

A股ETF2月份吸金184.69亿元

□本报记者 林荣华

上周市场大跌,上证综指、深证成指分别下跌5.24%、5.88%,创业板指跌幅达6.96%。A股ETF几乎全部下跌,总成交额为1991.79亿元,较前一周大幅增加563.17亿元。A股ETF份额整体增加138.34亿份,以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流入约150.06亿元。从2月份看,科技类ETF份额增长明显,但主要宽基指数ETF份额多有减少,资金合计净流入184.69亿元。

科技类ETF份额大幅增加

Wind数据显示,上周主要宽基指数ETF份额减少。工银瑞信上证50ETF份额减少3.25亿份,华夏沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF份额分别减少3.47亿份和5.69亿份,易方达创业板ETF、华安创业板50ETF份额分别减少6.30亿份和9.59亿份。

窄基指数ETF中,科技类ETF份额整体增加,尤其是通信、半导体相关ETF。华夏中证5G通信主题ETF、国泰中证全指通信设备ETF份额分别增加74.18亿份、7.74亿份。

此外,国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券公司ETF份额分别增加12.54亿份、7.66亿份。整体看,A股ETF份额整体增加138.34亿份,以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流入约150.06亿元,结束了此前连续两周净流出。

2月份宽基指数ETF份额减少

2月份A股主要指数涨跌不一,上证综指下跌3.23%,深证成指、创业板指分别上涨2.80%、7.46%,A股ETF约五成上涨,5只科技类ETF涨幅超10%。

Wind数据显示,2月份华宝中证医疗ETF上涨11.74%,位居涨幅榜第一位。华夏国证半导体芯片ETF、国联安中证全指半导体产品与设备ETF、国泰CES半导体行业ETF、华夏中证5G通信主题ETF,涨幅均超10%。

从份额变化看,科技类ETF和券商ETF在2月份增加明显。华夏中证5G通信主题ETF、平安中证新能源汽车产业ETF份额分别增长93.68亿份、61.44亿份,位列增幅前两名。半导体相关ETF也大笔吸金。

宽基指数ETF份额则大部分有所减少。南方中证500ETF、工银瑞信上证50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF份额分别减少6.50亿份、6.95亿份、8.45亿份、9.09亿份。

整体来看,2月份A股ETF份额增加216.44亿份,以区间成交均价估算,2月份A股ETF资金净流入约184.69亿元。某公募人士表示,2月份宽基指数ETF和科技类ETF份额变化此消彼长,主要原因在于科技股成为2月份行情热点,吸引众多资金入场。

一周基金业绩 股基净值下跌4.59%

上周A股市场单边下跌,沪指失守2900点。全周上证综指下跌5.24%,深证成指下跌5.58%,创业板指下跌6.96%。从申万一级行业看,上周仅有纺织服装、建筑材料两个行业上涨,其余26个行业全部下跌,其中有色金属、电子、电气设备跌幅居前。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌4.59%,纳入统计的422只产品中仅4只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均下跌5.17%,纳入统计的1055只产品中仅9只产品净值上涨,配置建筑材料主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均下跌3.58%,纳入统计的3439只产品中仅92只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均下跌5.33%,投资港股的QDII周内领涨,纳入统计的276只产品中有23只产品净值上涨,占比近一成。

公开市场方面,上周有3000亿元逆回购到期,央行未进行公开市场操作,全口径看,全周净回笼资金3000亿元,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅波动,继续维持在较低水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.07%,纳入统计的2981只产品中有2221只产品净值上涨。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益分别为2.76%、2.47%。

股票型基金方面,工银瑞信前沿医疗以周净值上涨1.38%居首。指数型基金方面,广发中证全指建筑材料A周内表现最佳,周内净值上涨1.71%。混合型基金方面,华夏乐享健康周内净值上涨0.97%,表现最佳。债券型基金方面,民生加银嘉盈周内以4.18%的涨幅位居第一。QDII基金中,海富通大中华精选周内博取第一位,产品净值上涨0.59%。(恒天财富)

结构性行情持续关注风控及选股能力

□上海证券基金评价研究中心

上周沪深两市受疫情影响一度出现调整,我们认为,A股整体仍有继续上升空间,但需警惕短期市场风险。

第一,新冠疫情不会改变国内经济长期向好趋势。截至2019年12月,国内工业增加值、工业企业产成品库存、固定资产投资及社会消费品零售总额企稳回升趋势显现,制造业转型升级持续,装备制造和高新技术制造推动PMI继续保持在荣枯线以上,显示出国内经济增长新周期临近。新冠疫情虽暂时扰动国内经济复苏的节奏,但不会改变经济长期向好趋势。

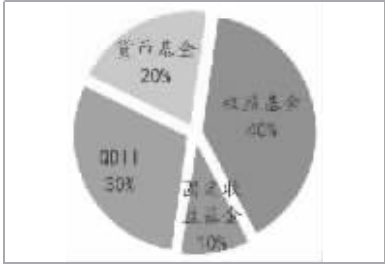
第二,政府政策灵活有力,经济扶持力度有望加码。新冠疫情爆发后,中央各部委立即出台相关补贴、降费、减税、降息等扶持政策,央行通过公开市场操作,为市场提供了充足的流动性、降低企业融资成本。预期未来经济扶持力度有望加码,流动性宽裕仍将持续。

第三,债券市场收益率下降,权益资产估值处历史低位。目前国际主要经济体国债收益率处于下行通道,股债收益比率约为0.7处于十年来75%分位,显示权益类投资处于十年来难得窗口期。目前除计算机行业以外,申万各行业估值皆在中位数以下,超62%的行业估值低于近20年来75%的时期。从长期价值投资的角度看目前处于最佳投资时期,待未来经济复苏后有望估值盈利双提升。

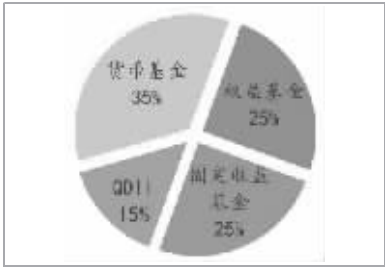
第四,警惕国内市场结构性风险及国际新冠疫情扰乱市场节奏。自2月初以来,创业板、消费电子设备、远程办公、在线教育、云计算、人工智能、5G通信等板块涨幅居前,而航空机场、餐饮旅游、地产等板块增长承压明显。受疫情及流动性宽松影响,市场结构性特征明显,偏好以未来盈利为主的中小成长企业,而近期盈利可能暂时受挫的大盘价值企业并不受追捧。结构性市场趋势有望在3月份得以持续,但因流动性宽松、风险偏好提升等因素导致的部分中小创个股的短期估值泡沫化将增加个别板块的波动风险,需警惕结构性回撤。

目前,美国、日本、英国等国际主要经济体的新冠病毒确诊人数呈快速上升趋势。

积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



势,他国政府对疫情的控制力度将影响到国际经济的复苏,有待进一步的观察。在这些国家的疫情未得到有效控制前,国际金融市场将继续承压,或将扰动国内经济预期及风险偏好。

大类资产配置

资产配置是理性长期投资者的必备武器,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,当然,投资节奏是关键,任何孤注一掷的行为都值得警惕。长期看,权益品种整体仍优于固收品种,国内权益优于海外权益,在充满不确定性的市场上配置黄金等避险资产可有效降低组合波动,宜作为分散化工具持有。

权益基金：关注基金风控及选股能力

我们认为,拥有核心资产,现金流充

裕,业绩增速稳定上升的公司仍为未来配置主流。当前市场环境,结构性行情将大概率持续,个别公司估值风险将进一步扩大,基金的风险控制能力和选股能力显得尤为重要。投资方向上关注以5G、生物医药、新能源车、高端制造、云服务等为代表的“新经济”产业基金,以及景气度有望上升且目前估值较低的建筑装饰、商业贸易、房地产、建筑材料、休闲服务、非银金融等行业基金。

固定收益基金：关注高性价比资产

当前市场环境下,国债价格中枢有望上升、长短端利差或将扩大,利率债券基金将短期受益。正股市场的结构性行情下,可转债系统性收益率下降,应关注主体业绩差异。当前部分企业经营、偿债能力下降,投资者信用债风险偏好下降,而国企、城投、地产等优质主体受杠杆、隐性债务、融资渠道约束,市场供给减少,高收益高性价比信用债较为稀缺,应关注基金相关资产获取能力。

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,债券基金管理规模可以作为一个重要参考。

QDII基金：贵金属产品配置价值凸显

国际新冠疫情有扩大趋势,美国、日本、欧洲等地权益市场信心不足,且部分市场如美股估值较高,短期内避险情绪有望升级,下行风险增加,国际权益QDII应谨慎持有;港股方面,因疫情及经济影响已有充分预期,且长期来看港股估值处于历史低位,港股QDII产品值得期待;从避险、分散、抗通胀的角度来说,黄金产品目前有较高配置价值;原油方面,疫情扰乱了全球经济复苏预期,原油总需求进一步减弱,原油期货价格又回落至长期支撑位,由于国际疫情的发展目前仍不可预测,原油需求或将继续下行,对原油QDII应持谨慎态度。

2月新基发行热度不减 三方面甄别爆款基金

□金牛理财网 宫曼琳

2020年2月MSCI全球指数下跌6.57%,上证综指下跌3.23%,深证成指上涨2.80%,创业板指上涨7.46%。2月新基发行热度依然不减,虽然发行数量、发行份额较1月份略有下降,但较去年同期显著提高,同时爆款基金频出,基金平均发行份额为近12个月最大值。

据金牛理财网统计,按主代码口径(下同),2020年2月市场新成立基金数量总计60只,发行份额总计1464.21亿份,较上个月减少12.09%,平均发行份额24.40亿份,较上个月增加5.04亿份。从基金分类来看,股混型基金募集份额占比最高为80.07%。2月股票型基金发行数量总计9只,发行份额总计376.39亿份。其中,易方达研究精选、华夏中证新能源汽车ETF、南方内需增长两年持有A募集规模居前,分别发行165.89亿份、107.63亿份、47.81亿份。2020年2月混合型基金发行数量总计27只,发行份额总计796亿份。其中永赢科技驱动A、博时产业新趋势A、鹏华价值成长募集规模居前,均在70亿份以上。本月共37家管理人成立新基金,其中募集规模领先的易方达基金、华夏基金、交银施罗德基金三家公司,分别发行165.89亿份、112亿份、98.89亿份。

本月新发基金中爆款基金频出,主要集中在股混基金,其中易方达研究精选募集规模最大为165.89亿份。投资者是否应投

资新发基金中的爆款基金,本期将以主动股混型爆款基金为例结合历史数据统计分析与投资者共同探讨,希望为投资者提供帮助。

目前正常运作,且历史募集规模在100亿元以上的主动股混型基金共计39只,从管理人角度来看,爆款基金多由历史业绩较优秀的金牛基金管理人发行,其中易方达、汇添富、华夏、嘉实、工银瑞信数量最多,均在3只以上。从基金成立日期来看,多集中在股市有一定涨幅投资者预期乐观时,除去其中6只战略配售基金,从数量上来看,14只基金成立于2006年至2007年牛市期间,10只成立于2015年4月至2015年6月期间。从业绩表现来看,统计从基金成立日至上周五基金年化收益率,其中29只基金为正,10只基金为负值,年化收益率最高一只基金南方绩优成长A为14.15%,最低一只基金则为-15.35%。从最新基金规模统计来看,上述基金的最新平均规模仅为53.82亿元,多数基金规模出现缩水。

综上分析,从基金投资策略角度面对新发基金中爆款基金投资需谨慎选择,除从基金管理人和基金经理角度进行基金优选外,需要注意以下三点:

一是注意投资时点的选择,有时投资时点的选择比基金本身的选择更重要,在市场前期已经历大幅上涨估值过高的情况下,投资风险也相应提高,以历史数据来看,基金成立日至今收益为负的爆款基金

多数成立于牛市转熊市前夕,目前收益最差的两只基金分别成立于2015年6月和2015年4月,如基金建仓后即面临市场大跌,后续基金业绩很难转正。结合当前情况来看,近期虽市场出现爆款基金,但除创业板等相关指数外,沪深300指数、上证综指等估值仍低,同时在近一周市场剧烈调整情况下配置部分建仓灵活的新发基金也无不可,当然较为悲观的投资者建议可待市场企稳后再考虑入市。

二是注意基金规模过大对基金的影响,此前金牛理财网对基金规模影响进行过深入分析,引用结论来看多数规模较大的基金在后市表现中一般不能获得最高的收益,规模过大的基金操作可能接近“指数化”,投资者亦需谨慎挑选,同时大规模基金更适宜大盘蓝筹行情,故建议投资者根据实际投资市场情况选择基金,不要盲目追求爆款基金。

三是注意爆款主题基金的甄别,一方面,相比于全市场配置的权益类基金,主题基金仅能投资限定主题,非系统性风险占比较高,收益特征更为差异化;另一方面,当主题基金出现爆款基金时,很可能存在该主题过热的情况,同时要注意区分该主题是否具有长期投资价值,部分昙花一现主题可能在当年引爆热点但后续表现较差,统计上述爆款基金中的主题基金除汇添富医疗服务外,其他主题基金成立以来收益率均为负值,故投资者需要格外注意。