

中证1000ETF 强势吸金

□本报记者 张舒琳

上周,超过五成A股ETF上涨,A股ETF总成交额为1716.46亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流入达54.95亿元。动漫、金融科技相关ETF大幅上涨。两只中证1000ETF交易活跃,上周成交额逾99亿元,吸引资金大举净流入。基金人士表示,稳增长背景下基建投资改善的预期得到较好兑现,预计下半年成长风格仍是主线,成长赛道或呈现强者恒强特点。

中证1000ETF投资活跃

上周,A股ETF中,动漫、金融科技相关ETF涨幅居前。国泰中证动漫游戏ETF上涨6.99%,华夏中证动漫游戏ETF上涨6.61%,博时金融科技ETF上涨6.26%,华宝中证金融科技主题ETF、国泰中证影视主题ETF、工银瑞信中证线上消费ETF、新华中证云计算50ETF等涨幅超过5%。

7月22日,市场预期已久的中证1000股指期货和股指期货上市,资金提前布局,涌入中证1000ETF。7月22日,相关ETF交投火爆,中证1000ETF成交额迅速扩大,华夏中证1000ETF日成交额高达22.37亿元,在所有A股ETF中位列第一。上周,华夏中证1000ETF、南方中证1000ETF成交额合计达99.32亿元。从资金流向来看,华夏中证1000ETF净流入14.08亿元。今年以来,华夏中证1000ETF份额已增长16.70亿份。

此外,白酒、军工、医药等行业ETF资金净流入居前。以区间成交均价估算,上周,鹏华中证酒ETF净流入5.30亿元,国泰中证军工ETF净流入5.10亿元,华宝中证医疗ETF净流入4.91亿元,易方达沪深300医药卫生ETF净流入4.87亿元,国泰中证生物医药ETF、嘉实中证主要消费ETF等净流入超过2亿元。

成长风格或仍为主线

华夏基金认为,今年上半年,大多数行业具备明显的景气投资特征,部分行业存在反转投资特征,从下半年的盈利预测来看,经济结构与估值将进一步匹配,景气投资仍是后市主线,但市场风格不会像2021年上半年那么极致。预计下半年市场表现好于上半年,总体上呈现成长赛道强者恒强、周期赛道由强渐弱、部分消费方向景气度回升的特点。风格上,成长风格或仍占据上风,周期股的超额收益则逐渐收敛。具体到行业板块上,将重点关注电力设备(光伏、风电)、军工、汽车、半导体、计算机等行业。

工银瑞信基金表示,需求复苏态势良好,外需并未出现快速下滑,出口短期仍保持韧性,同时稳增长背景下基建投资改善的预期得到较好兑现。不过,房地产链条修复之路仍然漫长。预计短期将呈现温和复苏的态势。

一周基金业绩

普通股基金净值 平均下跌0.06%

□本报记者 杨皖玉

Wind数据显示,上周A股市场主要指数涨跌互现,上证指数上涨1.3%,深证成指下跌0.14%,创业板指下跌0.84%。从申万一级行业指数来看,上周25个行业指数上涨,6个行业指数下跌。其中,环保、计算机、传媒表现居前,分别上涨5%、4.88%、4.77%;农林牧渔、电力设备表现居后,分别下跌1.6%、1.59%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均下跌0.06%,纳入统计的812只产品中有378只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均上涨0.59%,纳入统计的2590只产品中有1690只产品净值上涨。混合型基金净值上周平均上涨0.04%,纳入统计的6874只产品中有3842只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均上涨2.35%,纳入统计的391只产品中有332只产品净值上涨。债券型基金净值近一周平均上涨0.18%,纳入统计的4630只产品中有4387只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.63%。

普通股票型基金方面,金鹰科技创新以周内净值上涨9.95%居首。指数型基金方面,华宝标普美国品质人民币A一周表现最佳,净值上涨7.23%。混合型基金方面,华夏磐益一年定开近一周净值上涨5.99%,表现最佳。债券型基金方面,天弘添利E周内以2.57%的涨幅位居第一。QDII基金中,广发全球精选人民币博取第一位,上周产品净值上涨8.01%。

多元化配置 保持适度流动性

□上海证券基金评价研究中心
刘亦千 池云飞

今年一季度末,在政策推动下,国内需求端持续发力,企业经营情况明显改善,工业增加值、社会消费品零售数据明显回升。PPI方面,随着复工复产持续推进,重点产业链供应链逐步畅通稳定,保供稳价政策效果继续显现,物价总水平继续运行在合理区间。PPI回落有利于降低企业成本,CPI回升反映终端需求改善。PPI与CPI剪刀差收窄有利于企业利润改善。

上半年,我国经济在政策支持下保持稳健增长:农业和畜牧业稳定增长;工业生产企稳回升,高技术制造业发展较快;服务业逐步恢复,现代服务业增势较好。展望下半年,随着高效统筹疫情防控和经济社会发展有力推进,稳增长政策效应将不断显现,经济正处于黄金复苏期。

大类资产配置建议

根据我们构建的美林时钟模型,下半年中国经济大概率处在黄金复苏期。从投资性价比看,在复苏过程中,股票与商品资产投资性价比更高。权益资产中,有色金属、家用电器、食品饮料、房地产、汽车、商贸零售、机械设备、建筑材料等板块,会有较好表现。固收资产中,中短久期产品表现相对会更好。

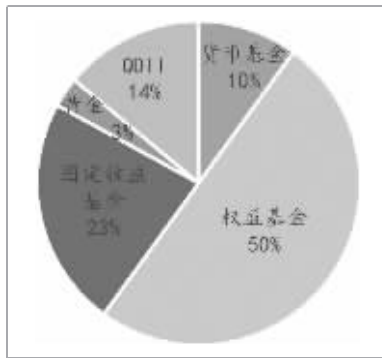
资产配置是理性长期投资者的必备武器,多元化配置在任何时候也不过时。对于普通投资者而言,以平衡的多元配置结构应对多变的未来市场不失为上策。短期内,美联储加息与地缘关系紧张仍是影响市场情绪的关键,适当保持充分的流动性。

权益基金： 注重基金长期业绩稳定性

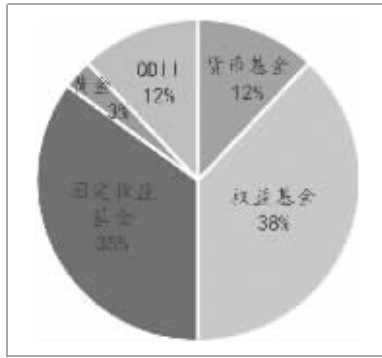
建议投资者注重风险与收益间的平衡,提早布局周期向上机会。在权益基金投资时,充分考察基金的长期业绩稳定性、净值回撤控制能力,以及基金经理的“能力圈”,在承受市场风险的同时充分获取市场收益。下半年稳增长政策效果将逐步显现,推动企业重回快车道,利于淡化择时、选股能力强的股票基金。

在基金主题的选择上,建议捕捉稳增长政策带来的周期向上机会。长线关注受

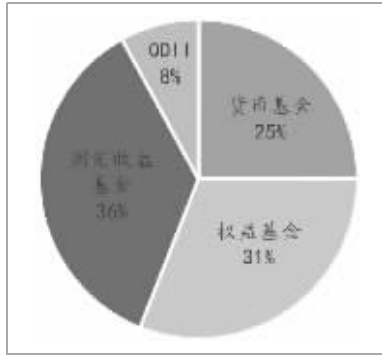
积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



益于产业升级、具有核心优势的板块,如新能源、高端制造、半导体、国防军工、创新医药、人工智能、新基建等;中线适当配置获益于稳经济政策、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、家用电器、食品饮料、汽车、商贸零售、老基建等;短线关注景气度向上的资源类周期主题。

固定收益基金： 适当增加信用债产品配置比例

政策持续发力,经济触底反弹。同时,国内PPI持续回落及CPI温和增长,有利于国内货币政策的出台和实施。整体环境利于债券市场,可通过增加债券基金、下调货币基金的比重增强组合收益。在选择产品时,可根据基金产品的历史业绩、基金公司的固收基金管理规模进行精选。

短期内,外部扰动仍将影响企业业绩,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,在稳经济政策效果集中释放下,企业盈利将明显改善,可适当增加信用债产品、业绩稳定的可转债以及“固收+”产品的配置比例。

QDII基金： 发挥多元资产配置长期优势

长期来看,海外权益、黄金、原油等资产与国内权益及债权资产的相关性较低,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。

权益QDII基金方面,部分企业估值已有明显回调,长期配置价值也在逐渐显现,但海外市场短期内仍会受加息及情绪等因素影响,配置仍需谨慎。

商品QDII基金方面,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,宜适当降低仓位。全球能源缺口加剧,油价短期内仍有支撑。不过目前原油价格处于历史高位,一旦地缘政治环境转向或OPEC+加大产出,可能会加大原油价格下跌风险,原油QDII基金在配置时要保持警惕,可适当降低仓位。商品QDII基金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,时机上兼顾上涨动能及移仓成本的把握。

建立成熟投资体系 获取稳健收益

□中植基金 李洋 袁钦才

好的投资不只在收益,更多在于投资框架和情绪管理,收益是果,投资体系框架是因。如同马拉松是一个远距离的长跑,既考验人的耐力,又磨练人的心理,提前做好充足准备工作,包括身体训练、装备配置、心理建设等等,最终成绩是结果,而准备工作是获得成绩的原因。好资产、好产品、好配置、好价格、长期投资或许是好的投资需要逐步累积提升的因。

首先,好资产,即能够评估出价值且不会轻易消亡的标准化资产,作为社会价值主体,参与到实体经济与生活中,且扮演重要角色,例如股票、债券、期货等。股票市场,上市公司通过募集资金、投入到生产中、生产出的商品流通到消费市场、交易获得企业利润、带给股东或投资者利润。股东拥有企业所有权,通过企业经营活动获取利润进行分红来获取;股东作为股票交易凭证的拥有者,通过交易,提前获得股东权利兑现的机会。当然好资产并不代表没有波动,如何利用“市场先生”提升资产配置收益,是投资体系框架的重要部分。

其次,好产品,即能够持续带来稳定超额收益的金融产品,利用专业财富机构在优选产品、跟踪管理人、优质产品份额获取等方面优势,同时利用专业资产管理机构

在投资能力、市场研究能力、产品管理能力、交易能力、风控能力等方面优势。个人投资者通过金融产品参与市场,逐渐成为主要投资方式,且更好获得优质资产的超额收益。如何在众多金融产品中选出优秀的管理人?目前通过财富管理机构进行优选,能够较好地选出优秀的管理人、优质产品,并进行持续跟踪。

第三,好配置,通过大类资产配置可以将多资产、多策略、多管理人、多收益来源的金融产品整合在一起,减少单一产品在特定区间对投资的影响,是持续获取稳健超额收益的较好方法之一。因为没有一类资产或一类策略一直表现出色,且很难做到持续选出当年表现最好的资产,哪怕是专业投资机构。通过资产配置,将低相关性资产组织在一起形成组合,逐步形成多资产和多收益来源,且调整细分策略比重,让组合更加适应各种市场环境,形成稳定的资产配置方案与稳健回报。多资产具有多种分类方式,如从地区角度分为国内、国外;从资产角度分为股票资产、债券资产、期货资产、房地产资产等;从策略角度分为主动投资、被动投资、量化投资、价值投资、成长投资、趋势交易投资、困境反转投资等。

第四,好价格,并不是给投资标的定价,以此来决定买或不买,而是评估资产价格是低估、严重低估、高估、严重高估,来调

整买入的权重。因为很少有人可以准确评估出投资标的价格,但严重的高估或低估,还是有方法可以评估出来。从大类资产配置的角度,基于均值回归理念,在低估值区域购买,长期获利的概率相对会更大,可以逐步配置和增加配置比例;在高估值区域,可以低吸,并降低配置比例。影响价格的因素有很多,市场中估值方法也有很多,没有十全十美的估值方法,要更多从安全边际角度来思考细分策略产品的配置,最终实现大类资产配置。

最后,长期投资,财富管理的投资目标是保值增值服务,短期市场的涨跌不可预料,而长期市场趋势可期待。所以保值增值与不要亏损,需要增加一个期限,或者是资金最终用途,即投资的钱是干什么钱,如果是短期流动性管理的钱,需要关注的是流动性、安全性和战胜通胀,而不是获取高收益;如果是长期增值的钱,需要确认长期投资具体期限,如3年、5年,长期投资至少应该经历一轮熊市,才能更好地获取较高收益。明白了长期赚的是什么钱,市场特性是怎样的,之后赚钱是大概率事件,并且投资认知大概率开始形成。

综上所述,好的投资,需要建立一套可持续的配置和交易逻辑,应对短期市场波动和产品净值波动,来获取可持续的稳健回报。