

## 多只中证1000ETF宣告成立 资金流入效应明显

□本报记者 张舒琳

近日,多只中证1000ETF相继发布合同生效公告,富国中证1000ETF更是率先宣布即将上市。新基金受宠的同时,存量中证1000ETF交投活跃,逆市吸引资金大举净流入。

### 中证1000ETF强势吸金

近日,多只中证1000ETF顺利成立。从规模来看,易方达中证1000ETF成立规模为79.24亿元,广发中证1000ETF成立规模为79.97亿元,富国中证1000ETF成立规模为79.5亿元。

值得关注的是,7月27日成立的富国中证1000ETF,7月29日立即发布上市交易公告,称将在8月3日上市交易。从公告来看,截至7月27日,该基金尚未持有股票。从基金成立到上市交易,仅有5个交易日。

新基金发行造势火热,吸引数百亿元资金参与的同时,跟踪中证1000指数的老基金也受到热捧,相关ETF产品交投火爆,成交额迅速放大。Wind数据显示,7月18日至7月29日,华夏中证1000ETF、南方中证1000ETF份额合计增长150亿份。其中,华夏中证1000ETF份额增长63.40亿份;南方中证1000ETF份额增长86.79亿份,最新份额突破111亿份,短短两周内,迅速从一只规模不足25亿元的基金,晋升为百亿ETF。以区间成交均价估算,近两周这两只存量中证1000ETF产品资金净流入超过137亿元。

从成交量来看,华夏中证1000ETF、南方中证1000ETF近两周成交额均突破百亿元。Wind数据显示,7月18日至7月29日,华夏中证1000ETF成交额近124亿元,南方中证1000ETF成交额约157亿元。另一只存量中证1000ETF华泰柏瑞中证1000ETF成交额也有所扩大。

### 看好相关指数投资机会

据广发证券介绍,中证1000指数是小盘成长风格属性突出的代表性宽基指数,成分股集中于小市值区间,重点配置新经济领域。中证1000指数成分股平均总市值为120亿元,行业配置整体分散,更偏向具备周期属性的制造业,其中,与新经济相关性较高的高端制造比例相对较高。前五大行业分别为电力设备、医药生物、电子、基础化工和计算机,合计权重为47.29%。

近日,中证1000股指期货和股指期权上市,受到市场广泛关注。华夏基金认为,这意味着股指期货将集齐大中小盘指数,有助于市场进行多元化投资,更加灵活的运用期货工具进行风险对冲。中证1000股指期货和期权的推出,能够和ETF等基金产品形成互补,有助于增强市场内在稳定性,提升市场定价效率。同时更多跟指数挂钩的工具意味着为市场带来更多策略组合,产品生态将更为丰富,改善成分股流动性的同时,也有利于指数长期稳健表现,增强指数竞争力。

南方基金表示,参考过去两次股指期货推出后的情况,中证1000指数的市场地位和关注度有望大大提升,而衍生品的推出会进一步催生中证1000成分股及相关ETF的交易需求,提升ETF交易的活跃度。

### 一周基金业绩

## 普通股基平均下跌0.63%

□本报记者 杨晓玉

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0.51%,深证成指下跌1.03%,创业板指下跌2.44%。从申万一级行业指数来看,上周16个行业指数上涨,15个行业指数下跌。其中,房地产、汽车、机械设备表现居前,分别上涨2.85%、2.34%、2.22%;医药生物、食品饮料表现居后,分别下跌3.77%、2.75%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均下跌0.63%,纳入统计的819只产品中有306只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均下跌0.78%,纳入统计的2602只产品中有964只产品净值上涨。混合型基金净值上周平均下跌0.19%,纳入统计的6915只产品中有3096只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均上涨0.33%,纳入统计的408只产品中有255只产品净值上涨。债券型基金净值近一周平均上涨0.2%,纳入统计的4707只产品中有4334只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.61%。

普通股票型基金方面,南方产业智选以周内净值上涨7.36%居首。华宝标普油气A美元以8.89%的净值增长率,同为指数型基金和QDII基金周内业绩第一。混合型基金方面,中海信息产业精选近一周净值上涨10.03%,表现最佳。债券型基金方面,大成可转债增强周内以3.49%的涨幅位居第一。

## 攻守兼备 把握结构性机会

□国金证券金融产品中心

4月底以来,在复工复产推进、流动性宽松、市场悲观情绪平复等因素的推动下,权益市场整体见底上行,以家用电器、食品饮料为代表的消费板块,以及汽车及零部件、光伏产业链、新能源等为代表的高景气成长板块经历了上一轮调整后在5、6月均有所回暖,但情绪驱动为主的市场反弹需要过渡到基本面支撑的逻辑才可持续,下半年股市系统性风险不大,波动难免。债市方面,上半年债券市场短端利率受益于资金面宽松有所下行,长端利率窄幅震荡,下半年对长端利率维持震荡格局的判断,但预期波动幅度会较上半年有所放大,信用分化格局仍会延续。在宽货币向宽信用切换的宏观背景下,信用风险有望得到一定缓解,信用品种仍是优质选择。

### 大类资产配置

基于当前市场环境,在基金投资策略上建议适度均衡,攻守兼备,不激进却也不失主动。各类型基金具体配置建议如下:高风险基金组合可以配置30%的主动股票型基金、20%的混合-积极配置型基金、30%的混合-灵活配置型基金以及20%的混合-保守配置型基金;中风险基金组合可以配置20%的混合-灵活配置型基金、30%的混合-保守配置型基金、30%的债券-完全债券型基金以及20%的债券-普通债券型基金;低风险基金组合可以配置20%的混合-保守配置型基金、50%的债券-完全债券型基金以及30%的货币市场基金或理财型债基。

### 权益类开放式基金: 可增加均衡型底仓品种配置

2021年以来,市场风格几经转换。今年年初成长风格不再占优,价值风格迎来久违的行情,地产、银行、基建等稳增长板块成为市场主力;5月利好政策相继出台,市场情绪企稳,成长股引领市场大幅反弹。

基于疫情防控进展顺利、政策托底经济、海外局势没有进一步恶化的前提下,随着国内复工复产以及稳增长等利好政策出台,推动经济景气度边际改善。股市由情绪



修复驱动,将逐步过渡到基本面回升支撑行情的上涨。下半年市场向下的系统性风险不大,但波动仍有可能延续,不排除投资机会的扩散和市场风格的切换。

在基金策略方面,第一,在投资主线尚未明朗之际,可增加均衡型底仓品种的配置。第二,随着下半年经济逐渐企稳以及企业盈利增速反转,和上半年相比投资机会有望增多,在均衡配置的基础上可加强灵活应对能力,关注投资管理能力得到较为充分检验、操作风格灵活的基金,尤其是随着投资机会的扩散、行业投资机会的此消彼长,行业轮动能力可加强关注。第三,可关注逆向风格的产品,一方面,在市场底部区域,优秀的逆向风格基金经理可根据行业敏锐度提前布局潜力板块,利用这一优势前瞻性把握投资机会;另一方面,逆向风格的产品也可以起到差异化组合配置、降低波动的作用。第四,在行业主题基金上,重点关注具有估值性价比且基本面有望边际改善的消费领域以及景气度延续高位的

新能源行业,在相关主题基金的筛选上,考虑板块内细分领域的结构分化,建议优选阿尔法获取能力更强的主题基金。

### 固定收益类基金: 增配“固收+”基金 适度降低纯债配置

债券市场当前利率水平处于偏低位,高等级信用利差较窄,短期存在调整风险,但伴随调整市场也将迎来不可多得的波段操作机会,紧密跟踪基本面与相关政策,灵活应对。下半年经济复苏方向相对明确,但复苏斜率可能较缓,建议下半年增加对“固收+”基金的配置,尤其是具备适度交易属性、风格相对平衡的产品,适度降低纯债配置。

在“固收+”产品中,建议关注具备适度交易属性且胜率较高、权益风格相对平衡的“固收+”产品,在增强收益的同时平稳波动。纯债基金方面,建议关注久期相对灵活的产品,同时可以考虑配置部分转债策略相对保守的一级债基作为组合收益的基本盘。

### QDII基金: 精选赛道适当布局

下半年港股市场具备基本面支撑,但也面临海外流动性隐忧。港股估值仍在历史底部附近,回撤一年有余已相对充分地消化了利空,下行空间有限。此外,内地与香港ETF互联互通正式启航,为港股带来中长期改革红利。建议关注政策环境向友好转变且估值折让明显的科技互联网方向、保持景气度且受政策提振的汽车及新能源车产业链主题;从胜率角度,关注确定性较高的金融及国企主题方向。

预计至少在三季度内以美国为代表的全球成熟市场仍存较大下行风险。不过,从分散投资角度,QDII主题基金所在的细分赛道可酌情关注。其中,中概股当中的科技互联网方向受益于政策环境向友好转变,且优质龙头的业绩增长和估值匹配度上的相对优势仍较为明显;医药行业历经一年多回调,估值性价比具备吸引力,尤其中资企业创新属性突出,下半年整体业绩有望实现较高增速。

## 正确看待历史业绩 综合评价基金表现

□中植基金 李洋 王晨光

在基金投资过程中常常看到这样的风险提示:“基金的过往业绩不代表未来收益。”数据显示,历史业绩好的基金未来业绩却不一定能够延续好的表现。那么投资者该如何看待历史业绩,评价基金表现呢?

我们通常所说的“历史业绩”有以下指标:一是区间收益率,常常以“过去1个月”、“过去6个月”、“过去1年”等形式出现,它表示站在某个时间节点,往前看一段时间的业绩表现,用来对比基金短、中、长期各区间表现;二是成立以来收益率,反映的是一只基金成立以来累计的业绩表现情况;三是年度收益率,表示完整会计年度的基金业绩表现;四是年化收益率,将基金任意一段时间的投资收益,换算为年度收益水平,年化收益率比较直观,但该收益率是一种理论收益率,并不是真正的已取得的收益率。

分析基金历史业绩时,要尽可能看多维度的数据,避免单一维度,因为单看某个指标时往往会产生误导的情况。比如“年化收益率”,它反映的是任意区间的收益率换算成的年化收益体现,并不是指真实每年业绩。再如“区间收益率”,该指标是以某一天为起点往前看一段时间的表现,包含近期基金收益表现对过往历史业绩的影响,导致过度放大近期业绩在过往业绩中的占比,但短期业绩表现可能取决于当时的多种复杂因素,如市场环境、风格轮动、行业表现等,多数情况下都不具备可复制

性,以此来判断基金长期表现会存在偏差。

那么在挑选基金时,该如何正确使用历史业绩,如何通过历史业绩评价基金表现?有两个维度的数据可供选择。

首先,观察每个会计年度的业绩表现。投资者往往喜欢短期业绩突出的基金,当然短期业绩突出是值得肯定的,但也要看到背后的风险。这类基金大概率是因为基金重仓板块上涨力度大的原因,并不能完全反映基金经理真实的管理能力,风险来的时候调整的也会很快。因此投资者需要看其更长周期的表现,尽可能看成立以来各个完整会计年度的情况,这样可以看出基金收益是否稳定。如果基金历史上更换过多任基金经理,那么尽量找到现任基金经理过去管理最久的一只基金,观察其历史每年的表现情况。三年以上的历史业绩更有参考价值,而经历过多轮上涨与下跌考验的基金经理,其历史业绩将更加具有说服力,更能反映基金经理的管理能力。

其次,需要将基金与参考基准进行比较,看基金的相对收益,也就是超额收益,可以更好地反映基金经理的管理能力。参考标准可以是基金的“比较基准”,也可以是行业指数或大盘指数。与同期参考基准相比,能更好剔除市场或者行业的涨跌对基金的影响,真实反映出基金是否具备获取超额收益的能力。业绩比较基准相当于基金所投标的的普遍水平,如果一只基金成立以来以及每个年度的收益率均高于同期参考基准的表现,说明该基金的长期表现是优秀的,而且

基金经理具备稳定获取超额收益的能力。

以上是如何通过基金历史业绩简单评价基金表现。知道了基金历史业绩的优劣,还需要结合其所处市场环境、基金经理管理能力等进行综合分析,了解基金的收益来源以及业绩可持续性。

首先,基金短期业绩容易受到市场大环境的影响。比如大盘整体表现不好,一些偏大盘风格的权益基金表现也不会太好。同样,如果是某个行业整体表现较差,投资相关行业的基金收益率难免会有波动。

其次,判断基金经理对基金的影响。基金经理的风格及擅长领域,对基金业绩的影响至关重要。如果基金经理擅长小盘股的挖掘,但是市场大涨是因为大盘股的带动,那么没有捕捉到机会可以理解;但如果擅长投资某个行业板块的基金却在该投资范畴内栽了跟头,那可能就要重新评估基金经理能力了。此外,基金经理都有自己的投资逻辑,我们可以通过基金定期报告或基金经理公开接受采访,去了解其投资逻辑与市场观点,并关注基金经理的操作,不仅看他说了什么还要看他具体怎么做,判断其是否知行合一。

想要通过历史业绩来评价一只基金的好坏,并不是件特别容易的事儿,也没有绝对的标准,更多的是在筛选的同时,观察基金经理的风格是否是投资者认可的,基金的回撤控制、历史业绩是否与投资者收益预期和风险偏好匹配等。总之,找到合适的基金,才有可能长期持有,提升整体的投资体验。