

A股ETF近两个交易日 资金净流出70.14亿元

□本报记者 张舒琳

上周两个交易日,大盘维持震荡走势,A股ETF近九成下跌,总成交额为696.92亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出约70.14亿元。基金人士认为,一些优质成长股盈利增速仍能保持较高水平,经过下跌后,中长期来看已有充足的安全边际。

资金卖出宽基指数ETF

上周,A股ETF中,互联网相关ETF跌幅居前,平安中证沪港深线上消费主题ETF下跌12.73%,天弘中证沪港深线上消费主题ETF、工银瑞信中证沪港深互联网ETF等跌幅超过5%。地产ETF、旅游ETF集体下跌,华宝中证800地产ETF下跌7.39%,银华中证内地地产主题ETF下跌7.14%,华夏中证旅游主题ETF下跌7%。此外,银华中证港股通医药卫生综合ETF、浦银安盛中证沪港深游戏及文化传媒ETF等跌幅超过5%。

从资金流向来看,主要宽基指数ETF遭遇大幅净流出,华泰柏瑞沪深300ETF净流出22.02亿元,华夏上证50ETF净流出14.36亿元,南方中证500ETF净流出10.64亿元。华夏上证科创板50成份ETF净流出3.48亿元,汇添富MSCI中国A50互联互通ETF、华安创业板50ETF、华夏中证500ETF等净流出超过2亿元。

窄基指数ETF中,新能源、半导体等行业ETF净流出居前。嘉实国证绿色电力ETF净流出6.2亿元,华夏中证新能源汽车ETF净流出3.78亿元,华夏国证半导体芯片ETF、华泰柏瑞中证光伏产业ETF等净流出超过2亿元。

市场整体估值偏低

近期,市场反复震荡调整。中欧基金权益投委会主席周蔚文分析,目前市场已经充分消化了悲观预期,当前处于接近积极状态的位置。从中长期的角度来看,经过调整后的股市更具投资价值。他判断,港股的部分公司相对更有投资价值,一些优秀的公司估值较低,且具有长期持续经营能力,能够长期获取行业阿尔法收益。基于企业长期现金流、净利润的角度,从中长期来看,这类公司越跌越有价值。

泓德基金投研总监王克玉表示,对市场比较乐观。目前A股市场整体估值偏低,快速下跌阶段或已结束。当下的市场环境对于权益投资品类而言,是非常好的布局机会。一是投资标的层面,中国是一个产业链特别丰富且完整的经济体,即使个别公司盈利情况受到影响,也有相当一部分公司受影响较小,盈利增速仍能保持较好的水平,投资大概率能够获得不错的回报,需要通过对基本面的深度研究去甄别盈利质量较高的企业。二是市场本身层面,目前整个市场估值处于偏低水平,特别是部分优质的成长股,从中长期角度已经具备充足的安全边际。

一周基金业绩

普通股基 平均上涨5.41%

□本报记者 杨皖玉

Wind数据显示,近5个交易日A股市场主要指数集体上涨,上证指数上涨3.99%,深证成指上涨5.91%,创业板指上涨4.39%。从申万一级行业指数来看,近五个交易日28个行业指数上涨,3个行业指数下跌。其中,国防军工、电力设备、家用电器表现最佳,分别上涨15.74%、10.43%、10.33%;房地产、银行居后,分别下跌1.07%、0.79%。在此背景下,普通股型基金净值近5个交易日平均上涨5.41%,纳入统计的789只产品中有724只产品净值上涨。指数型基金净值近5个交易日平均上涨3.82%,纳入统计的2483只产品中有2147只产品净值上涨,配置军工主题的基金领涨。混合型基金净值近5个交易日平均上涨3.73%,纳入统计的6630只产品中有6129只产品净值上涨。QDII基金净值近5个交易日平均上涨1.42%,纳入统计的392只产品中有255只产品净值上涨,投资全球中国教育的QDII领涨。债券型基金净值近5个交易日平均上涨0.31%,纳入统计的4474只产品中有3932只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.88%。

普通股票型基金方面,近5个交易日,博时军工主题C以净值上涨17.68%居首。指数型基金方面,鹏华空天军工A表现最佳,净值上涨20.92%。混合型基金方面,前海开源大海洋净值上涨20.73%,表现最佳。债券型基金方面,宝盈融源可转债A以11.97%的净值涨幅位居第一。QDII基金中,博时中证全球中国教育ETF博取第一位,产品净值上涨12.06%。

均衡配置 攻守兼备

□国金证券金融产品中心

回顾4月,市场对于经济基本面复苏预期悲观,海外局势复杂,美联储释放鹰派信号,叠加汇率贬值加剧,市场情绪直坠冰点。主要股票指数回调,估值水平均已回落至近十年相对低位。整体来看,此次市场的探底幅度显著超预期,中长期的配置价值进一步提升,短期行情或有超跌反弹,但趋势反转难以一蹴而就。

大类资产配置建议

基于当前市场环境,在投资策略上建议把握“攻守兼备”原则,在结构上应对震荡筑底行情,权益类基金仍建议整体把握均衡,兼顾进攻和防守。固定收益类基金方面,建议以票息策略为主,适度参与利率波段机会;同时可优选“固收+”基金,参与权益市场结构性投资机会。

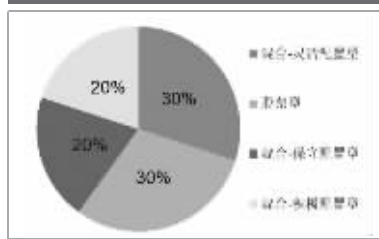
各类型基金具体配置建议如下:高风险基金组合可以配置30%的主动股票型基金、20%的混合-积极配置型基金、30%的混合-灵活配置型基金以及20%的混合-保守配置型基金;中风险基金组合可以配置20%的混合-灵活配置型基金、30%的混合-保守配置型基金、30%的债券-完全债券型基金以及20%的债券-普通债券型基金;低风险基金组合可以配置20%的混合-保守配置型基金、50%的债券-完全债券型基金以及30%的货币市场基金或理财型债基。

权益类开放式基金: 关注消费主题基金

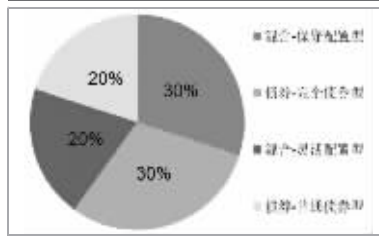
今年以来,市场在不确定因素的影响下回调,同时成长风格不再占优,价值风格迎来久违的行情,地产、银行、基建等“稳增长”板块成为近期市场的主力。

在主题基金的配置方面,稳增长作为今年较为明确的主线之一,基建、消费必然是其抓手。后续相关配套政策有待出台适时发力,经济数据显著改善之前可左侧布局基建、消费板块,其中对于基建主题基金,相关主动型产品较少,可着重关注相关

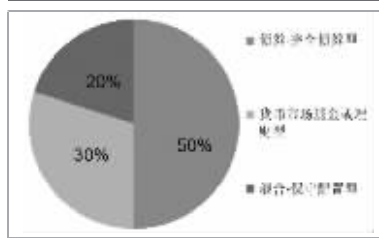
高风险基金组合配置



中风险基金组合配置



低风险基金组合配置



指数类产品。当前来看,消费行业的利空因素边际减弱:一方面,随着防控效果逐步显现,将对消费需求释放起到积极作用,同时疫情后修复预期较强的交通、餐饮、旅游等线下经济相关行业有望大幅改善;另一方面,部分行业成本端压力会逐步传导至下游,随着需求端回暖,价格传导顺畅的行业或将受益。此外,受到全球宏观环境和地缘冲突事件的影响,农业以及必选消费值得关注,建议关注消费主题基金。

固定收益类基金: 配置均衡“固收+”增强组合弹性

4月社零消费数据低于预期,叠加疫情反复管控升级,制造业PMI回落,基本面仍未完全恢复,央行宣布全面降准等影响,债市收益率区间震荡,债市存在一定的博弈空间。信用风险方面,仍需警惕债务问题下的违约风险,建议当下纯债配置上优选票息策略为主、信用风格稳健、久期策略灵活,适度参与利率波段交易的基金,积累收益安全垫。

在基金的筛选方面,一是判断市场风格,从全市场基金中筛选契合市场风格的基金池;二是通过定量的数据,同时结合历史调研获取的信息,选择投资理念及操作和市场风格相契合的绩优债券基金。此外,不论市场风格判断如何,管理人自上而下的投资能力都是重要的考虑维度,因为在债券投资中,长期的收益来源最重要的都是对市场走势的判断,而这种宏观判断,基金经理个人的能力固然重要,平台的研究支持也不可或缺。而对这种判断能力的衡量,一方面,是定量的去看产品中长期风险收益表现以及市场趋势转换关键阶段业绩表现,另一方面,是定性的去判断固定收益平台整体价值及能力。基于对短期市场的看法,在纯债策略基金的优选中,我们更关注收益的稳健性,具体标的的筛选则是采取定量与定性相结合的方式。

对于“固收+”策略,在未来利率中枢不断下降、高等级品种信用利差不断压缩的环境中,传统纯债产品的收益逐渐不能满足部分投资者的需求,因此,固收类管理人越来越多的通过参与转债、权益市场,在控制波动的前提下寻求组合收益的增厚,满足投资者的需求。在这样的大环境下,建议维持一定比例的“固收+”策略配置,把握权益市场结构性投资机会。权益市场方面,阶段性恐慌情绪已得到一定的释放,当前时点不必过于悲观,但考虑到市场不确定性因素较多且情绪面较脆弱,建议以稳健均衡品种为主,适度参与均衡稳健类“固收+”产品的配置。

甄别养老目标FOF 把脉风险控制能力

□中植基金 李洋 张敬

近日,国务院办公厅发布《关于推动个人养老金发展的意见》,为个人养老金提供了主体发展规划。从现有的金融产品来看,公募基金中的养老FOF是国内个人养老金试点的重要成果;从海外发达市场经验看,公募FOF是承接个人养老金的重要载体。自2017年11月首只养老FOF成立,截至2021年底,国内共有147只养老FOF(A、B份额合并计算),管理规模超过1100亿元。随着个人养老金账户后续落地,养老目标FOF将越来越多,投资者面临如何选择养老FOF的问题。

首先,认识养老目标FOF。养老目标基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的,鼓励投资者长期持有,采用成熟的资产配置策略,合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金。养老目标基金采用FOF的形式,追求的是养老资产的长期稳健增值,希望投资人能长期持有,所以养老目标基金定期开放的封闭运作期或最短持有期限不少于1年。

其次,了解养老目标FOF的分类。根据投资策略不同,养老目标基金可以分为目标风险型养老FOF和目标日期型养老FOF。采用目标风险策略的基金,应当根据特定的风险偏好设定权益类资产、非权益类资产的基准配置比例,或使用广泛认可的方法界定组合风险(如波动率等),并采取有效措施控制基金组合风险。目标风险基金会明确其风险等级,根据风险等级

可分为稳健型、平衡型和积极型,其中稳健型养老FOF产品成立最早、发展最快。截至2022年4月末,稳健型养老FOF在目标风险策略养老FOF中的数量占比超过66%,规模占比超过90%,或因追求稳健收益是更多投资者选择养老基金的主要原因。采用目标日期策略的基金,设定具体退休目标日期,依据下滑曲线模型进行动态资产配置,随着投资人生命周期的延续和目标日期的临近,基金的投资风格相应的从“进取”,转变为“稳健”,再转变为“保守”,权益类资产比例逐步下降,而非权益类资产比例逐步上升。下滑曲线模型的设计理念为以替代率的形式估算投资者的养老资金需求,力争提高投资者退休后的生活水平。目前,国内已经发行2025年、2030年、2035年、2040年、2045年、2050年、2055年目标日期型FOF,数量上2035年、2040年为目标日期的产品较多,或是因为届时退休的70后、80后人员较多,对养老产品需求高。这两类策略基金各有自身鲜明的风险收益特征,已经衍生出了较多的细分品类,风险收益特征更加丰富多样,能够较为充分地满足投资者更为细腻的养老保障投资选择。

再次,对养老目标FOF进行绩效评价。养老目标基金要符合其“合理控制投资组合波动风险、追求长期稳健增值”的定位,在控制风险基础上追求收益,因而不仅要看收益率,更要关注的是风险控制能力,分析产品的风险收益比。遵循中植基金基金筛选评价体系原则,我们从基金公司、基金经理、基金

产品三个层面综合评价。基金公司层面,关注其养老目标FOF的团队设置、投研框架、风控措施、公司考核等指标,更偏好具有养老类产品管理背景的团队和投研框架、具有成熟的风险控制制度和系统并在实际严格践行、在考核机制上着眼长期业绩及客户持有期收益和体验的经理人;基金经理层面,关注基金经理投研背景、养老目标基金管理经验、投资理念和风格、波动回撤控制方法、对市场牛熊转换的把控度等,更偏好具有长期绝对收益投资理念、在实践中不断打磨完善的波动回撤控制方法、在牛熊转换的市场中几经历练且不断反思眼长的基金经理;基金产品层面,考虑收益率、夏普比率、卡玛比率、波动率、最大回撤、下行风险及组合底层的分散度和相关性等指标,涵盖收益、回撤控制、投资分散度,整体看重在波动率控制优异基础上业绩较好的产品,尤其是在下跌市场中能较好控制波动和回撤,给投资者带来较好的投资体验。

最后,选择适配养老目标FOF。养老目标FOF在投资策略、目标日期、目标风险、持有期限、运作方式等方面具有不同,这也是因为养老目标FOF希望尽可能明确产品定位,提供比较丰富的选择,满足投资者各类不同养老需求。投资者在选择养老目标FOF时,需要在识别自己投资目标(风险、期限、预期收益等)基础上针对性选择适配类型的养老目标FOF,在同类产品中,进一步通过综合考虑基金公司、基金经理来选择具体产品,在这个过程中要尤其关注各层级的风险控制能力。