基金经理的投资风格也呈现出各种不同的类型和模式。对于主要投资于股票的主动偏股型基金来说,有偏好积极投资成长风格的,也有偏好蓝筹价值风格的;有长期坚持投资风格不变的,也有随市场热点进行漂移、适应市场风格切换的;还有的喜欢进行行业和主题投资,也有的喜欢行业均衡和风格均衡配置。

在当前的行情下,主要投资于消费、医药、科技等行业的公募基金收益普遍不佳,而进行均衡配置的基金业绩相对更好。对于投资者来说,均衡投资风格的基金或是一个合适的选择。

由于均衡风格的基金并没有标准的定义,首先需要定义什么样的基金是均衡型基金。第一步,需要将股票的风格进行定义,基本上可以按照主营业务收入增长率、净利润增长率和净资产收益率三个指标来判断是否属于成长风格,按照每股收益与价格比率、每股经营现金流和价格比率、股息收益率、每股净资产和价格比四个指标来判断是否属于价值风格。第二步,基于基金的持仓来确定基金是主要投资成长,还是投资价值,或者属于成长和价值都有布局。这种成长和价值风格都有布局的基金就可以认为是均衡风格基金。按照基金风格的定义,对主动偏股型

基金进行筛选后,并考虑成立2年以来,规模在0.5亿元以上,满足条件的均衡型基金共330多只。通过对比成长、价值和均衡风格的基金业绩和回撤,可以看到:从中长期来看(最近两年和最近三年),成长风格基金的业绩比均衡性稍好,但远高于价值型;从短期来看,尤其是今年以来,三种风格的基金业绩差距很小,其中均衡型要更占优,收益率为13.24%,成长型收益率为11.94%,价值型为10.25%;从今年以来和2020年的回撤来看,均衡型要优于成长型,但稍弱于价值型风格。因此,从基金收益和回撤的特点看,均衡型基金非常适合偏好权益投资和偏好稳健的投资者去进行投资。

那么如何在300多只产品中来选择相对更优秀的基金?在均衡型基金的分析筛选上,主要依赖三个环节:第一,业绩评价。在细分赛道下通过业绩、风险、风险调整后收益能力等传统的基金评价角度去优选出过往业绩表现优秀的基金;第二,风格分析。一是确定投资特征,二是观察投资特征的稳定性(一个稳定风格的基金或者基金经理,更有可能在未来继续保持原有风格,业绩也将更具持续性);第三,定性调研。一是验证业绩评价和风格分析的结果是否准确,二是需要通过深度调研来了解投资业务流程、选股理念和组合管理操作思路等。在具体筛选时应分为三步:首先,从全

固定收益类基金: 注重回撤与波动把控

银行理财整改、风险资产波动、资金面松紧等因素对债市造成扰动,利率短期可操作空间不大。信用风险方面,仍需警惕债务问题下的违约风险,建议当下纯债策略上延续以信用策略稳健、久期策略灵活的基金配置为主,累积利息回报,把握债市机会。基于对短期市场的看法,纯债策略基金的优选中,更关注收益的稳健性,具体标的筛选则是采取定量与定性相结合的方式。此外,可通过“固收+”策略配置,把握权益市场结构性投资机会。在具体品种选择上,考虑到配置“固收+”策略的投资者大多还是在风险约束下要收益,建议关注含权仓位稳健,注重回撤与波动把控,权益风格均衡,可以更好地抵御市场短期波动的产品。

QDII基金: 把握确定性投资机会

11月港股整体继续反弹的空间或有限,更大概率会维持在底部持续拉锯,因此港股基金投资仍建议关注结构性机会。首先,年底前行情的主线大概率仍将是制造业升级等持续受益于政策利好、具备科技创新成长属性的大方向,包括新能源光伏产业链、新能源车产业链、半导体、新基建产业链等,以及传统行业中受益于以上方向的细分产业链。消费板块也面临着超跌反弹和两极分化的局势,其中具备优势商业模式、护城河及行业前景的公司估值已落入合理区间;细分领域来看,新能源汽车、国潮概念鞋服饮料等景气度向上的机会可持续关注。互联网科技板块尽管政策监管框架尚未完全清晰,短期内或仍维持区间震荡,但对于已跌至历史估值区间底部的龙头标的,其收益增长和估值匹配度上的相对优势愈加显现,长线资金已进入布局窗口。投资者可通过筛选出善于行业布局 and 精选阿尔法的优质基金,积极捕捉港股的结构性机会。

部均衡型产品中筛选近三年业绩更稳定、回撤较低的产品,综合评价在前1/2的产品进入初始池;其次,从初始池中寻找出投资特征显著的产品(比如最近三年风格稳定、行业分散度、持股集中度、换手率等都比较稳定),进入精选池;最后,从精选池中基于定性调研,确定最后的核心池。

随着优选的深入,精选池的产品业绩相对全部产品有较大的提高,回撤也有更好的控制水平。从精选基金所表现的更好风格来看,还可以进行细分:在每个报告期都坚持多行业配置,个股集中度相对较低,个股选择上既有成长风格,也有价值风格;有明显的行业(或者风格)轮动特征,会随着市场的变化,不断调整组合的行业偏好或者风格偏好,但单报告期内行业集中度较高;具有明显的绝对收益理念,在组合管理中对风险,对回撤控制较严;投资上有逆向思维,重视收益性价比理念。

总体来看,均衡型基金在目前的市场环境,由于其相对更灵活的投资特点可能会表现出一定的业绩和回撤的较高性价比。对于部分在权益投资上追求稳健的投资者来说,可以考虑均衡风格基金;对于持有较多成长风格基金的投资者,也可以考虑在组合中进行一定的均衡型风格配置,实现组合整体风格的再平衡。在选择具体产品时,既需要从业绩、回撤、投资风格等方面来进行选择,还需要关注基金经理的从业历程、投资理念和体系。