

抄底资金涌入 超330亿元“扫货”ETF

□本报记者 张舒琳

近两周以来,市场大幅震荡,上证指数持续回调,截至9月23日收盘,回落至3088.37点。然而,有人恐慌的同时,有人勇敢抄底,大量资金迅速涌入。近两周以来,超330亿元资金净流入A股ETF,其中,尤其以宽基指数ETF被买入最多。

宽基指数ETF受追捧

Wind数据显示,近两周(9月13日至9月23日),A股ETF总成交额达到3519.11亿元,以区间成交均价估算,A股ETF资金净流入超过330亿元。

其中,宽基指数ETF尤受追捧,仅华夏上证50ETF一只产品,近两周资金净流入就高达93.26亿元。其次为华泰柏瑞沪深300ETF,净流入57.13亿元;易方达创业板ETF净流入16.06亿元。此外,华夏上证科创板50成份ETF净流入12.49亿元,华安创业板50ETF净流入9.52亿元,嘉实沪深300ETF净流入7.45亿元,南方中证500ETF净流入超过5亿元。

宽基指数ETF中,半导体、医疗、券商等行业主题ETF被越跌越买。例如,近两周跌幅居前的华宝中证医疗ETF下跌12.93%,但资金逆市净流入14.25亿元;华夏国证半导体芯片ETF近两周下跌11.43%,但资金净流入12.82亿元;易方达沪深300医药ETF下跌11.79%,资金净流入10.67亿元;华宝中证全指证券公司ETF下跌8.68%,资金净流入10.29亿元。

而前期交易活跃的中证1000ETF,近期资金普遍呈现净流出,南方中证1000ETF、易方达中证1000ETF等资金净流出超过5亿元。

后市风格趋于收敛

对于近期美联储加息,工银瑞信基金判断,美联储快速紧缩的势头或会放缓。随着美国经济数据以及通胀的走弱,美联储可能会在今年末到明年一季度迎来此轮加息的终点。对于中国而言,美联储短期内快速加息以及全球央行货币政策紧缩的宏观环境可能会加大国内资本市场的波动,但国内货币政策可能会呈现以我为主的姿态。

具体行业表现方面,中庚基金认为,近期医药板块跌幅明显,低估值个股经历一轮下跌后跌幅收窄,医药板块大盘股开始经历明显调整,带动整个板块估值中枢下行。考虑到当前的基本面情况,中庚基金判断,很多低估值小盘股经历调整后性价比已凸显,值得重点关注。

展望后市,国寿安保基金表示,权益市场风险偏好显著下降,内外部不确定性的上升加剧市场脆弱性,短期市场或持续弱势震荡。在配置策略上,成长与价值风格间难言切换,但将趋向收敛。

一周基金业绩

1031只混合型基金 净值上涨

□本报记者 杨皖玉

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1.22%,深证成指下跌2.27%,创业板指下跌2.68%。从申万一级行业指数来看,上周5个行业指数上涨,26个行业指数下跌。其中,煤炭、有色金属、石油石化表现居前,分别上涨3.43%、1.56%、1.23%;美容护理、建筑材料表现居后,分别下跌8%、5.56%。在此背景下,普通股票型基金净值上周平均下跌2.09%,纳入统计的835只产品中有105只净值上涨。指数型基金净值上周平均下跌1.87%,纳入统计的2668只产品中有603只净值上涨。混合型基金净值上周平均下跌1.31%,纳入统计的7061只产品中有1031只净值上涨。QDII基金净值上周平均下跌2.61%,纳入统计的413只产品中有46只净值上涨。债券型基金净值近一周平均下跌0.01%,纳入统计的4774只产品中有3566只净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.54%。

普通股票型基金方面,广发资源优选A以周内净值上涨3.3%居首。指数型基金方面,汇添富中证能源ETF一周表现最佳,净值上涨4.21%。混合型基金方面,万家双引擎近一周净值上涨6.41%,表现最佳。债券型基金方面,鹏华可转债A以1.51%的周涨幅位居第一。QDII基金中,上投摩根中国世纪人民币表现居首,上周产品净值上涨2.22%。

构建均衡组合 获取稳健收益

□天相投顾 张萌

近期A股市场主要指数震荡调整。宏观方面,8月31日国家统计局公布PMI数据,制造业PMI为49.4%,虽仍低于荣枯线,但略超市场预期,较上月上升0.4个百分点,制造业景气水平有所回升;非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.6%和51.7%,保持在扩张区间。海外市场方面,大宗商品价格回落,有助于国内中下游行业盈利修复,市场已对美联储“鹰派”信号形成一定预期。总体来看,短期调整属于正常压力释放,无需过度悲观,中长期市场有望在震荡反复中上行。建议投资者保持耐心,控制仓位,关注政策发力方向相关板块机会。

债市方面,总体来看,经济弱复苏的方向较为明确,资金面或难以回到前期的超宽松阶段,债市收益率或继续在震荡中枢进行整理。建议投资者密切关注货币政策的动向及落地效果,保持适当的久期与杠杆水平,有效规避信用风险,同时把握时机博取资本利得。

大类资产配置建议

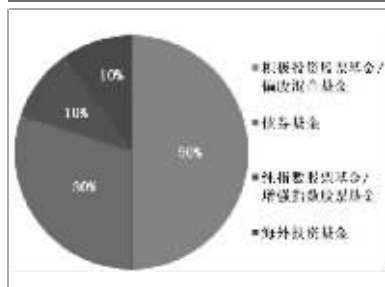
建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置50%的积极投资股票基金/偏股混合基金,10%的纯指数股票基金/增强指数股票基金,10%的海外投资基金,30%的债券基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资股票基金/偏股混合基金,10%的纯指数股票基金/增强指数股票基金,10%的海外投资基金,40%的债券基金,10%的货币市场基金;保守型投资者可以配置20%的积极投资股票基金/偏股混合基金,40%的债券基金,40%的货币市场基金。

偏股型基金:

聚焦景气度向上行业主题基金

从统计局公布的8月细分PMI数据上看,在调查的21个行业中,有12个行业PMI较上月上升,多数行业景气水平有所

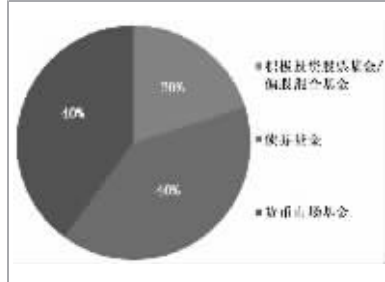
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



改善。其中,消费品制造业PMI为52.3%,较上月上升0.9个百分点,连续4个月上升,供需两端均保持平稳较快的增长势头。国庆假期临近,市场需求加快释放,农副食品加工、食品及酒饮料精制茶等行业的生产指数和新订单指数均升至55.0%以

上较高景气区间。此外,保持扩张的行业还有装备制造业和高技术制造业。对不同类型制造业企业PMI而言,8月大、中型制造业企业景气情况出现回升。大型企业PMI为50.5%,较上月上升0.7个百分点,但中小型企业PMI都运行在荣枯线以下,大盘股的配置价值正在逐步凸显,市场整体风格或将回归龙头。因此,在权益类基金的选择上,建议投资者重点聚焦国内需求稳定,景气度向上的行业,并选择相应主题风格的方向。

债券型基金: 可配置绩优高等级债基

截至9月20日,纯债债券基金、混债债券基金、可转债债券基金和指数债券基金9月的平均净值增长率分别为0.13%、-0.12%、-0.62%和0.08%。由于8月24日国常会加码稳增长政策,以及货币信贷形势座谈会后信贷可能加快投放,债市利率出现反弹,但8月底,利率再度小幅回落。信用债方面,MLF利率调整带动各等级信用债发行主体融资成本下降,效应明显。稳健投资者可以配置业绩表现较好的高等级债基并长期持有,激进投资者可以选择股票仓位较高的二级债基以及转债债基以增强收益。

QDII基金: 选购QDII基金时采取防御性姿态

海外市场方面,8月26日,杰克逊霍尔年会召开,美联储主席鲍威尔就美国通胀形势及货币政策方向发表讲话,从表态来看整体偏“鹰派”。会后美国三大股指均下跌逾3%,美债实际利率和名义利率均有上行,黄金下跌。欧元区方面,为应对能源危机所带来的高通胀,欧洲央行表示必须采取有力措施进行抗击,不排除继续加息的可能性,欧股主要指数应声大跌。日本方面,面对新冠疫情的反复和全球需求放缓的局面,日本央行维持超宽松的货币政策不变。建议投资者选购QDII基金时采取防御性姿态,谨慎选择欧美市场和亚洲市场具有长期配置价值的产品。

借鉴“固收+”投资思路 做好基金组合配置

□中植基金 李洋 程鑫

近年来,随着“固收+”概念的火热,多数管理人纷纷布局“固收+”产品线。“固收+”产品投资团队的搭建与投资策略的实施也日趋成熟。由于“固收+”基金追求绝对收益的定位,在资产风格轮动的背景下,单独依靠某一类或两类资产去获取绝对收益的难度较大,部分管理人在组合构建的过程中运用多资产、多策略,尽可能从不同维度去增厚组合的收益,争取在不同市场获取较好的收益风险比。这种收益来源多样化、分散化的组合投资理念在基金组合构建的过程中同样适用。此外,“固收+”基金从产品定位到投资组合构建再到组合调仓等过程中涉及的理念,亦值得投资者在基金组合配置的过程中借鉴。

首先,明确“固收+”产品的定位,做好预期收益和风险的设定,明确目标,在此基础上设定中长期视角下“固收+”产品的风险资产敞口暴露的中枢。投资者在基金组合配置的第一步,也需要明确自身的投资目标、风险偏好、资金久期等,从而相应地设定投资范围和风险资产的中枢。只有明确产品定位、设定相应目标,在市场波动的过程中才能守住纪律,尽可能不追逐市场的涨跌。

其次,做好中长期维度的战略资产配置(SAA)。根据经济周期位置、宏观

政策分析、各类资产性价比及市场状况分析等,围绕设定的风险资产目标中枢水平,分析中长期维度下适合配置的资产类别与各类资产权重。通常来说,由于国内市场风格变化相对较快,战略资产配置通常在1年时间维度下进行。对应基金组合配置而言,结合此前设定的投资范围和风险资产的中枢,相应地在1年时间维度下去设定对应的资产类别与权重。

然后,围绕中长期视角下的战略资产配置,进行短期战术性资产配置(TAA)。基于此前设定的战略性资产配置的结果,短期根据当下市场风格、政策性事件等要素调整资产配置,同时需要细化考虑资产类别下的细分策略和风格,例如权益市场下对应的成长、价值、行业分布等;债券类别下对应的券种、策略等。对应到基金组合配置上,亦需要在长期战略性资产配置的设定下,短期根据市场情况进行适度的偏离。

以上均是围绕资产、风格和行业层面的配置和调整,对于“固收+”投资而言,底层落到细分个股和个券上,就涉及自下而上的个股和个券的选择。而对于基金组合配置,则需要自下而上地选择个基。个基的筛选要与此前设定的战略资产配置和战术资产配置的结果相结合,基于定性和定量两个维度选择能力圈和风格暴露在设定目标下的优秀个

基。同时决策哪部分个基属于中长期战略性资产配置的仓位,哪部分个基属于短期战术性调整的仓位。最终落实到组合层面,需要通过组合整体检视组合的风险资产权重、行业与风格的暴露等是否偏离组合的定位和设定的战略、战术配置结果。同时,需要优化组合底层的相关性。

最后,在基金组合运行的过程中,围绕组合定位,进行定期和不定期的再平衡。再平衡的主要目的是让组合按照既定的目标定位运作,而不会随着市场的涨跌大幅偏离初始目标,以致于组合的风险波动超过投资者自身的风险承受能力。此外,在组合运作的过程中,亦需要不断跟踪和监测底层个基的表现,若发现个基出现风格漂移、业绩不达预期等情形,不再满足个基在组合中的角色和定位,则需要对底层个基进行调换。

“固收+”基金投资运作的过程和基金组合配置的过程在理念上有相似之处,但在实际运作中,由于底层资产类别的不同,关注点也有所不同。基金组合配置在借鉴“固收+”投资思路做好组合定位、战略战术资产配置的过程中,关注经济周期、资本市场、资产类别的同时,更需要关注个基层面的信息,基金经理的能力圈、投资逻辑、市场观点等也需要不断跟踪与监测。