

## 上周A股ETF 资金净流出29.68亿元

□本报记者 林荣华

上周,上证综指、深证成指分别上涨5.35%、5.48%,创业板指上涨5.86%。A股ETF几乎全部上涨,总成交额为1591.19亿元,较前一周大幅减少400.6亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出约29.68亿元。

### 通信类ETF份额延续增长态势

Wind数据显示,上周主要宽基指数ETF份额增减不一,华夏上证50ETF份额增加1.53亿份,但南方中证500ETF、汇添富中证800ETF份额分别减少4.79亿份、3.04亿份。华安创业板50ETF、易方达创业板ETF份额分别减少7.31亿份、8.20亿份。

窄基指数ETF方面,部分科技类ETF份额延续前一周的增长态势。华夏中证5G通信主题ETF、银华中证5G通信主题ETF、国泰中证全指通信设备ETF份额分别增加39.50亿份、17.25亿份、4.66亿份,以区间成交均价计算,资金分别净流入50.08亿元、18.19亿元、6.00亿元。

华夏国证半导体芯片ETF、广发国证半导体芯片ETF份额分别增加17.51亿份、5亿份,但国泰CES半导体行业ETF、华宝中证科技龙头ETF份额分别减少2.95亿份、4.26亿份。此外,华夏中证新能源汽车ETF份额也增加了12.22亿份。

值得注意的是,华宝中证全指证券公司ETF份额增长5.26亿份,总份额突破100亿份达101.91亿份,创历史新高。

### 5只科技类ETF跻身百亿榜单

受益于今年以来科技类ETF份额的显著增长,百亿元规模以上的A股ETF显著扩容。Wind数据显示,截至3月6日,规模超过100亿元的A股ETF共有19只。规模排行榜前5名均为宽基指数ETF,华夏上证50ETF以416.02亿元的规模位列第一,位列第二的是南方中证500ETF,规模为410.62亿元。华泰柏瑞沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF依次排名第三至第五。

位列规模榜第六位的是华夏中证5G通信主题ETF,其最新规模为265.06亿元,近两周资金净流入高达148.8亿元。此外,华夏国证半导体芯片ETF、华宝中证科技龙头ETF、华夏中证新能源汽车ETF、国泰CES半导体行业ETF的规模也都超过百亿元。整体来看,已有5只科技类ETF跻身百亿元以上规模。

此外,继国泰中证全指证券公司ETF之后,券商类ETF也诞生了第二只百亿元以上规模ETF。截至3月6日,华宝中证全指证券公司ETF规模达103.37亿元,首次突破100亿元,创下历史新高。值得注意的是,截至2019年底,百亿元规模以上的A股ETF仅有13只,前述5只规模超百亿元的科技类ETF和华宝中证全指证券公司ETF均为今年以来新晋。

### 一周基金业绩

## 股基净值 加权平均上涨3.83%

上周A股市场震荡上行,沪指重新站上3000点。上证综指上涨5.35%,深证成指上涨5.48%,创业板指上涨5.86%。从申万一级行业来看,全部行业周内均呈上涨态势,其中农林牧渔、纺织服装领涨,周涨幅超过10%,而电子、银行、计算机涨幅靠后。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨3.83%,纳入统计的424只产品中有404只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均上涨4.95%,纳入统计的1060只产品中有1023只产品净值上涨,配置农业及基建主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨3.21%,纳入统计的3452只产品中有3351只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨0.88%,投资黄金和医药的QDII周内领涨,纳入统计的279只产品中有219只产品净值上涨。

公开市场方面,上周无资金投放也无资金回笼,资金面继续维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅下降,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0.27%,纳入统计的2994只产品中有2927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2.64%、2.46%。

股票型基金方面,嘉实农业产业以周净值上涨11.01%居首。指数型基金方面,广发中证京津冀ETF周内表现最佳,周内净值上涨10.35%。混合型基金方面,万家瑞隆周内净值上涨12.40%,表现最佳。债券型基金方面,中海可转换债券C周内以4.50%的涨幅位居第一。QDII基金中,易方达黄金主题A美元周内博取第一位,产品净值上涨11.11%。(恒天财富)

# 灵活配置 把握板块轮动节奏

□天相投顾 卢子逊

节后A股表现优于投资者预期。继新年首个交易日大幅下跌之后,上证指数一度走出八连阳的行情,大盘的强势极大地提振了投资者对后市的信心。

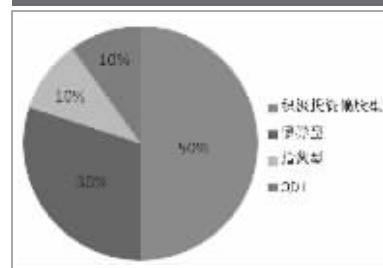
具体来看,截至3月6日,上证指数节后上涨1.95%,中证500上涨7.18%,创业板指上涨13.76%,中小板指上涨7.47%。宏观方面,因受到疫情的影响,经济数据低于去年同期。2月财新中国制造业PMI为40.3,环比下滑10.8个百分点。随着各地企业稳步推进复工复产,叠加中央出台的多项政策,中国经济基本面长期向好的大趋势依旧。预计市场短期仍以震荡整理为主,建议投资者轻指数重个股,把握板块轮动节奏,灵活配置仓位。

债市方面,2月资金面维持宽松态势。在避险情绪的刺激下,债券市场利好信号显现。2月份,中债综合净价较月初累计上涨0.85%,10年期国债收益率曲线最高上行至2.95%,而后回落至2.75%~2.85%区间。尽管波动幅度较大,但市场总体看好债市短期走向:一方面,本月初央行在市场投放流动性1.2万亿元,对冲2月3日到期的1.05万亿元到期资金;另一方面,经济数据低于市场预期,为债市反弹提供支撑。随着市场情绪好转,短期债市具备投资价值,机构对政策面可能的动向预测两极分化,对债市中长期走势看法不一,建议投资者等待更明确的信号。

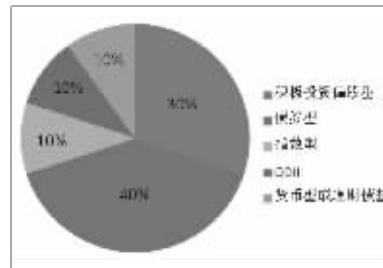
### 大类资产配置

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,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%

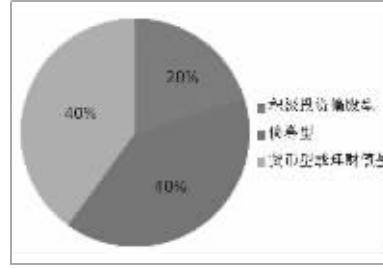
### 积极型投资者配置比例



### 稳健型投资者配置比例



### 保守型投资者配置比例



的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

### 偏股型基金: 关注价值投资基金

从市场环境上看,通过大规模基建来

对冲疫情影响已经成为近日的强预期。以5G基站、云计算、数据中心为代表的新基建和以中铁、中建等中字头央企为核心的旧基建板块都迎来了大量的资金流入。目前重点配置对象建议继续以基本面突出的价值蓝筹股为主,因此短期来看,在权益类基金的选择上,投资者可以重点关注以价值投资为核心策略的基金,长期投资可以适当配置一些优质成长股,并选择相应主题基金。

### 债券型基金: 配置绩优高等级债基

截至2月28日,纯债基金、一级债基和二级债基2月的平均净值增长率分别为0.62%、1.30%和2.68%。经济数据走弱、疫情拉升投资者避险情绪等因素刺激债市走强,具体来看,由于一级市场打新超额收益未受到疫情影响,优质蓝筹股普遍逆市上涨等因素,纯债基金的表现要低于一级、二级债基。未来随着市场避险情绪减弱,收益率可能会出现回调,建议稳健投资者可以配置业绩表现较好的高等级债基并长期持有,激进投资者可以选择股票仓位较高的二级债基以及转债债基以增强收益。

### QDII基金: 采取防御性策略

海外市场方面,欧美股市近日大跌,金价应声上涨。美联储在3月3日宣布紧急降息50BP并未起到良好效果,美股三大指数不涨反跌。美国十年期国债收益率已经连创新低,投资者恐慌情绪正进一步升温,市场避险情绪日益加深。亚洲市场整体表现不佳,恒生指数自3月初的小幅度上涨后持续下跌。但港股估值偏低,受内地经济增长与国际资金流入的正面影响,上行空间依旧很大,短期调整不影响其长期配置价值。建议投资者选购QDII基金时采取防御性策略,谨慎选择欧美市场具有长期配置价值的产品,并中长期持有中国香港市场权益类产品。

# 适度配置黄金ETF降低组合风险

□金牛理财网 鹿宝

近期海外市场普跌,避险指数VIX大涨,避险需求支撑黄金价格走高,上周(3月2日至6日,下同)COMEX黄金涨幅为6.86%,创2016年2月以来的最大周涨幅。

上周二晚(3月3日),美联储将基准利率下调50个基点,并且将超额准备金率降低50个基点至1.1%,国际金价快速冲高。美联储本次紧急降息,还是2008年年初以来的第一次。美债收益率大跌,10年期收益率一度跌破0.7%,触及历史新高。上周五晚公布的美国2月非农就业数据表现强劲,经济状况好于预期,金价短线跳水,但市场预期当前数据尚未完全反映全球公共卫生事件带来的影响,全球面临较高的不确定性,流动性宽松或持续。在外界愈发期待全球协同应对、减轻公共卫生事件给经济带来的影响之际,全球或迎降息潮。

根据CME最新预测,美联储3月议息会议降息50个基点的概率为39.6%、降息75个基点的概率升至60.4%。在实际利率低位的环境下,叠加公共卫生事件的不确定性,避险情绪升温,黄金资产配置价值凸显。

从基金组合资产配置角度看,由于黄金资产与其他资产间的低相关性,使其具备重要的配置价值,分散平衡组合风险,降低波动。2010年以来,以伦敦金现、上证综指、中债总财富指数数据为代表,

黄金与国内股市相关性为0.075,与债券相关性仅为0.024。黄金常常作为传统的股票、债券资产之外,还是投资组合多元化的必要补充资产。尤其是在经济衰退期间,黄金往往是投资者涌入的避险资产选择标的。通过定量分析回溯,以传统60/40股债平衡组合为例,在过去十年期间,组合中配置5%~15%黄金资产、同时等比例降低股债配比,对整个组合可以起到降低最大回撤、提升夏普比率的作用,同时组合整体收益亦获得小幅提升。

从资产收益角度看,过去10年(2010年初至今),黄金年化收益率为3.92%,同期A股年化收益率仅为-0.52%;以过去20年期间统计,黄金、A股年化收益率分别为9.31%、3.53%,可见黄金资产的长期持有价值较高,且统计同期黄金市场波动率相比A股较低,说明其获取收益的稳定性相对更高。但由于黄金受到多方面因素影响,虽其长期波动性相对权益市场低,但短期波动性较高,很多短期波动受到突发事件或经济指标影响,一般难以预测,同时在不同的市场阶段下轮流成为影响短期走势的主要因素,持续性相对较弱,因此配置黄金更适合中长期投资,通过组合分散配置是不错的选择。

具体到基金投资层面,可选择以黄金投资为主题的QDII基金,或选择黄金ETF及联接基金。伴随资产配置理念普及、商品资产的投资需求增加,去年10月份,华

夏、工银瑞信、前海开源3家基金公司早年申报的黄金ETF及联接基金获得证监会批文,今年2月份,广发、中银、富国、建信4家基金公司申报的上海金ETF及联接基金获批,黄金ETF再扩容。相较于黄金主题QDII基金,投资黄金ETF更加便捷,交易成本低且可实现T+0交易。国内黄金ETF是以黄金商品类指数为跟踪标的的基金产品,通过复制指数的方法建立组合,跟踪指数变化,投资收益主要来源于黄金价格的上涨和展期收益。投资者可以通过交易黄金ETF,便捷地实现对黄金商品资产的投资。

现国内上市的黄金ETF有4只,分别是易方达黄金ETF、博时黄金ETF、华安黄金ETF及国泰黄金ETF。由于现4只黄金ETF主要投资标的均为黄金现货合约,所以本质上差别并不大,主要差异则在于规模大小及交易决策不同所带来的基金业绩表现差异。4只黄金ETF成立时间均超过6年,但规模相差较大。按最新参考净值估算,华安黄金ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF规模分别为87.93亿元、53.12亿元、30.49亿元、6.11亿元,其中华安黄金ETF规模最大。落实到具体投资策略,从组合配置的角度,建议增加黄金避险资产的配置,提升组合对风险的抵御能力。在具体基金优选层面,可选择规模较大、流动性好、跟踪效率高的黄金ETF投资,场外投资者可申购ETF联接基金。