

A股ETF 资金净流出189.81亿元

□本报记者 张舒琳

在资金持续对A股ETF实行“买买买”操作后,上周风向发生急剧变化,资金大举出逃,A股主要宽基ETF资金净流出逾百亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金整体净流出约189.81亿元。

宽基ETF被大量卖出

上周,周期、新能源行情又起,A股ETF中,周期类ETF、新能源ETF强势领涨。Wind数据显示,上周嘉实中证稀土产业ETF上涨12.87%,易方达中证稀土产业ETF、华泰柏瑞中证稀土产业ETF、富国中证稀土产业ETF涨逾12%,华宝中证金融科技主题ETF、华宝中证有色金属ETF、国泰中证钢铁ETF等涨逾5%,建信中证智能电动汽车ETF、平安中证新能源汽车产业ETF等涨逾4%。

从资金流向来看,A股主要宽基ETF均遭到资金“抛弃”,A股ETF资金整体净流出约189.81亿元,以宽基ETF“失血”最为严重。其中,华夏上证50ETF资金净流出约40.75亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流出20.65亿元,南方中证500ETF净流出18.66亿元,华夏上证科创板50成分ETF、易方达MSCI中国A50互联互通ETF、汇添富MSCI中国A50互联互通ETF、华安创业板50ETF等净流出逾5亿元。

窄基指数ETF中,半导体ETF出现资金集体净流出情形,其中,国联安中证全指半导体产品与设备ETF净流出10.79亿元,华夏国证半导体芯片ETF净流出5.18亿元,国泰CES半导体芯片行业ETF等净流出逾4亿元。

权益市场或延续震荡偏弱趋势

对于后市,机构普遍认为,市场大概率维持震荡走势,但不太可能出现系统性风险。华宝基金FOF基金经理胡颖臻认为,四季度经济潜在下行风险有所加大,虽然四季度社融增速会有所回升,但信用大周期的回升仍难以看到,权益市场或延续震荡偏弱趋势。

汇泉基金也表示,大概率会延续震荡行情,但系统性风险不大。企业盈利分化决定投资机会将延续结构化特征,行情分化较剧烈,部分行业有一定机会。风格方面,岁末年初业绩空窗期,中证1000和中证500相对占优,以创业板与中证1000为代表的成长股表现活跃。临近年末,上证50、MSCI中国A50等大盘风格ETF份额增长明显。但市场暂不具备加速条件,市场热点持续性不强,市场情绪与赚钱效应不佳,短期仍将延续震荡走势。

具体行业方面,国寿安保基金认为,可关注两条主线,一是寻找高景气且估值相对合理的科技细分板块,长期坚守新能源汽车、光伏、军工等科技成长的配置机会;二是寻找低景气、低估值且盈利存在改善预期的大金融、大众消费板块,短期可关注医药、银行、优质地产龙头等低估值修复性机会。

一周基金业绩 股基净值上涨0.41%

□本报记者 王宇露 见习记者 杨皖玉

Wind数据显示,上周A股市场主要指数集体上涨,上证指数上涨0.1%,深证成指上涨0.17%,创业板指上涨1.46%。从申万一级行业指数来看,上周15个行业指数上涨,13个行业指数下跌。其中,有色金属、钢铁、食品饮料表现最佳,分别上涨6%、4.04%、2.5%;休闲服务、农林牧渔表现最差,分别下跌5.29%、3.19%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均上涨0.41%,纳入统计的717只产品中有420只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均上涨0.06%,纳入统计的1739只产品中有775只产品净值上涨,配置稀土主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均上涨0.17%,纳入统计的5868只产品中有3304只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均下跌0.7%,纳入统计的358只产品中有125只产品净值上涨,投资石油的QDII基金周内领涨。

公开市场方面,上周有2100亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放4000亿元,全周净投放资金1900亿元,隔夜Shibor利率周内震荡下行,维持在2%以下水平。在此背景下,债券型基金净值上周平均上涨0.16%,纳入统计的4144只产品中有3814只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为2.14%。

股票型基金方面,同泰行业优选A以周净值上涨7.91%居首。指数型基金方面,嘉实中证稀土产业ETF周内表现最佳,周内净值上涨12.72%。混合型基金方面,同泰竞争优势A周内净值上涨8.71%,表现最佳。债券型基金方面,前海开源可转债周内以2.24%的涨幅位居第一。QDII基金中,广发道琼斯美国石油A人民币周内博取第一位,产品净值上涨7.51%。

□天相投顾 白浩

11月A股在月初经历短暂下跌后稳步上行。截至11月26日,上证指数月内上涨0.47%,中证500上涨2.81%,创业板指上涨3.53%,中小板指下跌0.15%。行业表现方面,46个天相二级行业共有31个行业出现上涨,15个行业出现下跌。其中,化学原料药涨幅达12.16%,通信、有色涨幅均在8%以上,酒店旅游跌幅达15.20%,其余跌幅均不超过7%。宏观方面,我国基本面企稳,流动性温和,经济推动人民币走强,外部流动性趋松,更宽松的流动性空间有望在年初开启,宽松预期再次升温。总体来看,经历了9月和10月的震荡调整之后,近期市场上不断浮现积极信号,市场行情向好,跨年行情或悄然启动。建议投资者密切关注政策动向,保持耐心,把握跨年行情,合理布局。

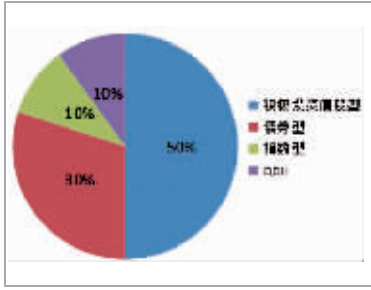
债市方面,我国稳健的货币政策使得流动性合理充裕,月中央行开展10000亿元的中期借贷便利(MLF)操作,充分满足了金融机构需求,维稳资金面的意图明显。11月以来,债券市场整体情绪较好,各期限品种的信用债收益率均有所下行,中长端产品下行幅度较高。11月中下旬,二级市场交易投资活跃度有所上升,流动性预期平稳向好,支撑债市情绪回暖。相比较而言,信用债表现略优于利率债,信用利差进一步缩小。当前中高等级品种信用利差较窄,配置性价比不高,投资者可等待更明确的市场信号,待市场调整后再次进入。

大类资产配置建议

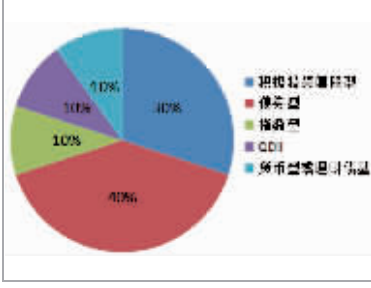
建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金,

分散配置 合理布局

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



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

随着煤炭价格走弱,周期行情步入尾声,市场风格也在悄然转换,成长风格重新回归强势。四季度以来,居民收入延续恢复性增长,外出务工农村劳动力基本恢复至疫情前同期水平,消费者收入信心/预期指数均企稳回升,伴随着CPI的超预期上行,今年以来表现相对低迷的消费板块或成为中期市场较确定的主线。在社会零售数据及政策预期影响下,交通运输板块也有不错表现;从市场政

公募基金投顾组合持仓探析

□平安证券研究所 徐勉 赵悦

截至今年10月,国内基金投顾试点已满两周年。两年来,共有59家机构获得基金投顾试点资格,合计服务资产规模超500亿元,服务投资者约250万户。对比海外经验,国内基金投顾市场发展潜力巨大。各家公司的策略组合究竟持仓了哪些基金,本期对这个深受投资者关注的问题进行初步探析。

考虑到公募基金的投顾策略推出最早,类型也更丰富,因此报告将以公募的基金投顾试点机构作为研究对象。由于国内基金投顾发展时间较短,仅选取运营时间相对较长的公募基金投顾公司旗下的策略组合作为分析样本。截至2021年11月11日,6家基金公司共推出了97个在管组合。根据策略组合的资产投资范围,共划分出四个类别进行分类讨论:第一类,稳健型。权益投资中枢在0-40%(不含)的组合,包含固收和货币型策略组合;第二类,均衡型。权益投资中枢在40%(含)-60%(不含)的组合;第三类,进取型。权益投资中枢在60%(含)-80%(不含)的组合;第四类,激进型。权益投资中枢在80%(含)以上的组合。

整体来看,无论是哪种风险特征的策略组合,在基金产品的选择上都有些共同特点,更加倾向于投资成立时间长(普遍在三年以上)、规模适中、与市场风格相匹配、投资风格稳健的老牌、明星基金经理管理的产品。基于各类型基金投顾组合持仓次数前10的产品来看,可划分为稳健

型组合、均衡型组合、进取型组合、激进型组合四类。

稳健型组合方面,在主动权益型基金选择上,由于市场今年的变化,基金公司普遍倾向于选择成长风格的基金。这些基金一定程度上做行业轮动,或布局于多个赛道,而非非专注于特定的几个赛道,因此一定程度上能更好适应市场行情。此外,对于稳健型组合而言,权益基金更主要用于增厚收益,整体回撤水平较适中,今年以来的最大回撤均在16%以下;在“固收+”的选择上,股票仓位均偏中高,整体收益来源以股票收益为主,风格偏成长和均衡;在主动纯债基金选择上,久期方面中长期的偏多,整体更倾向于选取高信用等级的信用债进行投资。

均衡型组合方面,由于均衡型基金可投资权益类基金的范围较稳健型相对扩大,组合所投权益基金的数量变多;在满足仓位要求的前提下,组合有了更多策略选择,即以权益基金的选择较分散。风格上以成长和平衡为主,赛道布局较多。部分专注于港股市场,但今年以来业绩较差;在“固收+”的选择上,基金的成立时间普遍在近6年以上,股票仓位偏中高,收益来源均以股票收益为主,风格上多为均衡型;在主动纯债基金选择上,均倾向于选取高信用等级信用债进行投资,部分基金适当参与信用下沉策略。

进取型组合方面,主动权益型基金风格上以成长和平衡为主,其中仅一只为金融主题的基金。此外,同样有以港股投资为主的基金,但受港股市场拖累较大;

策来看,央行、银保监会月内均再次提及“维护促进房地产业健康发展”,政策维稳信号愈加明确,房地产业悲观行情预期逐步缓解,金融地产板块的反弹或成为跨年行情的开路者。同时,11月15日,北交所正式开市,北交所的创立是资本市场支持“专精特新”中小企业的重要体现,有望引导市场资金对小而美的上市公司进行配置,相关主题基金亦可作为近期关注的重点。在权益类基金的选择上,建议投资者重点关注政策支持、性价比回升的行业赛道,并选择相应主题类型基金。

债券型基金

截至11月26日,纯债基金、一级债基和二级债基11月的平均净值增长率分别为0.34%、0.70%和0.87%。目前在理财净值化转型的推进下,以利率债和信用债为主的投资标的性价比较低,新增资金不易找到建仓机会。同时,近期地方债发行加速,在当前较低利率环境下,债市大概率维持震荡走势。后续债市投资,可关注永续债、次级债品种的投资机会。信用债方面,仍以高等级信用债为主,随着信用利差出现调整,密切把握信用债调仓机会。

QDII基金

海外市场方面,月初美国召开FOMC(联邦公开市场委员会)会议,会上表示高通胀可能持续更长时间,并上调短期通胀预期。议息会议纪要发布后,10Y美债收益率小幅下行1bp至1.64%。随着美股指数月内震荡下行,元宇宙等全球科技创新叠加宏观向好的大背景下,处于价值洼地的港股市场或持续迎来全球及内地资金的持续关注。近期恒指走势略为回稳,后市表现需继续关注政策导向。建议投资者选购QDII基金时以防御性姿态为主,分散化配置,谨慎选择欧美市场及港股市场具有长期配置价值的产品,注意整体风险控制。

“固收+”的特征为,股票仓位中等,整体收益来源均以股票收益为主,风格上多价值和均衡均有;债券基金中包含纯债和债券指数型基金。纯债基金在选取高信用等级信用债进行投资的同时,也擅长赚取信用下沉的利差。其余均以利率债为主。所选债券指数型基金今年以来的业绩表现较突出。

激进型组合方面,主动权益型基金风格上同样以成长为主;在权益指数型基金中,激进型基金较之前三个类别,投资了更多的权益指数基金。其中,指数增强型均为对标中小盘股的中证500指数基金,与今年的市场风格较匹配;“固收+”基金的选择较分散,股票仓位偏中低,收益来源以股票或股债均衡为主,风格上多偏价值。

国内市场板块轮动较快,一定时期内的风格特征明显,因此组合中权益部分更多会投资于行业配置较分散的基金,或者做风格/行业轮动的基金产品。“固收+”策略在目标风险较低的组合中,更多的是实现增强收益的目标,因此会增配权益产品增厚收益;但在激进型组合中,“固收+”的安排是以股债均衡为主,做到有效分散,风格上偏价值,作为稳固收益的存在。

事实上,合适的便是最好的。只有精准定位组合的风险、目标等特征,精准刻画基金产品的画像,才能够将组合和产品更好匹配到一起。投资人可以依据自身的投资目标和风险承受能力选择适合自己的基金投顾。