

一月净流入568.36亿元 资金大举抄底A股ETF

□本报记者 张舒琳

2022年1月,市场“开门”震荡,A股ETF全面下跌。其中,军工ETF、医药ETF、稀土ETF、游戏ETF等跌幅居前。A股ETF总成交额为7409.6亿元,以区间成交均价估算,1月A股ETF资金净流入约568.36亿元,宽基指数ETF被大举买入。基金人士认为,2022年,在稳增长的背景下,市场下行空间有限,同时,看好高速增长的新经济板块。

宽基指数ETF“越跌越买”

1月,A股ETF中,军工、医药等热门赛道ETF大幅回调,鹏华中证国防ETF下跌20.27%,平安中证医药及医疗器械创新ETF下跌18.33%,易方达中证医疗ETF下跌18.04%,华宝中证医疗ETF等跌幅超过17%。此外,嘉实中证稀土产业ETF、银华中证虚拟现实主题ETF、国泰中证动漫游戏ETF等跌幅超过16%。

市场持续回调的同时,ETF却呈资金大幅净流入,其中,尤以宽基指数ETF最为吸金。1月,以区间成交均价估算,华泰柏瑞沪深300ETF净流入60.66亿元,南方中证500ETF净流入44.15亿元,易方达创业板ETF净流入41.26亿元,华安创业板50ETF净流入38.99亿元,华夏上证科创板50成份ETF净流入36.95亿元,汇添富MSCI中国A50互联互通ETF净流入20.41亿元。不过,部分大盘ETF呈现净流出,上证50ETF净流出40.62亿元,华夏沪深300ETF、华夏MSCI中国A50互联互通ETF、华安沪深300ETF等净流出超7亿元。

看好稳增长主线

对于后市,泓德产业升级混合型基金拟任基金经理于浩成表示,2022年,在“稳字当头”的政策驱动下,市场下行空间大概率有限,震荡的基调或将延续,长期主线以广义概念的低碳和新消费为主。源乐晟资产也表示,2022年货币信用条件偏友好,在“稳增长”的大背景下,全年的投资主线依然会是“稳增长搭台,高成长唱戏”。代表中国产业升级和经济前景的新经济龙头,正处于高速增长阶段,如果兼具供给侧格局稳定性的特征,即使目前的静态估值看起来偏贵,但考虑到其长期增长空间和阶段增速,即使以目前的价格买入,长期而言仍有机会。

民生加银基金副总经理于善辉表示,2022年A股基本面和资金面相对稳定,春节前的大幅回调进一步打开了后续的上涨空间。从结构上来看,短期稳增长板块将对市场形成有利支撑。新能源车和光伏的景气度依然较高,在估值合理的情况下可以赚取公司业绩增长的收益。此外,顺周期板块在下半年需要重点关注价格的边际变化,沿着盈利边际改善方向的医药和消费也值得关注。

一周基金业绩 股基净值下跌3.94%

□本报记者 杨皖玉

Wind数据显示,节前一周A股市场主要指数集体下跌,上证指数下跌4.57%,深证成指下跌5%,创业板指下跌4.14%。

从申万一级行业指数来看,该周31个行业指数集体下跌。其中,电力设备、农林牧渔、商贸零售、交通运输三个行业指数跌幅最小,分别下跌1.92%、2.12%、2.26%;计算机、传媒行业指数表现最差,分别下跌9.69%、9.66%。在此背景下,普通股票型基金净值该周平均下跌3.94%,纳入统计的758只产品中有8只产品净值上涨;指数型基金净值平均下跌4.03%,纳入统计的2371只产品中有307只产品净值上涨,配置石油主题的基金周内领涨;混合型基金净值平均下跌2.73%,纳入统计的6264只产品中有98只产品净值上涨;QDII基金净值平均下跌3.34%,纳入统计的370只产品中有68只产品净值上涨,投资石油的QDII周内领涨。

公开市场方面,该周有5000亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放9000亿元,全周净投放资金4000亿元,隔夜Shibor利率震荡下行,维持在2%以下水平。在此背景下,债券型基金净值平均下跌0.12%,纳入统计的4308只产品中有3167只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为2.2%。

股票型基金方面,红土创新新科技以周净值上涨3.04%居首。指数型基金方面,建信易盛郑商所能源化工期货ETF周内表现最佳,周内净值上涨4.12%。混合型基金方面,前海联合泓隆A周内净值上涨5.51%,表现最佳。债券型基金方面,东方红鑫裕两年定开周内以1.46%的涨幅位居第一。QDII基金中,广发道琼斯美国石油A美元现汇博取第一位,产品净值上涨5.42%。

平滑组合波动 获取稳健收益

□招商证券基金评价与研究小组

2022年开年以来,A股市场主要指数均出现明显调整,多因素引发股指下跌,前期涨幅较大的成长风格跌幅相对较大。行业指数方面,大多数行业指数出现明显回落,仅银行行业指数实现明显上涨;与之相对,军工、医药生物、传媒、美容护理、公用事业等行业出现明显下跌。

偏股方向基金1月整体呈负收益,受A股调整影响,年初以来(2022年1月1日至2022年1月26日)中证股票基金和混合基金指数分别下跌7.3%和6.6%。债市体现出抗风险属性,中债新综合财富指数上涨0.8%,债券基金指数上涨0.2%。

大类资产配置建议

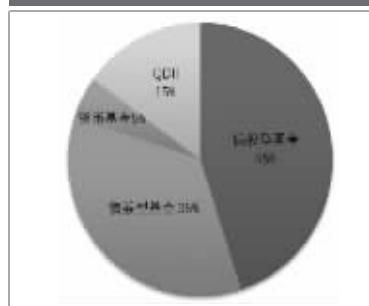
中国经济正处于增长率与通胀率同时下行的场景,这一般对应股弱债强;下一步实现复苏之后,权益市场上会有新一轮机会。大类资产配置建议方面,招商证券宏观研究团队认为,尽管稳增长方向已经明确,但考虑稳增长方式的调整以及人民币汇率的走势,一季度A股持续上涨的可能性不高。当前预期偏弱的情况将体现为数据真空期A股可能会有所调整,直到基本面数据或者更宽松的流动性打消市场疑虑后,A股才会重拾升势。稳中偏松的流动性以及通胀压力的下降意味着一季度市场收益率将继续向下突破,当前是债市较好的配置时机。结合大类资产的收益风险状态,可小幅上调债券资产的配置权重,同时小幅下调权益和商品(不含贵金属)资产的配置比例。

对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金(包括主要投资港股的基金)的资金分配可依照9:7:1:3的比例为中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者来说,则可按照2:6:1:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照2:15:2:1的比例为中枢进行配置。

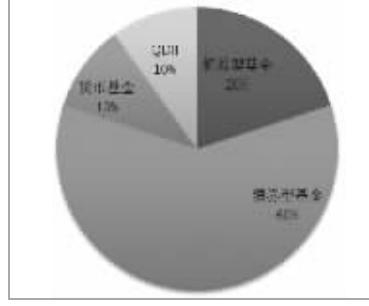
偏股型基金: “低估值+转型”的选股思路

加息落地、经济数据边际好转或者进一步刺激政策或使市场阶段性结束调整,

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



市场新一轮的上行可能出现在三季度,企业盈利出现好转之时。展望全年,招商证券策略研究团队维持A股前稳后升、全年的走势类似“V”形的观点。今年投资者可以重点考虑使用“洼地策略”,更加关注低配置低预期低估值的洼地,“低估值+转型”也可能是选股的重要思路。

在投资标的上,优先选择基金经理经验丰富、长期业绩表现稳健、行业配置均衡的绩优基金;考虑到未来可能出现的风格切换,投资者可适当调整持仓组合的风格暴露,增持价值风格基金标的,同时可关注稳增长、低估值相关的投资机会,若市场行情较为明朗,可考虑选择相关主题基金,小仓位适度投资以增厚投资收益。

债券型基金: 中短债基金可作为底仓配置

中美利差虽然较疫情期间的高位明显

回落,回到2019年年中附近位置。但在2015年以来的维度上仍处于较高的位置,短期内也并未观察到境外机构出现明显净卖出行为。今年,在中美货币周期分化的背景下,中美利差或将延续收窄走势。根据历史经验,利差收窄到70bp以内,可能引发境外机构行为的实质性变化。

建议投资者关注中短债基金的投资价值,可考虑将其作为底仓进行配置,以获取稳健收益、平滑组合波动。在进行具体投资标的的选择时,应结合对于资金的流动性需求,同时关注基金公司的信评团队实力,规避信用风险。

货币市场基金: 选择具有规模及收益优势货基

市场流动性方面,年初以来,MLF利率和一年期LPR分别下调10个基点,五年期以上LPR时隔21个月首次下降,调整至4.60%,流动性进一步宽松。截至1月26日,R007利率和DR007利率分别为2.20%和2.07%,较年前水平分别回落9bp和43bp。

建议投资者选择具有一定规模及收益优势的货币基金;流动性要求较高的客户可以选择场内货币ETF产品;如果持有期较长,也可以考虑收益具有相对优势的短期理财产品。

QDII基金: 关注港股基金配置价值

2021年三季度以来,美国的CPI在5%以上持续加速,因此美联储可能提前于2022年二季度完成Taper并开始加息,这对全球经济与股市都会有负面影响。但是中国的政策具有“以我为主”的条件,能在一定程度上规避美联储正常化的影响。由于中国工业生产、金融市场稳定性、逆周期调控政策空间等方面的优势,目前贸易顺差和资本金融项下资本流入相对较高,因此受全球流动性收缩的影响相对较小。

出于风险分散的原则,中高风险的投资者可配置一定仓位的海外资产,建议关注港股基金及商品基金的配置价值。个基选择方面,建议投资者选择具有丰富海外管理经验、投资团队实力较强的基金公司旗下的产品。

基于持仓特征优选港股基金

□中植基金 李洋 刘俊锋

随着港股估值回到历史底部区域,2022年港股走出了不错的开局。

港股具有自己稀缺的赛道,站在资产配置的角度,在组合里增加一部分港股基金或港股配置的策略,当A股出现大幅波动或者估值较高时,可以起到一定的补充作用,长期来看可以起到提升超额收益和降低波动率的效果。对于个人投资者而言,由于直接投资港股问题很难解决,而通过港股通投资也有着准入门槛的限制,即使满足这些条件,个人投资者直接去参与个股可能面临波动更加剧烈、信息不对称以及一些制度不相同的风险,而专业机构在配置组合、选股能力、综合考量内外部风险等方面可以为投资者提供更好的保护。公募基金经过多年长足发展,在港股市场上积累众多的投资经验,所以对普通投资者而言借道公募基金参与港股市场更为稳妥。

当前,除了跟踪港股的指数基金,在主动基金中,主投港股的基金分为两类:一类是沪港深基金,另一类是QDII基金。沪港深基金通过港股通投资港股市场,虽然投资范围受限,但既可投资港股又可投资A股,在资产配置上更为灵活,能够起到A+H两地布局分散投资的效果。QDII基金的优势在于QDII投资标的无港股通标的限制,可投资港股的范围更广,但申购确认、赎回资金的到账时间会晚于其他类型

的基金。

投资者可以通过基金的历史港股持仓比例进行筛选。基于中植基金的基金选择方法对全市场共计5834只基金进行筛选,选取当期股票持仓占比大于等于60%,且近三年滚动股票持仓占比均值大于等于60%的基金作为股票型基金,再从股票型基金中筛选,如果当期港股持仓占股票持仓比重大于等于70%,且近三年滚动港股持仓占股票持仓比重大于等于70%,则将该基金划分为高港股仓位基金,如果当期港股持仓占股票持仓比重小于70%,大于等于30%且近三年滚动港股持仓占股票持仓比重小于70%,大于等于30%,则将该基金划分为区域平衡型基金。经过上述方式进行筛选后,有71只基金符合高港股仓位基金的标准,98只基金符合区域平衡类港股基金的标准。通过对上述169只基金数据进行分析,各基金产品在港股的配置比例上存在一定的区别,不过,从2018年以来港股基金的整体变化来看,基金港股投资市值占资产净值的比例变化与市场指数的阶段性表现存在一定关联;且自2018年下旬以来,基金在港股市场上的股票配置比重始终在基金净资产的52%以上。

对于希望聚焦港股市场的投资者,建议选择主要投资香港市场的QDII基金或者高港股仓位基金;若投资者仅仅将港股作为配置的一部分,或希望在获取A股

市场投资机会的同时,也能适当兼顾港股投资机会,则可以考虑区域平衡类沪港深基金。

行业配置方面,港股基金行业配置表现出顺应市场环境变化的特点。其中,以科技、消费为代表的“新经济”板块占比提升明显;相比之下,金融、地产等“大金融”板块近年来呈下降态势。从投资标的来看,港股基金配置的港股集中度较高,前五大重仓港股占全部港股市值比例达到51.83%,前50只持股市值占比为62.92%。虽然港股基金的持股集中度高,但是由于基金经理对于市场及个股的分析和判断不尽相同,并且在投资方法、组合构建思路以及操作风格上存在差异,也使得不同的港股基金在港股市场上的阶段性仓位分化,从而导致了业绩的差别。因此,在选择港股基金时同样需要考量基金经理的超额收益获取能力、风险控制能力以及风险调整后收益等指标。

综上,高港股仓位基金由于自身相对纯粹的港股配置使其具有较好的工具属性,比较适合对于港股的投资机会有着明确个人判断,希望利用港股基金作为一种投资工具的投资者。如果以纯粹获取港股beta为目标,可以关注成分股中H股占比高,估值水平较低的恒生中国企业指数。对于想获得一定alpha的投资者,可通过优选高仓位港股基金产品进行布局,从而更好地参与港股市场的投资机会。