

半导体、医药ETF 上周资金净流入居前

□本报记者 张舒琳

上周,A股市场震荡,近七成A股ETF下跌,总成交额为1946.95亿元。以区间成交均价估算,上周A股ETF资金净流入约18.84亿元。基金人士表示,对于近几个月表现较强的科技板块,投资者需要进一步深挖细分赛道,把握结构性投资机会。

半导体、医药ETF受追捧

上周,A股ETF表现分化,电力、光伏相关ETF涨幅居前,广发中证全指电力公用事业ETF上涨6.23%,华泰柏瑞中证全指电力公用事业ETF上涨5.89%,博时中证全指电力公用事业ETF上涨5.75%,华泰柏瑞中证光伏产业ETF、国泰中证光伏产业ETF、华安中证光伏产业ETF等涨幅均超过5%。

从资金流向来看,半导体、医药相关ETF净流入居前。以区间成交均价估算,上周,国联安中证全指半导体ETF净流入10.21亿元,华宝中证医疗ETF净流入7.76亿元,易方达沪深300医药卫生ETF净流入7.17亿元,国泰CES半导体芯片ETF等净流入超过3亿元。

宽基ETF呈现资金净流入,南方中证500ETF净流入11.27亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流入5.47亿元,华夏上证科创板50ETF净流入4.99亿元,易方达上证科创板50ETF净流入4.15亿元,国联安沪深300ETF、嘉实沪深300ETF等净流入超过3亿元。

寻找结构性机会

二季度以来,科技板块强势回归,半导体、新能源车、芯片、光伏等行业接连上涨。对于后市,富国基金基金经理孙权表示,新能源产业空间仍然很大,同时,处于一个全球化的市场中,会有很多结构性机会。智能汽车产业正在经历巨大的竞争变革,国内的供应商会在此过程中受益。对于半导体行业,核心是寻找国产化率较低的产业和公司,在未来三到五年,市场占有率或将出现快速提升。

工银瑞信基金表示,随着疫情缓解、生产逐步恢复,上游产能逐步释放,新能源产业供给需求旺盛,高景气延续。但与此同时,市场对新能源的交易已隐含了对未来的较多预期,当前A股新能源相关股票市值占比已与2021年末板块回调前相当,投资者需要进一步深挖细分赛道才能把握结构性投资机会。其中,在市场需求和政策的“双驱动”下,预计新能源消纳建设将迎来快速增长,特高压外送、微电网、储能等领域均存在投资机会;电动汽车预计销量环比仍大幅增长,产业链维持高景气;风电行业下半年或迎装机高峰,同时,风电原材料成本进入下降通道,且行业逐渐从价格竞争转向保质保供竞争,随着基本面的恢复,具有估值提升空间。

一周基金业绩

普通股基金净值 平均下跌0.13%

□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,上证指数下跌0.57%,深证成指下跌0.49%,创业板指上涨1.61%。从申万一级行业指数来看,上周13个行业指数上涨,18个行业指数下跌。其中,电力设备、农林牧渔、公用事业表现居前,分别上涨4.18%、4.17%、4.03%;美容护理、计算机表现居后,分别下跌4.36%、3.62%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均下跌0.13%,纳入统计的827只产品中有355只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均下跌0.63%,纳入统计的2625只产品中有867只产品净值上涨。混合型基金净值上周平均上涨0.12%,纳入统计的6970只产品中有3711只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均下跌0.53%,纳入统计的402只产品中有166只产品净值上涨。债券型基金净值上周平均上涨0.19%,纳入统计的4676只产品中有4163只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.51%。

普通股票型基金方面,长城新能源A以周内净值上涨11.69%居首。指数型基金方面,汇添富中证光伏产业指数增强A表现最佳,周净值上涨8.26%。混合型基金方面,汇添富优选回报C周净值上涨12.34%,表现最佳。债券型基金方面,格林泓利A周内以2.99%的涨幅位居第一。QDII基金中,长信全球债券人民币博取第一位,上周产品净值上涨3.88%。

均衡配置 稳健投资

□华林证券 贾志

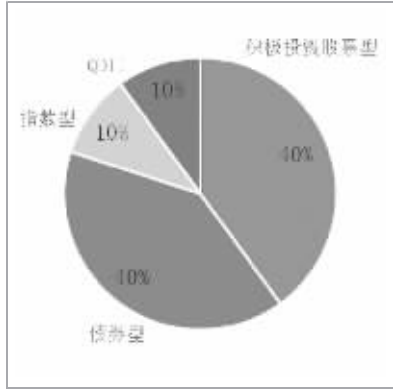
在经历4月底以来的反弹后,7月A股进行回调。截至8月19日,7月以来,国内主要股指出现不同程度下跌,其中沪深300下跌7.45%,上证指数和深证成指下跌均超过4%,创业板指下跌2.72%,中证500下跌近1%。行业表现方面,124个申万二级行业涨跌互现,54个行业上涨,70个行业下跌。其中,家电零部件涨幅达21.37%,酒店餐饮、装修建材、旅游及景区跌幅均超过15%。国际方面,7月美联储宣布加息75bps,市场对加息反应逐渐钝化;此外,8月公布的通胀数据弱于市场预期,美联储加息步伐进一步放缓,标普500和纳斯达克指数连续四周上涨。

债市方面,7月美债长端利率小幅回落,短端收益率则整体上行,10Y与2Y利差倒挂加深,“抗通胀”和“衰退担忧”仍是当前美债交易主线,后续美债收益率或以震荡为主。此外,8月15日央行超预期下调中期借贷便利(MLF)和公开市场逆回购(OMO)操作利率,利率短期可能会呈现易下难上的情况。

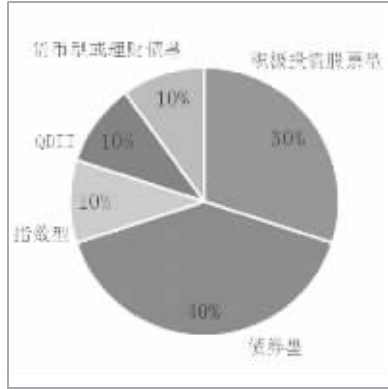
大类资产配置建议

建议投资者在基金的大类资产配置上

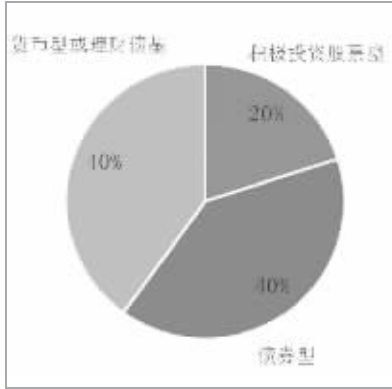
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



指数基金投资方法论与考察维度

□中植基金 李洋 程颖

创立了伯克希尔·哈撒韦公司,六十多年年化收益率超过20%的巴菲特是指数基金的坚定拥护者,他不仅在公开场合多次推荐普通投资者购买指数基金,还表示在自己过世后,要让他财产受托者将90%的财产用来购买指数基金。

巴菲特如此推崇指数基金,主要源于指数基金相较于主动管理型基金,具备成本更低、运作更加透明、更能避免个股风险的优势。

指数基金根据跟踪的指数大致可以分为宽基指数、行业指数、策略指数三大类。宽基指数是市场上最主流、最具代表性的指数,投资宽基指数的本质是投资该市场区域的发展;行业指数在制定挑选股票的规则时会限定投资某个行业,比如银行指数就是专门投资银行股票的,证券指数就是专门投资证券股票的;策略指数是在宽基的基础上,人为地加入一些选择和加权条件,比如红利、低波动、价值、基本面、等等。策略指数较为小众,跟踪的基金数量和规模均较小。

投资者在进行指数基金的投资时,整体可以采取宽基为主,行业为辅的策略。因为宽基指数的优势在于整体风险相对行业指数较小,比较稳定,不会因为某一行业出现“黑天鹅”而带来巨大的波动。而行业指数的特点在于聚焦,围绕某个行业进行投资,同样风险也相对宽基指数更高,具备

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%的积极投资偏股票型基金,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%的积极投资偏股票型基金,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%的积极投资偏股票型基金,40%的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

偏股型基金: 布局均衡配置风格产品

从市场环境上看,7月,国内投资、消费回落,基建发力明显,出口强韧性,房地产市场投、融资继续萎缩。整体来看,当前经济增长的多种压力尚未完全消散,A股将更多的呈现“结构性震荡”行情为主。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: 配置久期管理能力较佳债基

利率债方面,央行OMO、MLF降息

为LPR打开空间,宽信用将进一步加码,稳增长政策发力背景下收益率有上行压力,但空间有限,可能保持区间震荡格局。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的投资者,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: 中长期持有港股QDII基金

海外市场方面,受能源价格下跌和交通运输需求回落的影响,7月美国通胀数据略有改善,市场加息预期有所回落,但是食品价格上涨、能源价格的不确定性、地缘冲突等问题仍支撑着通胀水平,美联储“抗通胀”尚未结束,美国经济下行趋势明显,或陷入技术性衰退。此外,7月美联储会议纪要显示,未来某个时候会放缓加息的步伐,积极加息预期减弱。整体来看,短期内美股或将维持震荡。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,并中长期持有港股QDII基金。

大涨大跌特性。因此,投资者可从主流、常见的几类宽基指数开始入手,以相对稳健的宽基指数基金作为投资主力,此外配置少量自己熟悉并且经过深入研究后的行业指数。

对于宽基指数和行业指数,应该采用不同的投资策略。在投资宽基指数时,可以采取参考估值、长期定投的策略,在经济发展的大趋势下,宽基指数长期来看在波动中具备向上趋势,而通过参考估值、定投入场的方式,可以在减少投资收益波动的同时增加长期收益。比如,可以参考指数的估值历史百分位,设置30%以下为低估区、70%以上为高估区,当指数处于低估区时增加定投金额,处于高估区时减少或停止定投。

而行业主题指数的投资,应以深度行业研究为主,估值水平只能作为参考手段。这是因为行业主题指数表现受到经济环境、产业政策影响较大。投资者可以参考美林时钟判断经济大环境,关注相关产业政策,并分析影响程度及时间。同时指数的估值作为辅助分析,衡量当下的投资风险水平。

前面论述了指数的分类以及不同类型的指数该如何投资,下面谈谈指数基金该如何选择。

指数基金可以分为被动指数型、指数增强型两类。前者以跟踪指数,严格控制跟踪偏离为运作目标;后者以在一定跟踪偏离的约束下,获得长期稳定超越指数的收

益为运作目标。

投资指数基金的收益来源可以概括为以下公式:R=β+α-成本。β代表指数本身的收益,α代表指数基金超越指数的收益,成本即基金的各项费率。这个公式也说明了投资某个指数时,如果跟踪的基金中存在能长期稳定获得超额收益的增强基金,应该优先选择指数增强基金。九层之台,起于累土。超额收益长期积累下来还是很可观的。如果跟踪的指数基金中没有能长期稳定获得超额收益的指增产品,可选择指数复制能力较强的被动指数基金。

对于被动指数基金,中植基金产品研究团队主要考察基金的工具属性,通过跟踪误差指标考察基金的跟踪效果;通过基金管理费、托管费、申赎费考察基金的交易及持有成本;通过规模及成立年限衡量基金的流动性、稳定性。整体而言,跟踪误差越小、成本越低廉、流动性及稳定性越高的基金,工具属性越强,更适合投资者持有。

对于指数增强型基金,在考察基金工具属性的基础上,还会考察基金的增强效果,通过超额收益绝对值、超额收益同类排名衡量基金超额收益大小;通过月度超额收益胜率衡量基金超额收益的稳定性;通过信息比率衡量基金超额风险比。整体而言,基金超额收益相对同类越高、月度超额收益胜率越高、信息比率越大,说明该基金的增强效果越好,在该基金同时具备工具属性的情况下,更适合投资者持有。