

上周A股ETF 资金净流出约59.15亿元

□本报记者 张舒琳

上周,A股维持震荡回暖走势,超过九成A股ETF上涨,总成交额为1496.28亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出约59.15亿元。基金人士表示,近期LPR下调幅度超过市场预期,利好房地产、消费行业复苏,后市可进一步关注稳增长主线。

宽基指数ETF持续净流出

上周,A股ETF集体上涨,其中,光伏ETF、新能源ETF继续领涨。天弘中证光伏产业ETF、汇添富中证光伏产业ETF、华泰柏瑞中证光伏产业ETF等8只光伏ETF涨幅超过10%。南方中证新能源ETF、博时中证新能源ETF、易方达中证新能源ETF等涨幅超过7%。此外,多只稀有金属ETF、煤炭ETF涨幅超过7%。

从资金流向来看,主要宽基指数ETF持续净流出。上周,华夏上证50ETF净流出9.08亿元,汇添富MSCI中国A50互联互通ETF净流出7.36亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流出6.73亿元,南方中证500ETF、华安创业板50ETF、易方达MSCI中国A50互联互通ETF等净流出超过5亿元。

窄基指数ETF中,煤炭、半导体等ETF呈净流出。国泰中证煤炭ETF净流出3.63亿元,华泰柏瑞中证全指电力公用事业ETF净流出3.09亿元,国联安中证全指半导体产品与设备ETF净流出3.06亿元,华夏国证半导体芯片ETF、汇添富中证全指医疗器械ETF等净流出超过2亿元。

关注稳增长主线

5月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,5年期LPR下调15个基点至4.45%。基金公司认为,这一举措有利于减轻居民房贷利息压力,提振中长期信贷需求,稳定宏观经济总需求基本盘。中庚基金表示,本次LPR下调幅度略超市场预期,对房地产、消费行业复苏有积极影响。英大基金表示,后续宏观经济需要重点关注财政政策和货币政策的配合,预计央行会继续采取总量和结构性货币政策工具来实现稳增长目标。

具体板块而言,工银瑞信基金表示,关注稳增长背景下的投资主线,对于煤炭板块,现阶段仍有盈利扩张预期,未来几个季度预计业绩端高增长,因此股价仍有上涨动力,高长协煤炭企业的业绩确定性、低估值更具吸引力。同时,海外能源价格持续高位甚至上行,资源品抵御通胀能力凸显;对于有色金属行业,预计二季度铜、铝及黄金业绩环比改善较大,锌、锡有一定改善;对于建筑建材板块,预计上半年都将处于基本面寻底过程中,但估值压力最大的阶段已经过去,中长期维度已有较高的性价比;对于交通运输板块,看好航空、快递、大宗供应链的投资机会。

一周基金业绩

普通股基净值 平均上涨2.61%

□本报记者 杨皖玉

Wind数据显示,上周A股市场主要指数集体上涨,上证指数上涨2.02%,深证成指上涨2.64%。从申万一级行业指数来看,上周30个行业指数上涨,1个行业指数下跌。其中,煤炭、电力设备、有色金属表现居前,分别上涨7.39%、7.26%、6.91%;医药生物表现居后,下跌2.01%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均上涨2.61%,纳入统计的794只产品中有722只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均上涨1.96%,纳入统计的2501只产品中有2245只产品净值上涨,配置光伏主题的基金上周领涨。混合型基金净值上周平均上涨2.02%,纳入统计的6672只产品中有6381只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均上涨0.22%,纳入统计的391只产品中有193只产品净值上涨,投资中国教育的QDII周内领涨。债券型基金净值近一周平均上涨0.26%,纳入统计的4501只产品中有4410只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.71%。

普通股票型基金方面,广发先进制造A以周内净值上涨9.38%居首。指数型基金方面,天弘中证光伏产业ETF表现最佳,周内净值上涨10.62%。混合型基金方面,长城中国智造A周内净值上涨10.98%,表现最佳。QDII基金中,博时中证全球中国教育ETF博取第一位,周内净值上涨6.66%。

多元配置 适度积极

□上海证券基金评价研究中心

近几个月以来,全球经济在疫情反复下表现出相对较强的韧性,全球制造业和服务业景气度整体仍处扩张区间。全球主要地区的经济表现,尤其是中国,整体高于市场预期。当前我国经济处于递延增长时期,会随着疫情管控见效、防疫政策优化及“稳增长”政策的逐步见效而快速回归。

大类资产配置建议

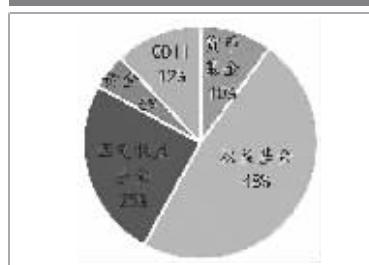
资产配置是理性长期投资者的必备武器,多元化配置在任何时候都不过时。对于普通投资者而言,以平衡的多元配置结构应对多变的市场不失为上策。投资者应该在确保风险得到有效控制的前提下,以更加积极的方式参与市场投资。长期来看,商品价格涨幅有望回落,企业经营持续改善,偿债能力加强,因此,大类资产配置比例由大到小依次为权益、债券、商品。建议配置上更加积极有为,把握大类资产、风格以及行业上的结构性机会,保证短期收益的同时,博取长期较高的弹性。

权益基金: 布局兼具性价比和弹性的品种

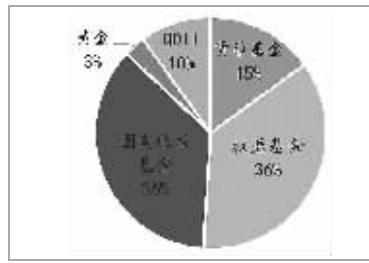
行业景气度和相关产业政策是影响股票价格的重要因素。基建方面,除了继续加大公路、铁路等传统设施投入外,更加侧重加强新基建方面的建设,包括新能源设施建设、水电管网升级改造、“东数西算”等项目,将带动相关产业发展。几大战略新兴产业,包括新一代信息技术、生物技术、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保、国防军工等产业仍是长期发展方向,要时刻关注布局机会。建议投资者保持乐观,立足“稳增长”主基调,聚焦投资回暖、盈利改善等主线,寻找性价比高的赛道。在权益基金投资时,既要关注产品长期收益还要注重净值回撤控制能力,深挖基金经理的“能力圈”。

在当前环境下,市场情绪偏谨慎,波动加大、板块轮动效应显著,择时难度较大,短期侧重关注具备择时优势的混合型基

积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



金。考虑到下半年政策效果显现,经济稳步增长,输入性通胀问题缓解、融资成本下降、盈利回升、投资回暖等因素推动企业重回快车道,上市公司业绩将进一步分化,建议下半年侧重关注淡化择时、选股能力较强的股票型基金。

长线布局受益于产业升级、投资于“十四五”重点规划板块的科技成长主题,如新能源、高端制造、半导体、国防军工、创新医药、人工智能等板块;中线适当配置获益于“稳增长”政策、流动性提升、景气度改善,当前估值较低、风险回落、业绩改善的蓝筹价值主题,如金融地产、大消费、新基建等板块;短线关注获益于涨价、景气度向上的资源类周期主题。

固定收益基金: 充分发挥债券基金风险收益调节作用

当前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,充分发挥债券基金风险收益调节作用。短期内,通过配置久期相对较短的品种加强债券资产的防御性。等待疫情好转,人民币汇率企稳,市场情绪稳定后加强长期品种配置。

受整体环境影响,短期内建议配置违约可能性更低的高评级债券品种。下半年,随着政策逐步发力,企业业绩转好,违约概率下降,信用利差进一步收窄,信用下沉将获得更好风险收益交换率。

在当前市场环境下,短期内,适合配置以金融债、利率债为主,企业债为辅的稳健产品。从中长期来看,稳增长政策效果集中释放后,企业盈利将明显改善,可适当加强对信用债产品和一些业绩稳定的可转债及“固收+”产品的配置。

QDII基金:

商品QDII配置以挖掘价格错配为主
海外权益、黄金、原油等资产与国内权益及债券资产的相关性较低,通过多元的大类资产配置策略能有效提升组合的风险收益比。从当前海外市场基本面来看,权益资产的估值性价比在逐渐提升,美联储加息对商品资产的涨价空间会产生一定抑制作用,因此要把握好商品与海外权益资产性价比转换节奏。

权益QDII方面,短期内海外市场仍会受情绪因素影响,权益资产由于弹性较大易受到波及。美联储加息预期正逐步被市场消化,全球经济韧性仍在。随着市场情绪稳定,投资主线将重回长期经济基本面,届时更为积极的配置能获取更好的长期回报。

商品QDII方面,从避险、分散、抗通胀的角度来看,短期内黄金产品仍有配置价值,但实际利率上行及美元走高将压制黄金价格上涨空间,宜适时降低仓位。目前原油价格处于历史高位,一旦地缘冲突缓和或OPEC+加大产出,可能会加大原油下跌风险,原油QDII配置时要保持警惕,可适当降低仓位。此外,商品QDII配置以挖掘价格错配为主,不宜采用买入并持有的长期策略。

三步法应对基金净值波动

□中植基金

在房住不炒、打破刚兑、理财净值化转型的大趋势下,权益投资大时代徐徐展开。与此同时,疫情发展、地缘冲突使国内外宏观环境发生变化,叠加市场交投情绪因素导致权益类资产波动幅度显著增大。净值化转型的投资环境下,如何应对理财产品净值波动带来的焦虑,通过投资目标回看、产品检验、情绪管理等三步陪伴服务,或许能够帮助投资者搭建正确的认知体系,正确看待基金净值波动。

根据中国证券投资基金业协会披露的《全国公募基金市场投资者状况调查报告(2020年度)》,约有91.2%的投资者在出现投资亏损时会出现情绪焦虑。其中,基金亏损在10%以下时,仅有7.9%的投资者出现明显焦虑,但亏损超过10%则焦虑者的比例迅速上升到34.1%,亏损在30%~50%时出现焦虑的投资者比例为35.1%。亏损10%~50%时会出现明显焦虑的投资者比例为69.2%,可见由基金亏损所致的焦虑心理在投资者中有着相对稳定的模式。

但是在投资的道路上,经历市场波动,短期出现亏损其实都是常态。市场每一次的持续调整,都给了我们检验自己投资的最佳时间窗口。如何管理因为净值波动而带来的短期亏损焦虑,成了投资人的必修课。可以通过回归投资目标,理解投资目标设定的意义;通过了解产品风格特征,认识到金融产品特性;通过专业三方机构服务,管理好自己的投资情绪。或许可以帮助我

们在波动的常态中,找到适合自己的基金产品,从而更加从容应对。投资过程中,做到知己知彼,克服浮躁情绪做出理性决策,或许才能获得期望投资目标。下面来介绍应对基金净值波动的三步法:

首先,是回看投资目标。投资目标与投资期限、风险承受能力等交织在一起,当查看账户时也要回看投资目标,类似航行中的灯塔,防止我们迷路,确保最终到达目的地。每个人的需求会有差异,最合理的资产配置方案,类似标准普尔家庭资产配置分布图,被认为是进行家庭理财最为合理的方式,从投资角度有三类需求,即现金流动性管理需求、稳健回报需求,财富增值需求。这三类投资满足人生不同需求,可以通过不同权益基金比例的设置、投资期限的安排提高达成投资目标、满足人生需求的概率。当需要作出投资决策时,可参考三类需求、合理设定目标、选择适合产品,使投资目标、风险与持有体验达到一致预期。

其次,是产品检验。了解产品特性和跟踪产品表现,即了解产品收益来源。最终评估一只基金值不值得继续持有,长期业绩是基础,同时要考虑产品类型、风格特征和基金经理。注重与投资目标期限一致的长期因素,降低短期因素考虑,因为短期的扰动因素太多,政策因素、市场风格、流动性变化、情绪面等都可能影响净值的短期表现。所以基金长期业绩表现才是检验与衡量产品表现的重要基础,也只有长期业绩才能代表其真正的价值,比如考查收益,要考查5年以上,且考查每年的收益率,长期

能排在同类前1/2、前1/3的产品都是值得关注和跟踪的。如果持有基金时间尚短,基金的短期表现不佳,其实并不需要过于担忧。如果持有基金的时间较长却仍然处于亏损状态,可以先判断一下,导致下跌的原因到底是市场因素,还是基金产品本身因素,也就是贝塔层面的市场系统性原因,或阿尔法层面的产品能力原因等,市场原因需要综合考虑市场,产品本身阿尔法原因需要考虑产品检验。千万不要因为市场短期震荡,导致产品快速交易,出现情绪性的追涨杀跌。

最后,是情绪管理。每个人投资都是为了赚钱,当预期与现实不一致时,容易出现情绪波动,很难通过自身努力克服,这时可以借助外部财富管理机构的服务。当市场上涨时,投资者容易将收益线性外推,当市场下跌时,又容易陷入过度悲观的状态。因此,在市场波动较大时,投资人应该积极主动寻求专业机构的服务,而财富管理机构必须高度重视产品的陪伴服务,需要持续化服务,帮助投资者搭建正确的认知体系,正确看待持有产品的心态。越是弱市,财富管理机构的陪伴服务越重要,可以帮助客户在波动的市场中长期坚持下来。

投资是一个共同成长、持续性改进和提升的过程,需要养成更科学更健康的理财习惯、理财认知和方法。市场波动是常态,要寻找适合自己的投资方法,选好产品、优化资产配置、坚持长期投资。坚定信心,找到与自己的风险承受度匹配的产品,才能从容应对。