

## 上周A股ETF 资金净流出逾93亿元

□本报记者 张舒琳

上周,市场持续震荡,A股ETF逾八成下跌,总成交额为1456.52亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出约93.3亿元。业内人士认为,在稳增长的宏观背景下,市场结构性机会突出,看好建材等行业板块投资机会。

### 宽基指数ETF资金净流出

上周,周期行业ETF普遍上涨,国泰中证煤炭ETF上涨5.33%,华夏中证全指房地产ETF上涨4.75%,国泰中证畜牧养殖ETF、招商中证畜牧养殖ETF等涨幅超过4%。

从资金流向来看,上周主要宽基指数ETF被大举卖出,合计净流出约81.44亿元。其中,南方中证500ETF净流出33.82亿元,华夏上证50ETF净流出21.89亿元,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达创业板ETF净流出超过8亿元,华安创业板50ETF等净流出超过3亿元。今年以来,主要宽基指数ETF普遍呈资金净流出。其中,华夏上证50ETF净流出125.62亿元,南方中证500ETF净流出79.34亿元,华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF等净流出超20亿元。

窄基指数方面,半导体、医药等成长行业ETF受青睐。上周,华夏国证半导体芯片ETF净流入8.17亿元,华安中证细分医药ETF净流入4.3亿元,鹏华中证酒ETF、华夏中证5G通信主题ETF等净流入超过1亿元。

### 看好稳增长主线

工银瑞信基金表示,稳增长是今年重要的宏观主线,市场将沿着先基建、后地产的方向发展,不过需要耐心等待。现阶段,基建发力已较为明确,后续地产政策有望继续放松,且力度有望加大,行业基本面预期也将逐步改善。继续看好价值属性较强的建筑央企和水泥板块,成长性较强的消费建材在行业需求和原材料等不利因素缓解后也有望超跌反弹。短期看好稳增长兑现带来低估值修复的标的,主要从稳增长和转型两个角度寻找催化剂。中长期看好建筑产业升级相关标的。其中,重点关注建筑机械租赁龙头、装配式建筑龙头。

煜德投资创始人靳天珍认为,经过年初以来的调整后,市场已接近底部,在稳增长政策下,市场将出现比较确定的结构性机会。重点关注以下几类资产:一是价值股,包括传统意义上的周期股,以及TMT行业的电信运营商等。二是新能源汽车,锂电上游材料、中游制造、下游应用,以及光伏材料、储能等符合国家未来战略方向的行业;三是军工和智能制造行业;四是医疗行业,在产业升级背景下,已涌现出一些在全球具有竞争力的企业。此外,部分互联网公司在调整之后,已经具备较高投资价值。

## 一周基金业绩

### 配置油气主题基金净值领涨

□本报记者 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1.19%,深证成指下跌2.08%,创业板指下跌2.8%。从申万一级行业指数来看,上周10个行业指数上涨,21个行业指数下跌。其中,煤炭、农林牧渔、房地产表现最佳,分别上涨5.84%、3.93%、3.84%;计算机、电力设备表现最差,分别下跌4.1%、4.05%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均下跌1.75%,纳入统计的781只产品中,有113只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均下跌1.26%,纳入统计的2436只产品中有500只产品净值上涨,配置油气主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均下跌1.3%,纳入统计的6541只产品中有865只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均上涨1.29%,纳入统计的371只产品中,有273只产品净值上涨,投资原油的QDII基金周内领涨。

公开市场方面,上周有1400亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放1900亿元,全周净回笼资金500亿元,隔夜Shibor利率震荡下行,维持在2%以上水平。在此背景下,债券型基金净值上周平均下跌0.15%,纳入统计的4369只产品中有2506只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为2.06%。

普通股票型基金方面,英大国企改革主题以周净值上涨6.24%居首。指数型基金方面,华宝标普油气A人民币周内表现最佳,周内净值上涨6.23%。混合型基金方面,前海开源沪港深核心资源C周内净值上涨6.81%,表现最佳。债券型基金方面,华宝紫金周周购3个月C周内以2.81%的涨幅位居第一。QDII基金中,嘉实原油周内博取第一位,产品净值上涨9.14%。

# 均衡配置 分散风险

□平安证券研究所 贾志 赵悦

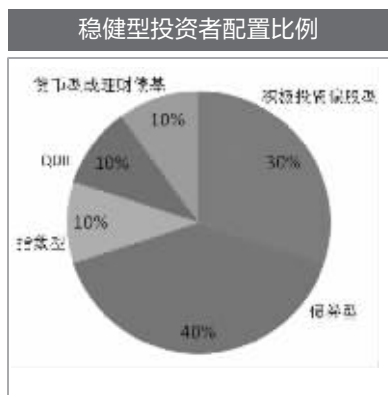
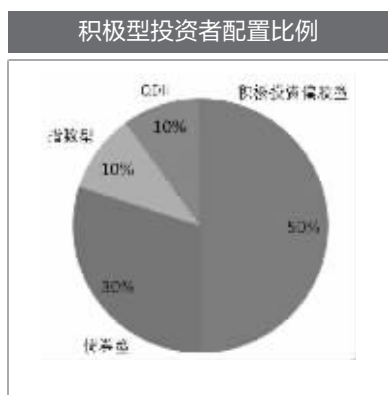
3月以来,在多方因素的影响之下,A股市场前期大幅回落,一度触及3023.30点,随后小幅回升。截至3月25日,上证指数月内下跌7.22%,深证成指下跌10.28%。行业表现方面,124个申万二级行业仅15个行业出现上涨,109个行业出现下跌。其中,医药商业涨幅达11.39%,渔业、煤炭开采、房地产服务涨幅均在5%以上;消费电子、能源金属、风电设备跌幅均超过15%。宏观方面,1-2月的经济数据超预期,财政政策已发力,但从托底经济、保市场主体和稳就业压力来看仍需更积极。建议投资者选择景气度相对较高的行业和公司,防范基本面明显恶化的行业和公司,分散化投资抵御风险。

### 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,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: 布局均衡配置风格产品

从市场环境上看,经济数据超预期,但受地缘冲突和疫情等因素影响,A股一度触及3023.30点。从政策端来看,高层表态稳定市场预期,进一步放宽流动性、稳地产等政策后续有望加快推进。反弹窗口短期仍在,除去此前的超跌板块之外,可关注景



气度相对较高的行业和公司,如高端制造、新基建、医药板块、通胀受益板块等,特别是受政策推进的半导体、新能源、新能源汽车等板块。因此,在权益类基金的选择上,建议投资者重点布局以弹性更大的成长板块为核心策略的基金,或者核心资产以均衡配置风格为主的产品,并选择相应的主题基金。

# 借助基金定投实现稳健收益

□中植基金 李洋 刘俊锋

自去年四季度以来,市场进入了震荡下跌的趋势中。随着市场在今年1月份的进一步下跌,许多投资者认为市场已经见底进而纷纷抄底。但是进入3月后,受地缘冲突、欧美加息预期等因素影响,A股、港股和中概股再次大幅下挫。诚然,人人都想在市场最底部建仓,但是却几乎没有人能够预言最底部准确的点位。因此,相对于预测底部,采用基金定投的策略,把持仓分散在整个底部的“微笑曲线”上是更现实的做法。

在基金定投过程中即使市场进一步探底,投资者也能够更低的位置持续建仓,直到度过市场的真正底部,可以很好地规避择时不准确所带来的损失从而起到在投资过程中增厚收益的效果。并且,基金定投限定了单次投资比例和投资频率,可以在较大程度上避免市场波动对投资者情绪的影响,从而减少短期情绪性交易导致的摩擦成本和损失。

对于定投基金的选择,建议投资者选择长期业绩表现好的基金。基金定投是一个长期的过程,投资者应该更加关注长期投资收益。所以,指数基金和中长期业绩表现好的主动管理偏股基金都是不错的选择。指数基金的优点在于基金跟随某一指数进行投资,不会和指数出现较大的偏离,可以在较大程度上仅承受指数的盈亏而剥离基金经理主动管理的风险,比较适合使用自上而下投资策略的投资者;主动管理基金则需要投资者对基金经理的历史业绩稳定性、投资风格和投资逻辑等信息有较为充分的分析,比较适合自下而上选择基金的投资者。此外,定投对业绩波动大的基

金更友好,基金有波动才可能产生浮动盈亏,所以成长类风格的基金更加适合基金定投策略。行业主题基金也是比较适合定投的一类基金,但是投资者需要考虑基金所在的行业未来能否长期持续发展;如果基金对应的行业中长期景气度不佳导致基金净值的走势长期处于下跌趋势,那这样的定投也就失去了意义,因此行业主题基金的定投策略需要投资者对行业本身有一定的判断和见解。综合各种策略的收益、风险和实现难度,推荐投资者选择长期业绩表现良好的主动管理基金作为基金定投标的,根据中植基金精选公募基金池的数据,截至2022年3月25日,池内全部公募基金近三年业绩相较于业绩基准指数均取得超额收益,超额收益均值为84.10%,中位数为93.11%。可见在当前的弱有效市场中,优秀的主动管理基金经理长期仍然可以获得可观的超额收益,因此比较适合作为基金定投的标的。

同时,基金定投也有多种不同的策略。包括定期定额法、历史行情参照法、均线定投法和价值平均定投法等。定期定额法是指每个固定的周期按照固定的金额定投,其优势在于节省时间,省时省力,分散风险,缺点是收益率相比其他几种方法较低。历史行情参照法是指以上证指数历史行情为参照,以点数为基准进行不同基准倍数的定投,比如上证指数在2000-3000点采用1.5倍定投,2000点以下采用2倍定投,3000-4000点采用1倍定投,4000-5000点采用0.5倍定投,5000点以上则停止定投,止盈出场。均线定投法的主要原理是认为指数在中长期有均值回归的属性,以均线为基准线,当指数大幅低于均线时,我们可以加大定投额,当

### 债券型基金: 选择收益增强型“固收+”基金

截至3月25日,纯债基金、一级债基和二级债基3月的平均净值分别下跌0.11%、1.42%和2.76%。利率债方面,多空情绪再趋平衡,短期债市窄幅震荡,各类消息扰动难以让市场形成有力的主线。信用债方面,企业ABS和银行永续债点差稍高,可以关注;城投债可以关注非“网红”区域的票息价值;地产债可以等待未来销售回暖、主要房企通过现金流压力测试两个信号,逐渐参与布局。对于债券类基金的投资,追求稳定收益的低风险投资者,可以考虑配置久期管理能力较好、选券能力较强的纯债基金或基金经理;对于希望博取一定收益的中等风险的投资者,可以考虑专注于打新、可转债等以权益产品增强收益的“固收+”基金。

### QDII基金: 关注港股QDII基金中长期配置价值

海外市场方面,地缘冲突触发全球避险情绪,多国股市上演“V型”走势。美国通胀形势仍然严峻,抗击通胀成为了美联储最重要的政策目标。未来几个月或迎来多次加息,一些顶级投资银行呼吁美联储采取更积极的加息举措。港股市场同样“V型”反转,在跌至18235.48点后,高层释放的利好信号迅速稳定了市场信心,港股企稳反弹,科技互联网、地产建筑、金融三大领域领涨。美联储开启加息周期,紧缩背景下港股更关注盈利。从中期配置角度来看,结合全球高通胀、内地稳增长、海外货币紧缩等因素,港股周期、消费、金融、电讯等板块的中期配置价值值得加大关注。建议投资者选购QDII基金时采取防御性姿态,谨慎选择欧美市场具有长期配置价值的产品,并中长期持有港股市场权益类产品。

指数大幅高于均线时,可以相应减少当期的定投额。均线定投法的优势在于收益率很高,但缺点是需要自己设定投资的规则,甚至决定在什么位置要加大投资力度,在什么位置要立刻清盘止盈,风险高于其他几种方法,投资者要对市场有足够的经验和敏感度。价值平均定投法关注的不是每月固定投入多少金额,而是每月基金市值固定增加多少,从而根据基金市值的变动调整定投金额。

对于基金定投的止盈策略有四种推荐的方法供投资者参考。首先,是目标收益率法,即事先根据机会成本、个人风险偏好、以往牛市涨跌幅等情况确定一个目标收益率,在达到目标收益率时就行止盈赎回,一般适合自己的目标收益和风险偏好有清楚认识的投资者;其次,是估值止盈法,即利用PE、PB、ROE等估值指标设置止盈线,可以设置几条止盈线以进行分批赎回,这种方法更适用于历史估值走势有规律、未来估值高点容易预测的基金;再次,是市场情绪法,当市场情绪空前高涨、身边人人都在谈论股票时说明市场已经到了相对高位,此时应该考虑止盈;这是一种定性的方法,更适合作为辅助方法去弥补前两种定量止盈方法的局限;最后,是最大回撤法,即在目标收益率的基础上设置最大回撤阈值,如10%,当目标收益率达到时继续持有基金,若基金继续上涨,则能获得比目标收益率更高的收益;若基金出现10%的回撤,就立即赎回,最终收益比目标收益稍低。这种方法更适用于市场行情不断上涨的情形。值得注意的是,单单依靠一种止盈方法是有风险的,投资者应根据自身情况和市场环境灵活运用合适的方法,把握止盈赎回的时机。