

资金“奔流” ETF基金份额呈扩张态势

□本报记者 徐金忠

市场持续震荡调整,但是还有资金在市场上“奔流”。统计数据显示,最近一个季度,科创板50ETF、创业板50ETF、创业板ETF等宽基指数ETF基金迎来份额明显增长,而行业和主题类ETF基金中,建设工程、半导体芯片、畜牧养殖等同样迎来市场资金的涌入。

有基金机构认为,当前市场情绪较为脆弱,但同时也可能预示了市场底部正在接近。如果把目光放到一年或者更长的维度,即使考虑了相对悲观的业绩预期,当前市场仍具备较高的投资价值。

宽基指数ETF份额增长

市场持续震荡调整,但是不少资金仍然在活跃地“奔流”。Wind数据显示,截至4月22日,最近一个季度,纳入统计的股票型ETF份额合计增加611.57亿份。具体来看,有304只股票型ETF基金在最近一个季度出现份额增加的情况。

分类来看,宽基指数ETF基金在最近一个季度份额明显增长。例如,华夏上证科创板50ETF、华安创业板50ETF、易方达创业板ETF、汇添富MSCI中国A50互联互通ETF在最近一个季度的份额分别增加69.72亿份、36.84亿份、25.17亿份和24.78亿份,在全部股票型ETF基金中名列前茅。

在行业和主题类ETF基金方面,半导体芯片ETF、证券ETF、5G通信主题ETF等在最近一个季度份额净增明显。例如,华夏国证半导体芯片ETF、国联安中证全指半导体ETF、华宝中证全指证券ETF、华夏中证5G通信主题ETF在最近一个季度份额分别增加34.55亿份、24.56亿份、21.83亿份和15.06亿份。

此外,在稳增长成为市场重要投资主线的背景下,相关行业和主题类的ETF基金,同样获得了市场资金的追捧。例如,广发中证建设工程ETF、国泰中证畜牧养殖ETF、南方中证全指房地产ETF最近一个季度的份额分别增加36.14亿份、15.04亿份和12.41亿份。

如果从份额变动率来看,最近一个季度,华安中证细分医药ETF、华夏中证旅游主题ETF、国泰富时中国国企开放共赢ETF、富国中证全指建筑材料ETF、易方达中证沪港深500ETF等ETF基金大幅增长。而国联安中证全指证券公司ETF、建信国证新能源车电池ETF、华泰柏瑞中证沪港深云计算产业ETF、浦银安盛中证沪港深科技龙头ETF、招商中证沪港深消费龙头ETF等出现了大幅度的份额净减少。

市场底部渐行渐近

最近一个季度,ETF基金持续获得资金净流入,份额呈现扩张态势。部分宽基指数和行业主题类指数获得明显的资金“加

持”。但是,具体到ETF产品的情况较为复杂。例如,同一行业和主题指数的ETF基金,既有份额大幅增加的,也有大幅减少的。

“在震荡调整的市场中,资金相对更加多变。除部分较为明确的主线机会外,资金对其余主题,多采用有进有退的策略。”华宝证券基金分析人士表示。

有基金机构认为,虽然市场持续震荡,但在震荡偏弱行情之中,已经在孕育明显的变化。汇丰晋信基金称,从过去10年的沪深300走势来看,沪深300的底部与成交额的底部通常有比较强的对应关系。上周沪深300指数成交额已经回落至2000亿元水平,处于过去17个月的相对低位,相当于2020年年初水平。交投萎缩显示出投资者信心不足,市场情绪较为脆弱。但同时也可能预示了市场底部正在接近。

“短期来看,市场仍存在多种不确定因素,投资者仍需要注意风险。如果把目光放到一年或者更长的维度,即使考虑了相对悲观的业绩预期,当前市场仍具备相对较高的投资价值。同时以新能源、半导体、医药等为代表的成长板块具备较好的长期发展空间和成长性,且经历调整后无论是估值还是投资价值均具有较高吸引力。同时,成本上升等短期困扰市场和行业的因素也有望在二季度或者下半年得到缓解。因此,投资者在关注短期风险的同时,也可以关注中长期的机会。”汇丰晋信基金宏观及策略师沈超表示。

新华社民族品牌指数 多只成分股获公募基金重仓买入

□本报记者 王宇露

中证新华社民族品牌工程指数上周下跌4.04%,不过从成分股表现来看,三全食品、朗姿股份和三只松鼠等多只成分股表现强势。其中,宁德时代、东方财富、贵州茅台等不少成分股获北向资金增持。此外,公募基金一季报数据显示,中证新华社民族品牌工程指数多只成分股获公募基金重仓买入。展望后市,机构认为,市场短期还将以横盘震荡为主,不过A股投资价值凸显,可以重点关注航空旅游、医药、物流和广告媒体等领域。

多只成分股获北向资金增持

上周市场大幅调整,上证指数下跌3.87%,深证成指下跌5.12%,创业板指下跌6.66%,沪深300指数下跌4.19%,中证新华社民族品牌工程指数下跌4.04%。

尽管指数调整,不过从成分股表现来看,上周中证新华社民族品牌工程指数多只成分股仍表现强势,尤其是不少消费股表现亮眼。具体来看,三全食品以15.42%的涨幅排在涨幅榜首位,朗姿股份上涨14.98%居次,三只松鼠上涨6.40%,森马服饰和珀莱雅涨逾5%,华熙生物和涪陵榨菜分别上涨4.84%和3.59%,洋河股份和海康威视涨逾2%,双汇发展、视源股份、海大集团等多只成分股涨逾1%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入4.45亿元,中证新华社民族品牌工程指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入宁德时代20.03亿元,净买入东方财富20.00亿元,净买入贵州茅台16.89亿元,净买入三全食品、桃李面包、格力电器均超过4亿元,净买入亿纬锂能、中环股份、智飞生物分别为3.10亿元、2.77亿元和2.71亿元,康泰生物、珀莱雅、伊利股份等成分股均被增持超过1亿元。

4月22日公募基金一季报披露完毕。数据显示,中证新华社民族品牌工程指数成分股中,宁德时代、贵州茅台、药明康德、泸州老窖、五粮液、迈瑞医疗、海康威视等成分股进入公募基金前20大重仓股之列。

重点关注四个方向

展望后市,招商基金认为,市场短期还将以横盘震荡为主,二季度上证指数点位区间或处于3100点-3400点。二季度,“稳增长”政策将继续发力,有望实现“投资发力-就业改善-消费提升-大循环不断畅通”的经济正向循环。

在投资思路方面,招商基金指出,选股的关键要聚焦盈利确定性高、估值相对合理的板块,价值股优于成长股,高股息、低估值的红利策略占优,建议聚焦“稳增长”、消费板块等主线。

星石投资表示,对A股的长期信心来自于中国经济转型升级、长期风险化解带来的资产盈利质量提升,这是A股长期向上的坚实基础。尽管宏观环境依旧复杂,但利好因素正在蓄力。一旦市场悲观情绪扭转,终将驱动当前超跌的A股市场向长期价值回归。具体方向上,星石投资重点关注航空旅游、医药、物流和广告媒体四个方向。

九泰基金袁多武：

寻找长期波动向上的业绩曲线

□本报记者 杨皖玉

极致的市场行情容易带给投资人“成名的想象”,赛道投资盛行的今天,择一念始始终奉行,这一投资方式变得稀有。

在九泰基金基金经理袁多武看来,投资首先要明确自己赚的是什么钱。在他这里,他想为客户赚的,不是押注赛道的“快钱”,而是可持续的钱、均衡的钱、在反思中进步的钱。

追寻可持续发展之路

一条可持续发展道路,是袁多武在投资中孜孜不倦的追求。

作为公司宏观策略方面的负责人,袁多武习惯从历史的角度观察当前的市场。“人不能局限在有限的生命中,只有看得足够多,才能避免管中窥豹,避免带有偏见的看待投资。研究过去100多年的投资历史,很多市场现象都是时代的产物。”

他认为,A股市场有两大现象值得关注。一是A股每三到四年会有一轮牛熊转换,并且结构较为分化。二是在这种市场中,诞生了很多明星基金经理,但这种押注赛道的投资业绩很难持续,不可能一直有人押中变化,这对持有人伤害很大。”

因此,他所追求的“可持续发展道路”,就是通过分散而均衡地投资各行各业优秀公司,在牛熊转换频繁、结构分化的市场中做到“东方不亮西方亮”,寻找一条长期波动向上的业绩曲线。

这一思想映射到袁多武所管理的产品上呈现三个特点:分散、多元、性价比。

目前他所管理的两只基金皆是股债三七开的混合型基金。首先,在30%的股票仓位中,袁多武习惯选择80-120只股票来分散持仓。其次,行业配置上不做主题投资,力求均衡,消费、医药、科技、新能源、军工、金融等行业都会有所涉及。最后,“在好公司里面选便宜货”,袁多武格外重视股票的性价比。

但世界上没有完美的投资策略,这样一种可持续的投资方式,对于袁多武来说,是取舍后的结果。在他看来,无论哪种投资方式都没有对错之分。“我只是觉得自己更偏向于看长期,可能这样心态也会轻松一点。”不做一瞬即逝的流星,但愿做一些长期正确的事。

挖掘制造业细分龙头

2015年,袁多武入行之际接近牛市尾声,2020年开始管理基金时也是处于市场阶段性高点的尾部。他表示:“挫折使人反思,

对于我们来说更重要的是看清楚事物的本质,要区分出自己要赚什么钱。”

2021年二季度之后,袁多武大幅降低基金重仓股的集中度。以九泰聚鑫为例,2021年三季度末,基金重仓股市值占净值比为9.25%,四季度末继续降低至8.46%,远低于同类产品同期平均水平。

但面对开年以来的市场调整,袁多武反思道:“如果市场集体向下,通过分散就只能抗住很小一部分下跌。我们做得不足的地方在于,没有果断降低仓位,但分散的好处在于跌完之后相对容易爬出来。”

袁多武表示,在震荡行情中他和团队验证了自身的选股能力。“我们的选股是没问题的,是能做出阿尔法的。”但在执行上,他表示,应该果断坚决地去执行研究成果,而不是人云亦云地认为坚持选股就行了,不需要做仓位地择时。

袁多武认为,中国作为制造业大国,许多制造业的细分龙头非常值得挖掘。他较看好这几个行业:首先,在军工行业中找到资产优质、估值便宜的细分龙头;其次,在汽车智能化方向寻找创新企业;再次,在光伏领域找到估值合理的细分龙头;最后,传统制造业进入“剩者为王”的时代,把握周期挖掘具有长期投资价值的公司。

富国基金专栏

“疫起欲落”,我们的投资何去何从?

新冠疫情的来袭,突然将我们拖入一个“低欲望”的社会。生活,变得更加节俭,行为,变得更加保守,对待存钱的态度,也越来越回归上世纪60、70年代的父辈们。

一组令人深思的数据:最新公布的3月份社会消费品零售总额当月同比增速,毫无悬念地滑落到-3.53%;而央行调查的居民储蓄意愿——“更多储蓄占比”,则在今年3月创下了54.70%的历史记录。

自2020年新冠疫情以来,越来越多的人变得愈加“克制”。一方面,自新冠疫情以来,居民的储蓄意愿已跃升到一个新区间;另一方面,对于未来三个月,无论是购房、社交、娱乐、旅游还是大额商品的支出预期都在下降。

疫情当下,被压抑的不仅是消费,还有投资的意愿。根据央行调查统计数据,2021年6月以来,无论是“基金信托”,还是“股票”、“银行、证券、保险公司”理财,居民的投资意愿均在回落。这一场景,与日本著名管理学家、经济评论家大前研一在《低欲望社会》描述的何其相似:“日本现在是不分男女老幼,都在抑制欲望拼命存钱,以此想把对将来的不安降至最小化。”

然而,相对于拼命存钱,其实更科学的策略是通过组合配置去拓展资产收益的边界并分散风险。国内资本市场,混合型基金指数2005年以来的年化回报约14.08%,中债综合财富总指数的年化回报约4.4%,均远超储蓄存

款收益水平。在资本市场,投资收益和资产安全性往往是鱼和熊掌的关系;但根据股债周期的不同和资产属性的差异,合理的组合还是能既得熊掌又取鱼。比如,一个经典的股债3:7组合,也是目前市场上“固收+”最常见的策略,长期取得了更稳健的投资绩效,并给投资人带来更舒服的投资体验。

“1+1>2”,在数学的世界里无法成立,但在投资里的世界里或许可以。根据历史数据,在2005年以来的69个季度中,沪深300指数季度正收益的概率为55.07%,季度收益率中位数为0.88%;中债综合财富总指数的季度正收益概率为79.71%,季度收益率中位数为0.99%;而“30%沪深300+70%中债综合财富指数”的

季度正收益概率为63.77%,季度收益率中位数进一步上升至1.07%,好于沪深300和中债综合财富总指数。

对于投资市场,即便不考虑宏大的叙事与逻辑推演,根据一个经验的数据,当前同样也可以变得更乐观一些:着眼长期投资,合理组合资产,提升投资收益的获得感。

(内容来自于富国策略团队,文中数据来自wind,时间截至2022年3月31日。)