

7月A股ETF 资金净流出112.16亿元

□本报记者 林荣华

上周市场震荡上行,上证指数上涨3.54%,深证成指上涨5.43%,创业板指上涨6.38%,A股ETF几乎全部上涨,总成交额为1358.25亿元,较此前一周减少476.3亿元,连续三周缩量。整体来看,以区间成交均价估算,上周A股ETF份额减少39.7亿份,资金净流出约66.89亿元;7月份A股ETF份额减少50.20亿份,资金净流出约112.16亿元。

主要宽基指数ETF资金小幅流出

Wind数据显示,部分宽基指数ETF资金呈现净流出。以区间成交均价计算,上周华夏上证50ETF净流出11.22亿元,嘉实沪深300ETF净流出4.50亿元,华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证500ETF的净流出资金也都超过3亿元。不过,华夏沪深300ETF净流入2.54亿元,天弘创业板ETF净流入1.22亿元,但易方达创业板ETF净流出7.14亿元,华安创业板50ETF的净流出资金也超过2亿元。

窄基指数ETF中出现分化。广发中证军工ETF净流入10.01亿元,但国泰中证军工ETF净流出5.90亿元,富国中证军工龙头ETF也净流出超2亿元。国泰中证全指证券公司ETF净流入8.36亿元,但华宝中证全指证券公司ETF净流出超2亿元。

此外,汇添富中证主要消费ETF净流入5.22亿元,国泰CES半导体芯片行业ETF净流入2.25亿元,但平安中证新能源汽车产业ETF净流出5.31亿元。同时,广发中证央企创新驱动ETF、嘉实中证央企创新驱动ETF、博时中证央企创新驱动ETF的净流出资金也都超过2亿元。

7月军工类ETF大涨

A股7月份涨幅明显,上证指数上涨10.90%,深证成指上涨13.72%,创业板指上涨14.65%,军工ETF、券商ETF、生物医药类ETF表现抢眼。具体来看,7月份广发中证军工ETF上涨29.83%,位居A股ETF涨幅榜首位置。富国中证军工龙头ETF、国泰中证军工ETF、鹏华中证国防ETF、华宝中证军工ETF、易方达中证军工ETF的涨幅均超28%。

从资金流向看,以区间成交均价计算,7月份A股ETF份额减少50.20亿份,资金净流出约112.16亿元。具体来看,宽基指数ETF资金流向差异较大。华夏上证50ETF大幅净流入42.95亿元,但工银瑞信上证50ETF净流出15.81亿元。华泰柏瑞沪深300ETF净流出8.39亿元,华夏沪深300ETF净流出15.39亿元,平安沪深300ETF、天弘沪深300ETF、广发沪深300ETF、嘉实沪深300ETF的净流出资金也都超过11亿元。

窄基指数ETF中,军工类ETF、券商类ETF以及部分科技类ETF获较多资金流入。例如,国泰中证军工ETF净流入36.72亿元,广发中证军工ETF净流入15.61亿元;国泰中证全指证券公司ETF净流入34.00亿元,华宝中证全指证券公司ETF净流入17.64亿元。此外,华夏国证半导体芯片ETF、华夏中证人工智能主题ETF、银华中证5G通信主题ETF的净流入资金也都超过8亿元。

■ 一周基金业绩 股基净值上涨5.31%

上周A股市场震荡上涨,上证综指上涨3.54%,深证成指上涨5.43%,创业板指上涨6.38%。从申万行业来看,上周休闲服务行业指数领涨,电子、医药生物等行业指数小幅上涨,银行行业指数保持持平,国防军工行业指数相对小幅下跌。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨5.31%,纳入统计的474只产品中有470只产品净值上涨,仅4只基金未能收涨。指数型基金净值上周加权平均上涨4.56%,纳入统计的1158只产品中有1124只产品净值上涨,配置医药生物主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨4.03%,纳入统计的3870只产品中有3796只产品净值上涨。QDII基金净值上周加权平均上涨0.76%,投资医药与科技的QDII周内领涨,纳入统计的291只产品中有201只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有1600亿元逆回购到期,央行通过逆回购投放2800亿元,全口径看,全周净投放资金1200亿元,资金面维持宽松态势,隔夜Shibor利率周内小幅波动,继续维持在较低水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.07%,纳入统计的3361只产品中有1698只产品净值上涨。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益率分别为1.82%、1.70%。

股票型基金方面,鹏华价值精选以周净值上涨11.29%居首。指数型基金方面,国泰中证生物医药ETF周内表现最佳,周净值上涨12.23%。混合型基金方面,英大睿盛C周内净值上涨15.21%,表现最佳。债券型基金方面,中银转债增强A周内以6.61%的涨幅位居第一。QDII基金中,易方达全球医药行业美元周内博取第一位,产品净值上涨5.96%。(恒天财富)

保持流动性充裕 多元化均衡配置

□上海证券基金评价研究中心
刘亦千 池云飞

今年以来,A股市场流动性较往年更加充裕,成交量明显高于往年,是推动今年行情的重要因素。预计该因素仍会在下半年继续发挥作用,但是投资者对风险会更加谨慎。一方面,监管层加强了对资金空转、选择性落实资管新规、资金违规入市等行为的监管及纠正力度,将进一步控制投机资金违规流入股市,给A股市场传递稳健信号、树立价值投资理念。另一方面,国际经济格局变化、国内资管新规的落地,A股资产性价比越来越高,预计这一趋势将吸引更多保险资本、北向资金,以及借“基”入市的银行理财资金等“增量资金”流入A股市场。

国际经济环境动荡加剧,但对国内扰动较小,结构性泡沫和风险偏好转变仍为影响国内权益市场主要因素,组合配置上应保持一定的流动性及分散性。

8月市场将迎来中报业绩大考,并将对下半年业绩做出预告,企业盈利及成长确定性将成为市场配置重要逻辑。目前,部分医药卫生、科技成长、中小创等板块内企业估值拉升过快,盈利或成长兑现存在短期压力,板块内风险积聚,投资者信心有一定下降。截至二季度末,权益基金份额增长环比放缓3.5%,一些一季度表现特别靠前的医疗、科技成长主题基金份额不增反减,而一些在蓝筹价值上配置权重更高的基金,反而受到了市场的欢迎,这一趋势在7月市场中得到了验证,未来性价比相对较高的周期蓝筹板块有望更加受到关注。

世界经济低迷、全球市场萎缩,海外资产风险积聚,中国成为全球经济修复确定性最大的国家。从细分行业上看,科技增长与内需修复为二季度增长主要动力。我们判断,国内权益市场长期向好的逻辑未变,而消费板块、周期板块及科技成长仍是下半年较确定的方向。

大类资产配置

资产配置是理性长期投资者的必备武器,对于普通投资者而言,以平衡的多元配置结构应对多变的未来不失为上策,但合格投资者或更应该在确保风险得到

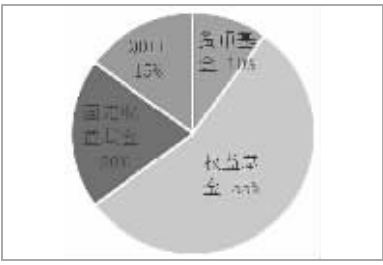
□平安证券研究所 贾志

构建优秀的投资组合,实现资产配置目标,通常都是机构投资者的常规动作。实际上,普通投资者也可以自己动手,围绕家庭理财目标,搭配出一个适合自己的基金投资组合。公募基金产品线全、产品丰富,流动性好,投资门槛低,优质产品占比高,是构建投资组合的良好工具。

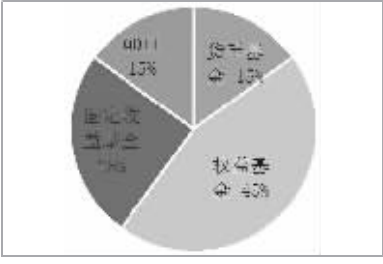
如果简单将投资组合定义为选择多只基金进行投资,那么大多数人都有自己的组合,只是账户里这一堆基金并没有实现预定的投资目标而已。如何客观了解基金组合,化繁为简发挥组合投资的作用,我们有必要抓住几个重点。

基金组合投资,重点是实现投资风险的二分分散,降低投资组合收益的波动。所谓的鸡蛋不要放在一个篮子里,通过对组合中基金的合理搭配,实现稳稳的幸福。一旦提到资产配置这个严肃的概念,投资者自然会想起马科维兹,美林时钟等听起来高大上却不明就里的名词。实际上,普通投资者只需要紧抓股债平衡这个核心,树立长期投资的理念,就可以实现投资目标。通俗来讲,就是在A股市场处在调整期,基金组合重债轻股,做好防守;A股市场处在上升期,基金组合重股轻债,积极进攻。这样的方向性调整,绝对要在长周期中有确定的市场变化后调整,而不是受市场短期波动的影响,频繁调整。

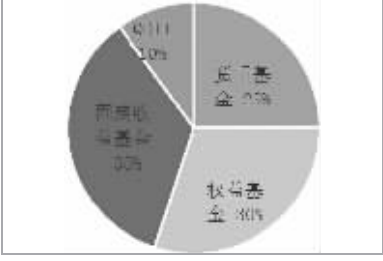
积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



稳定型投资者配置比例



有效控制的前提下,以更加积极的方式参与市场投资,当然,投资节奏是关键,任何孤注一掷的行为都值得警惕。短期内,固收品种及黄金等避险资产可有效降低组合波动,宜作为分散化工具持有。长期来看,权益品种整体仍优于固收品种,国内权益优于海外权益。

权益基金： 在价值成长配置中寻找性价比

在科技赋能、内需增长下,市场将长期向好,但短期波动或上升,结构性风险

有一定积聚,配置上应偏向稳健,注重风险分散,兼顾基金的上升弹性和回撤控制制度,在价值、成长中寻找性价比比较高的基金。投资方向上,景气度持续回升、盈利确定性强,且估值较低的金融地产、国防军工、休闲服务等板块,以及蓝筹价值主题在震荡市中更具防守能力;国内大循环背景下,大消费、商业贸易、农林牧渔等行业板块持续利好较确定;在大力发展科技与创新的长期国策下,5G、新能源车、高端制造、云服务、新基建、创新医药等板块中成长确定性较强的企业有望持续增长。

固定收益基金： 关注固收加基金结构性配置机会

权益市场波动加大,可转债资产风险提升,应注意仓位控制。虽然货币宽松政策边际减弱,利率债资产的估值受到压制,但降融资成本仍是基调,且债券市场整体估值处于阶段性底部,叠加权益市场波动加大,债券需求有望提升,有利于估值修复,组合上可适当增加固收类基金配置。具体可关注利率债、中高等级信用债及固收加基金结构性配置机会。

配置型投资者建议遵循从基金公司到基金经理再到具体产品的选择思路,重点关注具有优秀债券团队配置以及较强投研实力的基金公司,这类公司往往信用团队规模较大,拥有内部评级体系,具有较强的券种甄别能力,具体基金公司债券基金管理规模可以作为重要参考。

QDII基金： 避险资产配置价值上升

美国新冠肺炎疫情反复,拖累海外经济复苏节奏,国际权益资产估值与经济基本面矛盾突出,应谨慎控制以美国市场为主的海外权益类QDII产品配置比重;我国经济基本面持续改善,AH股估值差距持续拉大,港股QDII持续积蓄上涨势能;国际经济格局正在发生巨大变化,美元低位走弱,市场避险情绪提升,黄金等避险产品配置价值上升;国际经济复苏受到压力,需求反弹或低于预期,短期内可能压制油价持续回升,OPEC+减产执行力成为关键,原油商品QDII产品短期内机会不大,配置时应注意移仓成本。

围绕家庭理财目标 DIY专属基金组合

对于普通投资者来说,组合中的基金数量比较合理的是5—10只,可以依据自身的风险承受能力和风险承受意愿来具体确定股债之间的比例。这样的数量级,可以让投资者有精力兼顾,可以实现不同资产的配置,也可以实现有效分散。部分投资者不同时点比较盲目的购买很多产品,尤其是购买很多新产品。赚了一点就很快卖掉,亏了就长期持有,这样的操作几乎是家庭理财中比较典型的失败案例。构建基金组合的重点是动态做好长周期股债平衡,原因是短期的市场波动是无法预测的,勉强参与必定会与投资目标背道而驰。既然是长周期,就意味着大部分时间都要以防守为主,优选纯债基金保证本金安全并跑赢无风险收益。在防守的过程中,宁肯错过一些短期的投资机会,也不冒险犯错。在家庭理财事业中,要接受慢慢的富有,任何激进冒险都是灾难性的。投资也有四季,要尊重周期的规律,有所为有所不为,是基金组合能够长期成功的前提。

当投资者确定了自己的资产配置方向后,接下来的重点就是具体基金产品的选择。我们要将投资的基金产品做为投资工具来看待,客观了解其投资方向和投资策略,进而了解基金公司的投研实力和基金经理的投资风格。只有将基金产品的功能了解清楚,组合配置才不会偏离方向。在市场处于调整期,优选利率债和高等级

信用债策略的纯债基金,优选指数基金,这样可以更好地控制风险及持有成本,做好防守;当市场处于上升期,首选优秀的主动偏股基金,获取超越指数的超额收益,做好进攻。

优选基金产品是投资者一直在实践的事情,目前的公募基金产品有7000多只,简单地从名字上已无法准确判断产品的投资方向,还需要关注季报和年报的持仓分析,做进一步的确定。指数基金在风格上更加清晰,投资者可以在理解指数基金跟踪标的后,选择适合自己的产品配置。主动管理型产品,基金经理是基金优选的关键,投资者要对其过往业绩、投资理念、投资风格有更多的了解,才能更准地做好托付。投资者可以多多关注基金经理的媒体报道、视频访谈等信息,与基金经理的过往业绩相结合,寻找知行合一的人。同时,也要关注基金经理的能力圈、擅长的领域等。总之,做基金经理的分析筛选,是一件事半功倍的事。

关于DIY投资者专属的基金投资组合,我们探讨了几个重点。当实际操作时,结合目前的市场环境,基金组合的资产配置比例参考如下:积极型投资者可以配置20%的主动偏股型基金,30%的被动指数型基金,10%的黄金ETF,40%的债券型基金;稳健型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,20%的黄金ETF,50%的债券型基金。