

百亿资金“抄底” 宽基指数ETF吸金效应明显

□本报记者 张舒琳

上周,上证指数震荡回调,A股ETF近九成下跌,资金却趁机大举买入,A股ETF资金净流入约112.16亿元。其中,沪深300、上证50等主要宽基指数ETF吸金效应明显,医疗、半导体等行业主题ETF也被“越跌越买”。

“高抛低吸”现象明显

上周,稀有金属、新能源车、医疗等行业ETF跌幅居前。Wind数据显示,嘉实中证稀有金属主题ETF下跌6.01%,华富中证稀有金属主题ETF下跌5.96%,华安中证新能源汽车ETF下跌5.82%,富国中证沪深港创新药产业ETF下跌5.68%,国泰中证医疗ETF等下跌逾4%。此外,国联安中证全指半导体产品与设备ETF下跌5.34%,华安中证申万食品饮料ETF下跌4.90%。因元宇宙概念持续火热,影视传媒ETF涨幅居前,银华中证影视主题ETF、国泰中证影视主题ETF等涨幅超过6%。

从资金流向看,“高抛低吸”现象明显。上周,多只宽基指数ETF被资金大举买入。Wind数据显示,以区间成交均价估算,上周华泰柏瑞沪深300ETF净流入46.34亿元,华夏上证50ETF净流入46.09亿元,嘉实沪深300ETF净流入12.84亿元,南方中证500ETF净流入10.97亿元。

在窄基指数中,上述跌幅居前的医疗、食品饮料、半导体、新能源、稀有金属等行业受到资金青睐。上周,华宝中证医疗ETF资金净流入14.67亿元,天弘中证食品饮料ETF净流入12.38亿元,国联安中证全指半导体产品与设备ETF净流入8.15亿元,易方达沪深300医药卫生ETF净流入7.66亿元,华夏中证新能源汽车ETF、南方中证申万有色金属ETF等净流入超过3亿元。涨幅居前的影视、传媒ETF则普遍呈资金净流出。

看好跨年行情下结构性机会

上周五,A股三大指数调整。对近期市场表现,华夏基金认为,主要是受外围因素扰动所致,美国货币政策正加速收缩,且英国央行自疫情爆发以来首次加息,超出市场预期。对后市,需关注引发指数层面波动的因素。一方面,美国货币政策加速紧缩可能会影响资本市场风险偏好;另一方面,还需持续追踪经济数据。不过,考虑到政策面暖意频现和资金面持续宽松两大因素,后市继续看好跨年行情下的结构性机会,在流动性驱动行情中,最大特征是热点快速轮动,但最主线会回归至成长方向。

中欧基金认为,市场风格持续从成长向价值、从高估值向低估值切换。部分机构投资者逐渐开始对明年投资机会的再配置,这加大经济企稳等新因素对短期市场的影响。在布局明年行情过程中,应关注有望随经济企稳而复苏的消费行业、符合“双碳”政策的新能源基建行业以及金融行业。

一周基金业绩

股基净值下跌2.29%

□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下跌,上证指数下跌0.93%,深证成指下跌1.61%,创业板指下跌0.94%。从申万一级行业指数看,上周13个行业指数上涨,18个行业指数下跌。其中,公用事业、传媒、煤炭表现最佳,分别上涨6.54%、6.3%、5.1%;美容护理、家用电器最差,分别下跌4.1%、3.98%。在此背景下,普通股股票型基金净值上周平均下跌2.29%,纳入统计的732只产品中,有67只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均下跌1.57%,纳入统计的1505只产品中有257只产品净值上涨,配置影视主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均下跌1.5%,纳入统计的5969只产品中有574只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均下跌2.09%,纳入统计的360只产品中有60只产品净值上涨,投资医疗保健的QDII周内领涨。

公开市场方面,上周有500亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放500亿元,隔夜Shibor利率震荡下行,周内前四天维持在2%以上水平,周五回落至1.86%。在此背景下,债券型基金净值上周平均上涨0.02%,纳入统计的4216只产品中有3377只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益为2.16%。

股票型基金方面,招商体育文化休闲以周净值上涨9.32%居首。指数型基金方面,银华中证影视主题ETF周内表现最佳,周内净值上涨7.25%,连续两周稳列第一。混合型基金方面,银河文体娱乐主题周内净值上涨8.58%,表现最佳。债券型基金方面,长信稳惠A周内以1.67%的涨幅位居第一。QDII基金中,广发全球医疗保健美元周内博取第一位,产品净值上涨2.64%。

前景渐明 大盘股估值性价比回升

□上海证券基金评价研究中心
刘亦千 池云飞

资产配置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,板块轮动较快,短期择时容易降低胜率。虽然前期回撤较为明显,但前景逐渐明确,拥有核心资产的大盘股估值性价比逐渐回升。“十四五”规划明确的战略新兴产业包括新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备、国防军工等产业,将是长期发展方向。

当然,在资产配置时,还要重视大类资产间的性价比。当前A股资产性价比处于中位数,是长期布局的合理位置。

大类资产配置: 平衡的多元配置结构

综合对市场的整体判断,建议投资者重视投资长期性,不要过度关注短期得失。当然,临近年末,仍要保持警惕,重视大类资产性价比,寻找安全边际较高的资产。

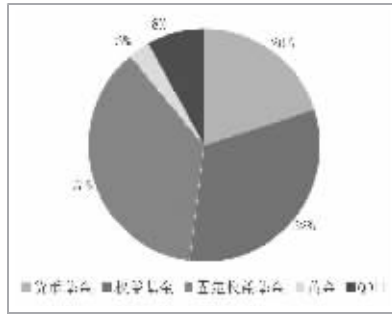
资产配置是理性长期投资者的必备武器,多元化配置在任何时候也不过时。对于普通投资者而言,平衡的多元配置结构不失为上策,但合格投资者或更应该在确保风险得到有效控制前提下,以更加积极的方式参与市场投资。从长期看,权益资产仍优于固收资产,国内权益优于海外权益。

权益基金: 关注大盘成长风格基金配置机会

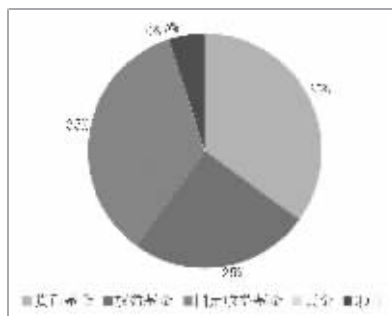
在经济稳增长、政策跨周期调节下,年底信用条件将迎来改善。如果未来信用与通胀结构逆转,将打开价值股的修复空间。此外,在“十四五”期间,以半导体、新能源、信息、生物医药、军工、高端设备等产业链为代表的新兴产业将不断发展,给相关赛道内的创新成长股带来新机遇。

在风格上,拥有核心资源、市场定价能力较高的企业可通过提价向下传导,企业间的业绩将更分化,高估值将快速被利润上的改善所消化。建议关注大盘价值及大盘成长风格基金的配置机会,当然整体配置上仍要风格间的均衡,不宜过度偏离。

平衡型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



在主题上,长线布局投资于“十四五”重点规划板块的科技成长主题基金,如新能源、高端制造、半导体、国防军工、创新医药、人工智能等主题;中线适当配置获益于“稳增长”政策,当前估值较低、风险回落、业绩改善的蓝筹价值基金,如金融地产、消费等主题;短线关注获益于涨价,景气向上的资源类周期基金。

固定收益基金: 利率债市场整体波动有限

虽然美联储Taper靴子落地,叠加美国国内通胀升温,货币政策可能加速收紧,但我国货币政策仍将“以我为主”。

今年以来,我国经济增速逐步回归常态,明年政策将立足于“稳增长”,政策条件会相对宽松,但同时也要看到:一方面,地方政府要摆脱对金融杠杆的依赖,压降

城投债政府债杠杆,总量宽松可能性不大;另一方面,大宗商品涨价风险尚未完全消除,为保证经济稳定发展,推动地方隐性债务再融资,支持科技企业、中小企业发展,政策发力“宽信用”的意愿远高于“宽货币”。债券市场短期多空分歧虽然较大,但随着时间推移,短期内10年期国债收益率大概率将在2.9%左右震荡,利率债市场整体波动有限,风险也相对有限,建议投资者对基本面和宏观政策保持理性预期。

临近年末,市场流动性需求提高,不过,短端利率上行空间有限。商品价格回落有望降低通胀预期,支持长久期债券价格。不过,专项债及再融资债券集中发行将在一定程度上削弱该效应,期限利差仍可能宽幅震荡。信用债利差有望持续回落。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,不应一味追求弹性策略。应保持合理预期,主要配置以企业债为主,金融债为辅的稳健产品,再适当通过可转债、“固收+”、信用下沉策略增强收益。

配置型投资者应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,具有较强券种甄别能力,具体基金公司债券基金管理规模可作为重要参考。

QDII基金: 且行且警惕

海外通胀超预期,影响货币政策宽松预期,美、日、英等国加速货币收紧节奏。

奥密戎病毒株加大全球新冠肺炎疫情控制的不确定性,经济复苏前景不确定将与此前欧美地区过高的预期形成巨大反差,海外权益资产波动性可能加大,配置上要且行且警惕。虽然变异病毒给全球经济带来的变数仍不可预期,但美联储Taper落地,鲍威尔的态度略显鹰派,美债收益率及美元指数走强趋势未改。黄金长期价格方向仍不确定,对黄金基金仍建议维持较低仓位。奥密戎给全球经济复苏带来更多不确定性,叠加美、日等政府陆续投放原油战略储备以平抑价格,原油商品价格短期上行空间有限,未来仍需密切关注疫情走势及OPEC+增产计划,建议谨慎配置原油基金。

公募基金行业持续创新获持有人认同

□平安证券研究所 贾志

对于公募基金来说,回顾一年的行业变化,有利于持有人把握行业趋势,有利于新一年的资产配置规划。在即将过去的2021年,公募基金行业继续保持增长,持续创新获持有人普遍认同。

2021年公募基金整体业绩虽不及2020年,但是依然普遍为正收益,并且超越市场。一是权益产品获平均近10%的收益,波动幅度较大,其中碳中和、制造业主题基金业绩突出。二是在被动产品中,除碳中和、新能源等主题产品业绩突出外,指数增强型产品的业绩更加亮眼。三是固收+产品整体收益要优于债券和股票市场。其中,二级债基由于整体仓位控制较好,平均收益最高,达7.30%;灵活配置型也有较好收益,达6.08%;偏债混合型收益率为5.31%。四是FOF业绩稳健,收益相对可观。五是公募REITs虽上市才半年,但平均收益达20%,非常突出。从分类产品业绩的差异中,可以思考未来投资方向。

截至2021年11月26日,公募基金非货规模升至15.01万亿元,较2020年末增长29.37%。分类型看,规模占比最高的三种类型基金为主动权益、纯债和固收+基金,占比分别为37.19%、32.43%和13.68%,总数

高达9755只(主代码基金)。主动权益基金规模达5.5万亿元,较2020年增长近30%;被动指数基金规模达2.2万亿元,较2020年增长22%,其中权益类ETF产品规模首次突破万亿元;固收+类基金规模突破两万亿元,与2020年相比,大增60%。另外,FOF在2021年进入快速发展车道,规模突破2000亿元,较2020年增长1倍以上。在投资周期里,以年为单位的资金流向,值得投资者关注。

2021年可以被称为有史以来产品创新最多的年份。在主动权益产品方面,碳中和主题、北交所主题基金发行火爆,持有期产品也得到客户广泛认可。在被动类产品方面,双创50、MSCI A50掀起上下半年的被动产品发行高潮。主题型基金越来越细分,临近年末,指数增强ETF和同业存单指数基金两类新产品成功发行。在固收+产品方面,首只可投公募基金的非FOF产品问世,为固收+的“+”带来新的投资模式。在FOF产品方面,FOF-LOF和ETF-FOF两类新品相继发行。另外,2021年是公募REITs元年,第一批9只产品上市,受市场热捧。公募MOM产品也在今年进行首次发行。

2021年市场风格转换,基金经理群体加速更新。今年以来共有289位基金经理离任,创近6年以来新高;新聘基金经理

580人,创近10年新高。基金经理更换,虽是行业正常现象,也由于过去两年的明星基金经理爆款产品在2021年的业绩不佳,新生代基金经理的业绩脱颖而出。应正确看待市场和业绩波动,树立中长期投资理念,行业健康发展需基金公司、投资者和销售渠道等各方更理性,坚持长期主义。

基金投顾业务试点两年月以来,获较好业绩和口碑,为投资者提供新的选择。截至目前,共有60家机构取得试点资格。2019年和2020年共有18家获批,除银行外都已开展业务。2021年有42家机构获资格试点备案函,其中5家公募已开展业务。

从试点情况看,截至2021年7月中旬,试点业务运行平稳,合计服务资产逾500亿元,服务投资者约250万户。从客户盈利看,客户赚钱效应明显,客户对机构信任度高。

从各家试点机构在“投”和“顾”的实践看,在“投”的管理层面,投资策略标准组合包括稳健、均衡、进取和激进四种,四种组合在过去的表现基本达到预期,在收益稳定性方面表现较好,回撤控制也较出色。在“顾”的服务层面,基金投顾业务试点两年的服务实践有三个特点:全生命周期服务陪伴、更丰富的传播服务形态和逐渐完善的线下服务模式。