

上周A股ETF资金净流出约46.22亿元

□本报记者 张舒琳

上周,A股持续震荡上行,超过九成A股ETF上涨,总成交额为1952.62亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流出约46.22亿元。基金人士表示,三季度A股盈利增速有望出现明显改善,流动性宽松也有望为A股震荡上行提供动力。

新能源车相关ETF受捧

上周,A股ETF集体上涨,其中,稀有金属、新能源车相关ETF反弹幅度最大。Wind数据显示,嘉实中证稀有金属主题ETF上涨11.49%,广发中证稀有金属主题ETF上涨11.20%,工银瑞信国证新能源车电池ETF上涨9.15%,景顺长城国证新能源车电池ETF等涨幅超过8%。此外,国泰中证煤炭ETF上涨10.88%,汇添富中证能源ETF、广发中证全指能源ETF等涨幅超过9%。

从资金流向来看,涨幅明显的新能源车相关ETF,以及半导体、基建等行业ETF受到追捧。以区间成交均价估算,上周平安中证新能源汽车产业ETF净流入7.22亿元,华夏中证新能源汽车ETF净流入6.69亿元,国联安中证全指半导体产品与设备ETF净流入5.69亿元,国泰CES半导体芯片行业ETF、银华中证基建ETF等净流入超过2亿元。

宽基指数ETF则表现分化,易方达上证科创板50成份ETF净流入14.66亿元,华夏上证科创板50成份ETF、中证500ETF净流入超过7亿元。但华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF、易方达MSCI中国A50互联互通ETF、华安创业板50ETF、华夏沪深300ETF等多只宽基指数ETF净流出明显。

价值风格有望回升

对于后市,民生加银基金表示,随着稳增长政策进一步落地,5月开始,新增社融增速有望震荡走高,在基建和制造业的拉动下经济有望逐步企稳回升。加上去年下半年盈利基数明显降低,A股盈利增速有望在三季度明显改善,进入上行周期。尽管美联储开启缩表并持续加息,但随着中国经济预期改善,人民币有望保持相对强势,吸引外资流入,基本面和流动性的改善,有望为A股震荡上行提供动力。风格方面,在美债收益率阶段性下行、国内流动性充裕情况下,成长风格有一波明显反弹。此外,随着美债收益率反弹,社融增速回升,价值风格有望阶段性回升,后续可关注成长、价值风格的轮番表现。

具体行业方面,工银瑞信基金表示,汽车行业市场逐级复苏,基本面趋势持续向好,随着疫情缓解和复工复产的推进,以及多项促进汽车消费政策的陆续出台,汽车产业链条将呈现逐级恢复的态势。

■ 一周基金业绩

普通股票型基金净值平均上涨3.65%

□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2.8%,深证成指上涨3.5%,创业板指上涨4%。从申万一级行业指数来看,上周24个行业指数上涨,7个行业指数下跌。其中,煤炭、有色金属、石油化工表现居前,分别上涨10.35%、7.92%、7.87%;轻工制造、电子居后,分别下跌1%、0.74%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均上涨3.65%,纳入统计的802只产品中有776只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均上涨2.8%,纳入统计的2535只产品中有2163只产品净值上涨,配置稀有金属主题的基金上周领涨。混合型基金净值上周平均上涨3.53%,纳入统计的6750只产品中有6508只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均上涨0.99%,纳入统计的387只产品中有194只产品净值上涨,投资香港科技的QDII周内领涨。债券型基金净值近一周平均上涨0.17%,纳入统计的4556只产品中有2593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,英大国企改革主题以周内净值上涨10.42%居首。指数型基金方面,华宝中证稀有金属主题A表现最佳,周内净值上涨12.05%。混合型基金方面,易方达先锋成长A周内净值上涨14.17%,表现最佳。债券型基金方面,民生加银信用双利A周内以16.32%的涨幅位居第一。QDII基金中,南方中证香港科技ETF涨幅居首,上周净值上涨11.4%。

均衡配置组合 获取稳健收益

□招商证券基金评价与研究小组

5月以来市场行情回暖,截至6月9日,各宽基指数整体收涨,上证指数、沪深300、中证500、创业板指分别上涨6.3%、4.0%、8.9%、7.8%。行业指数方面,各行业大多收涨,受益于复工复产,汽车行业领涨,涨幅高达22.3%,电力设备、煤炭、石油化工等行业涨幅也相对领先,涨幅均超过15%。相反,房地产、银行、家用电器等行业出现下跌。

偏股方向基金5月整体呈正收益,中证股票基金和混合基金指数分别上涨8.0%和6.3%。债券市场方面,债市5月延续上行行情,中债新综合财富指数上涨0.5%,债券基金指数上涨0.6%。

大类资产配置建议

招商证券宏观研究团队认为,二季度经济修复的高度与斜率等成为影响市场走势的主线。权益方面,前期受疫情影响较大的行业与能缓解就业压力的中小企业有望获得更多的政策红利,市场对困境反转策略的期待较高。债市方面,无论是经济的修复还是信贷的投放都会对长端利率产生向上推力,而美联储缩表开启、外部通胀压力持续,以及债市高杠杆等则收窄流动性进一步宽松的空间,对短端不利。

大类资产配置建议方面,对于风险偏好较高的投资者,建议偏股型基金、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7.5:1:0.5:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者,则可按照4:4:1:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者,则可按照2:5.5:1.5:1的比例为中枢进行配置。

偏股型基金： 选择行业配置均衡绩优基金

进入2022年6月,预计A股将会延续此前的上行趋势,呈现震荡向上的走势。当前流动性十分充裕,对A股估值产生正面支撑。随着中国经济预期改善,尽管美联储开启缩表并加息,但是人民币有望保持相对强势,吸引外资流入。基本面和流动性的改善,

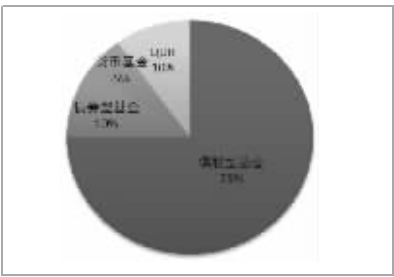
■ 中植基金 李洋 刘俊锋

□中植基金 李洋 刘俊锋

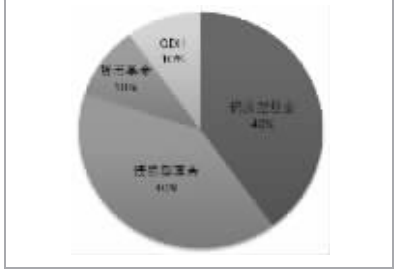
近年来,新能源、光伏等行业维持了较高的景气度,也让重仓这些行业的行业主题基金取得了较高的业绩和关注度。行业主题基金就是投资某个行业或某一领域的基金,是对行业基金进一步衍生或细分的基金。行业主题基金的行业涵盖面通常比较广,如汽车行业,就涵盖了整车制造、汽车零部件制造、汽车电子、汽车销售及维修服务。而行业主题基金则专注于投资一个行业中的某一个领域。如汽车行业中的新能源汽车、食品饮料行业中的白酒等。所以,行业主题基金的投资范围显得更为集中,也更具特色。这也使得行业主题基金的收益经常出现比较严重的两极分化现象,往往呈现高收益和高波动的特征。因此,如何甄选行业主题基金就显得更加重要。

首先,是如何筛选出行业主题基金。目前比较常用的方法是选择基金名称和合同中有明确行业主题属性的基金,但是该种方法比较笼统,基金经理可能出现较长时间的行业漂移。有些基金虽然没有明确的名称或合同约定,却也会长期重仓某一行业,上述方法则无法将该类基金选择进来。因此,更加精确也较容易实现的方法是基于基金的年报/半年报持仓数据。以中植基金行业主题基金筛选标准为,首先抓取市场上所有基金过去3年共6期年报/半年报全部持仓数据,将基金所持股票一一对应至相应行业,加总后可以获得基金过去三年的行业持仓占比数据,如果基金过去

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



使得A股将会保持震荡上行趋势。6月行业配置核心思路为布局经济复苏和半年报高增速板块。受益于施工加速、地产销量边际改善、居民消费边际改善,同时半年报业绩高增速的标的,值得重点关注。

在具体基金选择上,优先选择基金经理投资经验丰富、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、经济复苏相关的投资机会,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： 关注中短债基金投资价值

当前市场虽然长端赔率和短端位置上与以往“牛市末期”较为相似,但考虑到当前基本面环境的特殊性,并不能简单推演

出利率即将面临反转的结论。对于后续利率走势仍需动态判断,应核心关注:一是国内逆周期政策能否推动有效信贷投放,二是长端交易拥挤度是否提升至高位。

在投资标的选择上,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： 优选具有规模及收益优势货基

截至6月9日,R007利率和DR007利率分别为1.67%和1.62%,较月初水平分别下降20.91bp和23.00bp,两者利差扩大至5.09bp。1年期国债收益率和10年期国债收益率分别为2.02%和2.76%,两者利差小幅扩大至74.75bp。

在货币基金的选择上,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： 适当关注商品QDII基金配置价值

美联储可能需要通过连续加息的方式导致美股和房地产市场出现显著调整,才能将美国通胀水平带回目标区间。在当前控通胀的政策方向上,如果美联储预测数据并未反映对经济增长和就业市场的明显观点转变,则有可能放任美股出现剧烈调整。历史经验表明,美联储收紧和美元走强常会使新兴经济体的增长下滑、金融条件收紧。但在本轮美联储加息周期中,新兴经济体的情况会出现分化,能源等大宗商品出口国的基本面具备支撑,例如部分海湾国家,其美元债或仍有投资机会。

出于风险分散原则,建议中高风险的投资者配置一定仓位的海外资产,适当关注商品QDII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。

甄选行业主题基金 布局高景气赛道

三年在某一行业的持仓占比超过50%,且当期基金在该行业持仓占比也超过50%,则将该基金划分为该行业的行业主题基金。通过该方法可以更加准确地筛选出行业主题基金,从而更准确地布局某一行业。

其次,是行业主题基金的投资策略。第一,要选择符合市场主线且景气度较高的行业,至少不能是趋势性衰退行业,需要做一个“模糊的正确”的判断;第二,是基金的选择,基金经理的行业背景对于获得超额收益较为关键,我们更加关注具有该行业教育背景或者产业背景的基金经理;第三,由于高收益高波动的特点,行业主题基金也较为适合进行定投,一般当某个行业主题基金从高位调整幅度较大,或者强周期行业的周期即将来临时选择开始定投,逐笔分批投资。把资金均匀地分配在某个行业的底部区域而不是在某个时点全部投入,使用这种方式可以更好地避免市场波动对投资者心理的影响,从而更好地实现投资目标;第四,要选择好退出策略,这是因为当某个行业景气度在市场中形成共识时很容易出现趋同交易现象,该行业股价可能很快被推升,并且出现高估,这个时候退出止盈就显得比较重要。止盈方法有目标止盈,即从第一笔投资开始计算时间,达到自己的收益目标时即可止盈;或者对于行业有较强理解的投资者可以选择在强周期行业周期到顶时退出。

再次,行业主题基金的投资还有一些特殊风险值得注意。首先,要区分行业是中长期趋势还是短期热点。对于行业景气度的判断关键是业绩的增长要能够被不断“证

实”,这就需要分辨赛道的真假,也就是分辨“热点”和“趋势”的区别,寻找真正可持续的行业。一般而言,一个中期向好的行业/赛道应该具备以下四个要素:第一,具有确定的产业趋势,可以在当下清晰勾勒出产业发展的蓝图;第二,行业内公司的业绩将要或正在大幅提高;第三,机构和个人投资者对产业趋势形成了一致预期;第四,该行业的股票有足够的市值和成交量容纳大量资金。其次,要回避“过热”的行业,行业主题基金较容易引起市场关注,因此该投资策略也相对容易“过热”。各方追捧之下,大量资金涌入行业,导致行业总市值以及行业的龙头市值不断攀升,甚至远超行业分析师给出的合理目标市值,进入估值过高的超买状态,投资者应当适度回避这种“过热”的行业。此外,要学会分散投资,考虑到行业主题投资“大起大落”的属性,分散风险的理念同样存在于行业主题类投资中。投资者可以布局几个彼此相关度较低的行业方向,这样可以有效规避投资过于集中的风险,并提升整体投资的收益可能。

最后,行业主题基金有一定的难度和门槛,不仅需要对行业准确的判断和择时,也需要执行较为严格的交易纪律。因此我们认为,行业主题基金更适合对某个行业有一定的理解和研究并且风险承受能力比较强的成熟投资者。而对于行业理解不是很深入或者风险承受能力较弱的投资者,可以考虑选择主观选股类基金,把行业景气度的判断和个股选择交给专业的基金经理是更好的选择。