

资金大举加仓 宽基指数ETF

□本报记者 张舒琳

上周,A股市场维持震荡走势,但计算机、军工、医药等板块走出独立行情。A股ETF中,云计算、军工、中药相关ETF涨幅居前。A股ETF成交活跃,总成交额2359.03亿元。以区间成交均价估算,资金净流入约196.76亿元。

中证1000ETF被“扫货”

上周,云计算、军工、中药相关ETF涨幅较大。Wind数据显示,易方达中证云计算与大数据主题ETF上涨5.31%,新华中证云计算50ETF、招商中证云计算ETF、华夏中证大数据产业ETF、华宝大数据ETF等涨幅超过4%。此外,国防ETF上涨3.73%,汇添富中证中药ETF上涨3.47%,富国中证军工龙头ETF上涨3.03%,华宝中证军工ETF等涨幅超过2%。

在大盘持续震荡之际,抄底资金却十分活跃,上周,A股ETF获资金净流入196.76亿元,多只宽基指数ETF被大举加仓,尤其是中证1000、科创50等中小市值指数ETF。其中,南方中证1000ETF净流入29.90亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流入29.41亿元,华夏中证1000ETF净流入24.27亿元,华夏上证科创板50成份ETF净流入17.97亿元,南方中证500ETF净流入11.78亿元,易方达创业板ETF、富国中证1000ETF、广发中证1000ETF、易方达中证1000ETF等净流入均超过5亿元。

窄基指数ETF方面,上周,生物医药ETF走势亮眼,10月26日,多只生物医药ETF涨幅超过5%。该板块同样获得资金增持。上周,华宝中证医疗ETF净流入7.61亿元,易方达沪深300医药ETF净流入6.63亿元。此外,多只券商ETF资金净流入超过3亿元。

安全边际不断提升

对于上周表现较好的军工板块,富国基金认为,军工板块与宏观环境相关度较低,显示出较强的“抗压能力”,且其被外资持股占比小,受海外流动性紧缩的影响较小,具备避险属性。此外,军工行业在经过多年“杀估值”的洗礼后,市盈率也回落至2010年以来的较低水平。

医药板块方面,泰康基金认为,近期医药行情回暖,主要受到政策面的预期改善影响,再加上行业本身已处于估值低点,机构配置比例较低,医药行业对资金的吸引力不断加大。此外,随着全国诊疗的持续复苏以及国内医疗基建的大力开展,行业基本面也在逐步修复,有望带动药械服务等业绩恢复性增长,行业拐点或已到来。

华夏基金表示,市场经过调整后,内在风险正在得到释放,安全边际不断提升,市场底部将在波动中逐步夯实。随着三季报披露,业绩底或得到确认,景气向上的细分板块、三季报中增长超预期的品种,有望率先实现反弹。

一周基金业绩

普通股票型基金 平均下跌3.74%

□本报记者 杨皖玉 见习记者 张一雪

Wind数据显示,上周A股市场主要指数集体下跌,上证指数下跌4.05%,深证成指下跌4.74%,创业板指下跌6.04%。从申万一级行业指数来看,上周有2个行业指数上涨,计算机行业指数和国防军工行业指数分别上涨2.25%、2.23%。29个行业指数下跌,其中食品饮料行业指数跌幅最大,为11.97%,其次为农林牧渔和房地产行业指数,跌幅分别为10.07%、8.16%。

在此背景下,普通股票型基金净值上周平均下跌3.74%,纳入统计的848只产品中,有63只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均下跌3.22%,纳入统计的2702只产品中,有579只产品净值上涨。混合型基金净值上周平均下跌2.83%,纳入统计的7116只产品中,有395只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均下跌1.01%,纳入统计的412只产品中有186只产品净值上涨。债券型基金净值近一周平均下跌0.17%,纳入统计的4838只产品中有3336只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.5%。

普通股票型基金方面,创金合信软件产业C以周内净值上涨7.11%居首。混合型基金方面,大摩万众创新C近一周净值上涨6.77%,表现最佳。债券型基金方面,汇添富中债1-3年隐含评级AA+及以上信用债C周内以3.04%的涨幅位居第一。华安德国30(DAX)ETF上周净值上涨7.05%,涨幅在QDII基金和指数型基金中均位列第一。

均衡配置 获取稳健收益

□华林证券 徐勉

10月首个交易周公布的9月信贷社融双双超预期,在一定程度上提振了投资者信心,但在美债收益率走高和外部不确定性增大的叠加影响下,A股出现明显回落。截至10月28日,10月以来,A股主要股指普遍下跌,除中证500上涨1.19%外,其余各股指均出现不同程度下跌,其中沪深300下跌6.93%,上证指数和深证成指下跌均超过3.5%,创业板指下跌1.68%。

行业表现方面,124个申万二级行业仅不足四成上涨,48个行业上涨,76个行业下跌。其中,IT服务涨幅达14.58%,软件开发、航天装备、中药及教育涨幅均超过10%,饮料乳品、调味发酵品及白酒下跌均超过10%。国际方面,10月中旬以来,在美联储加息节奏放缓、欧洲能源危机担忧缓解的情况下,美股出现一波反弹,截至10月28日,10月标普500上涨8.80%。

债市方面,尽管当前社融增速有所回升,但稳信用目标的实现仍然需要狭义流动性宽松的配合。此外,宏观政策放松的预期、10月税期银行间资金面可能的波动以及海外环境(俄乌冲突、美联储加息等)的不确定性可能仍然会对市场带来扰动,短期内市场可能仍然维持震荡格局。但随着经济旺季逐步过去,国内政策环境逐步明朗,触发利率进一步回落的因素仍然有望逐步发酵。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置40%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

优化“4433”法则筛选质优基金

□中植基金 李洋 张敬

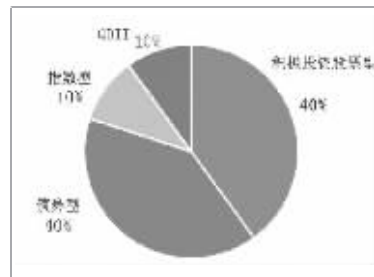
“4433”法则是相对比较简单的基金筛选方法,其中,第一个“4”,代表近一年以来收益率排名前1/4的基金;第二个“4”,代表近两年、近三年、近五年以来,收益率排名前1/4的基金;第三位的“3”,代表近六个月以来收益率排名前1/3的基金;第四位的“3”,代表近三个月以来收益率排名前1/3的基金。

对于投资者来说,基金的历史业绩表现,是检验一只基金业绩能力的重要参考标准,不过由于基金经理的频繁变动,使得历史业绩有时存在局限性。所以,我们对传统的“4433”法则做了细致的改动,去掉了第二个“4”中近五年业绩的要求,只取近两年和近三年以来的业绩即可。

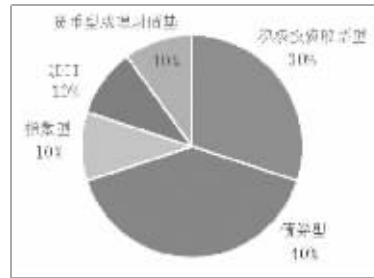
改良过后的“4433”法则如下:第一个“4”,代表近一年收益率排名前1/4的基金;第二个“4”,代表近两年、三年收益率排名前1/4的基金;第三位的“3”,指近六个月收益率排名前1/3的基金;第四位的“3”,指近三个月以来收益率排名前1/3的基金。

接下来,选取主动权益类基金(普通股票型、偏股混合型和灵活配置型)进行筛选实测,发现该法则选择基金效率非常高,可以很快从上万只基金中筛选出100

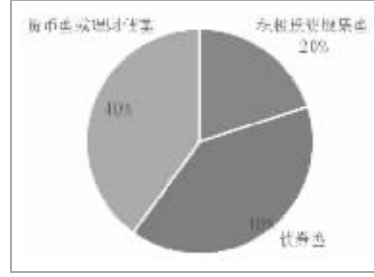
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



偏股型基金： 布局以成长板块为核心的基金

估值方面,目前A股估值性价比有所回升,全部A股市盈率中位数为30倍左右,当前A股整体估值中位数处于历史合理区间的低位。政策方面,接下来稳增长政策或再度发力,增量政策有望

改善市场预期。整体而言,当前股票估值具有一定配置价值,增量政策的出台和经济的复苏也利好A股,经济复苏和估值回落共同推动权益资产安全边际上升。但目前市场还需要时间形成更为乐观的一致预期,在更加积极信号所带来的情绪共振出现之后,股市有望迎来修复行情。因此在权益类基金的选择上,建议投资者重点布局以弹性更大的成长板块为核心策略的基金,或者核心资产以均衡配置风格为主的产品,并选择相应的主题基金。

债券型基金： 可配置久期管理能力较佳债基

当前流动性保持宽松基调,宽松的流动性可能在短期内驱动收益率下行,后续债市走势关键还是在资金面和基本面是否出现较大的边际变化。具体来看,随着实体融资需求持续偏弱和财政存款下降,流动性宽松趋势难逆,政策利率有望逐步向市场利率靠拢,当前曲线陡峭化的形态仍会延续,债券利率依然有望逼近历史新低。对于债券类基金的投资,追求稳定收益的低风险偏好投资者,可以考虑配置久期管理能力较佳、选券能力较强的纯债基金;对于希望博取一定收益的中等风险偏好投资者,可以考虑专注于打新、可转债等以权益产品增强收益的“固收+”基金。

QDII基金： 谨慎选择具有长期配置价值QDII基金

海外市场方面,美国通胀粘性未减,劳动力市场依旧紧张,预计短期内劳动力市场的表现不会干扰美联储加息的决心。而由于住宅、食品项通胀粘性较高,且OPEC+减产带动原油价格走高,预计美联储仍将保持较快的加息步伐,并在一定程度上压制投资者风险偏好,不过权益市场对流动性收紧的反应正逐步钝化。此外,美股二季度利润为近年来高位,美股正逐步临近本轮下行周期的底部区域,年底有望出现企稳。建议投资者选购QDII基金时采取防御性姿态,谨慎选择欧美市场具有长期配置价值的产品。

多只基金,从结果来看,能够基本满足投资者对于基金的配置需求。

但我们发现,这些选出来的基金中有不少基金是去年的爆款,都是重仓了近期市场热点,基金风格或者配置相似度很高。也就是说,根据“4433”法则,短期的业绩排名权重占比较高,会错过均衡型且长期业绩不错的基金。

总体来看,“4433”法则看似兼顾时间和业绩,但是考察的因素较少,选出的基金容易出现以下偏差:

第一,历史业绩不代表未来。选出的基金经受了历史考验,并不代表未来一定优秀,需要面向未来;第二,受短期业绩影响太大。短期业绩拉升了中长期业绩,短期冲刺型基金会进入备选;第三,基金经理变动因素。基金经理的管理能力有很大差异,历史基金经理业绩不能代表新任基金经理的能力;第四,基金规模变动因素。业绩好的基金容易出现规模激增,管理难度增加,未来的业绩会受影响;第五,基金风险管理能力。未考虑基金的最大回撤指标,最大回撤直接关乎投资者持有体验,一般来说最大回撤在30%以内是合理的。

针对以上不足,我们继续优化该基金筛选方法。如果投资者的目标收益率是20%,那么同时也需要做好亏损20%的心理准备,这就是常说的盈亏同源。