

兔年首周A股ETF成交活跃

□本报记者 张舒琳

春节后首周,市场迎来“开门红”,A股ETF成交活跃,上周总成交额约2507.40亿元,以区间成交均价估算,A股ETF资金净流入约10.01亿元。

券商ETF被大举买入

兔年伊始,在线消费、动漫游戏、机器人等主题ETF大幅上涨。Wind数据显示,上周,南方国证在线消费ETF上涨6.15%,华泰柏瑞中证动漫游戏ETF上涨5.36%,华夏中证机器人ETF上涨5.13%,银华中证机器人ETF上涨5.08%、国泰中证800汽车与零部件ETF上涨5.02%,国泰中证全指软件ETF、国泰中证沪港深动漫游戏ETF、银华中证虚拟现实主题ETF等涨幅超过4%。

券商ETF率先被资金扫货。Wind数据显示,上周,国泰中证全指证券公司ETF净流入12.68亿元,华宝中证全指证券公司ETF净流入7.38亿元,天弘中证全指证券公司ETF净流入超过1亿元。

此外,芯片、房地产、新能源、医药等行业ETF获资金净流入。上周,华夏国证半导体芯片ETF净流入9.27亿元,南方中证全指房地产ETF、华夏中证新能源汽车ETF、银华中证创新药产业ETF、国泰中证生物医药ETF等资金净流入均超过3亿元。

宽基指数ETF中,中证1000、创业板、科创板等中小盘指数ETF被大幅买入。上周,南方中证1000ETF净流入10.44亿元,易方达创业板ETF净流入9.57亿元,华夏上证科创板50成份ETF、华安创业板50ETF净流入均超过5亿元。与之对比,中证500ETF净流出19.35亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流出18.41亿元,华夏上证50ETF净流出8.25亿元。

高景气行业有望领涨

站在农历新年的开端,不少机构对市场信心十足。煜德投资表示,伴随着疫后复苏的预期转好,A股和港股都经过了一轮快速的估值修复。春节后,投资者仍然普遍保持相对乐观的态度。回顾历史上A股市场经历全年下跌后,都会走出一个信心和经济逐渐恢复的过程,市场在这个过程中逐步找到大方向,预计2023年至2024年也会是一个经济和市场共振的周期。首先,关注经济复苏带来的困境反转机会,如消费、交通运输、互联网、教育等行业;其次,随着经济和股市回归常态,目前是寻找长期布局方向的窗口期,长期看好碳达峰、碳中和主线,以及军工、信息安全、医药、电子等行业。此外,随着美联储加息周期进入尾声,美股可能出现长期配置的机会。

富国基金表示,随着稳增长政策预期升温,市场仍积极可为。结构上,成长板块有望继续领衔,周期板块关注度升温。高景气行业有望继续领衔本轮春季行情,重点关注国内商用储能、光伏特别是辅材、火电灵活性改造、海上风电等细分新能源行业;前期预期较高、涨幅较高的消费板块春节后行情有所分化,建议精选景气修复与预期一致且仍能继续改善的细分行业,如医药生物等;另外,建议逢低布局信创、军工、半导体。

一周基金业绩

QDII基金涨势明显

□本报记者 张一雪

Wind数据显示,上周A股市场主要指数涨跌不一,上证指数下跌0.04%,深证成指上涨0.61%,创业板指下跌0.23%。从申万一级行业指数来看,18个行业指数上涨,其中汽车、计算机、国防军工行业指数涨幅居前,分别上涨5.72%、4.8%、3.86%;13个行业指数下跌,其中银行行业指数跌幅最大,为2.69%,其次为非银金融和家用电器,分别下跌2.28%、1.78%。

在此背景下,普通股票型基金净值上周平均上涨0.46%,纳入统计的864只产品中有497只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均上涨0.31%,纳入统计的2792只产品中有1455只产品净值上涨。混合型基金净值上周平均上涨0.33%,纳入统计的7280只产品中有4275只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均上涨1.59%,纳入统计的431只产品中有289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5118只产品中有4783只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.89%。

普通股票型基金方面,招商体育文化休闲A以周内净值上涨9.1%居首。混合型基金方面,国新国证新锐近一周净值上涨9.72%,表现最佳。广发全球精选美元现汇周内净值上涨12.28%,增幅在QDII基金中位列第一。债券型基金方面,华商丰利增强定开A以周内2.1%的净值涨幅位居第一。华宝标普美国品质美元A近一周净值上涨11.63%,在指数型基金中表现最佳。

适度积极 把握布局时机

□国金证券金融产品研究中心

年初以来,权益市场拨云见日,制约2022年市场的利空因素逐渐改善。与此前多番估值修复引发的反弹行情不同,此次反弹以基本面为支撑,有望开启新一轮市场反转周期。债市方面,2023年债市或呈现震荡走势,上半年尤其在一季度可能是债券性价比相对较高的交易与持有窗口期,2023年后半程不确定性相对较高。债券投资需顺势而为,把握确定性收益积累安全垫,利率品种与流动性较好的信用品种可能成为率先企稳的资产。

大类资产配置建议

结合当前市场环境,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： 配置高弹性产品提升组合锐度

2022年权益市场跌宕起伏,价值和成长交替演绎,除煤炭行业一枝独秀外其余各行业纷纷收跌,价值风格展现相对抗跌属性,成长类行业估值回落至历史低位。A股整体处于中长期底部区域,2023年国内政策红利期、海外紧缩预期缓和期,双期叠加,市场或有望展开春季行情。行业板块方面,地产产业链、军工电新、消费服务等领域均有阶段性投资机会。

基金策略方面,第一,风格预期逐步转换,增配高成长高弹性产品,提升组合锐度。从多个维度增加投资组合中贝塔属性产品的储备以应对市场风格的轮动变化,如增配制造或科技等成长板块相对均衡布局的综合成长特征基金、中小盘成长风格基金,以及以布局科创板为主的新兴

□中植基金 李洋 程颖

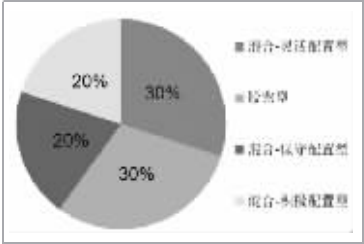
定投作为定期拿出一笔钱的买入方法,是对普通投资者来说最好的投资选择之一。能够防止以过高的价格买入,使投资者买入的平均成本适中。

定投的优势主要有三点:第一,节省时间。定投避免了每笔投资都要去研究目前价格是高是低的麻烦。第二,克服人性的弱点,避免追涨杀跌。定投可以将资金分批慢慢投入,稳扎稳打,即使定投初期就面临下跌,长期来看投资成本也会被拉平。第三,符合收入现金流的规律,每月发工资后,剩下的一部分钱正好拿去定投,帮投资者积少成多,强制进行储蓄。

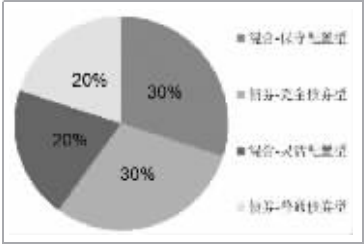
定投不需要设置闹钟在定投日手动购买,目前不少基金交易软件都有自动定投的功能。比如客户可以通过APP设置自己的定投计划,APP就会自动在相应的日期,自动定投客户设置的金额。

对于定投产品的选择,可以根据资金收益目标、流动性偏好和风险承受能力综合确定,如果收益仅仅是为了帮助自己强制储蓄,不追求较高的收益,或者在确定的时间需要取出,可以选择债券基金等风险较低的产品定投。如果定投资金3年以上不需要急用,希望这笔钱能跑赢通胀、实现资产增值,可以选择权益基金来进行定投。中植基金APP的定投专区会展示投研团队筛选出的较为适合定投的权益基

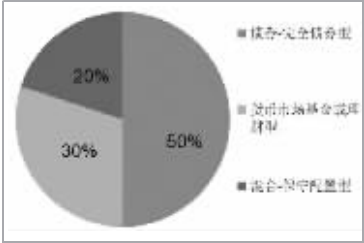
高风险基金组合配置



中风险基金组合配置



低风险基金组合配置



科创成长基金等,提升整体组合弹性。

第二,市场对美国步入衰退的担忧加剧,欧元区债务不确定性也愈加凸显,而中国在政策托底、稳增长加码的推动下,经济基本面整体无虞,2023年或将成为海外资金首选。以消费、地产为代表的长期稳定高ROE资产容易受外资青睐,叠加防疫政策优化、稳地产政策频出,疫后修复的消费产业链和稳增长地产产业链有望得到政策和资金的双重加持。

第三,2023年,在政策驱动到基本

驱动的传导下,无论是行业轮动还是个股投资机会都有望扩散,投资方向、投资预期的一致性较低,底仓类产品仍具备较高的配置价值,作为不同市场环境下的基石资产。因此,借道优秀基金经理的投资能力,应对和把握阶段投资机会,选择相对均衡且具备一定灵活性的产品作为底仓。

固定收益类基金： 顺势而为提升含权敞口

2023年从大类资产性价比角度来看,权益类资产整体优于固收类资产,因此建议提升含权敞口,适度压降久期敞口。投资方向上,在债市整体平平的环境下底仓更关注回报的稳健性,一是在纯债产品中重点关注中短债定位基金,二是适度参与纯债中的灵活利率品种与稳健风格一级债基,增厚安全垫收益。节奏上,上半年有经济复苏逻辑支撑,可关注稳健价值类选手,下半年随着海外经济的走弱,美债收益率或下行,叠加国内经济修复,弹性品种机会凸显,可提前储备弹性产品。

QDII基金： 关注港股QDII基金投资机会

展望2023年,此前压制港股表现的境内外因子大概率将先后出现反转,港股有望受益于全球流动性改善、防疫政策优化及经济复苏,企业盈利预期上修将为港股上涨行情夯实基础。目前,港股部分板块有估值修复与盈利改善双轮驱动的预期,重点方向包括科技互联、医药生物等;另有部分领域或将迎来困境反转机遇,主要以消费和地产金融等行业的估值修复机遇为主。

美联储货币政策收紧周期已近尾声,市场一致预期大概率将在2023年中期停止加息,而美国经济正滑向温和衰退。因此,建议对美股及其他全球成熟市场权益QDII观望或低配,后续再寻找增配机会。债券QDII重点投资中资美元债,预计未来在加息预期缓和、多项地产政策支持下,以房企美元债为代表,价格仍有抬升空间,债券QDII产品可作为组合的补充配置。

优化定投方案 增厚投资收益

金,可供投资者参考。

不过,很多投资者虽然认为定投可以很好地控制风险,获取长期稳健收益,但还是希望在不增加投资风险的基础上,获取更多的长期收益。那么可以采用以下几种方式,来优化投资体验,提升定投的夏普比率。

首先,将定期定额的定投,变成金字塔加仓的策略。核心在于越跌越买,尽可能多地收集廉价筹码,降低整体持仓成本。可以根据市场点位、估值水平这两个维度作为参照系来指导投资。

第一,参照市场点位。历史数据显示,上证指数的中枢在3000-3500点左右。因此,当大盘指数低于3000点时,每低100点则当期定投金额在正常金额的基础上增加10%;当大盘指数高于3000点时,每高100点则当期定投金额在正常金额的基础上减少10%。当市场点位高于4000点时停止定投并逐步赎回止盈。

第二,参照估值水平。可以采用PE历史百分位这个数据来衡量估值水平,PE历史百分位越低,表明目前的PE处于历史较低水平。因此,当PE低于40%的历史百分位时,每低10%则当期定投金额在正常金额的基础上增加10%;当PE高于40%的历史百分位时,每高10%则当期定投金额在正常金额的基础上减少10%。当PE高于70%的历史百分位时,则停止定投并逐步赎回止盈。

采用上面两种策略,可以让我们在低点买得更多、高点买得更少,市场出现一定泡沫时及时退场,从而获得更高的收益率。

其次,还可以引入股债动态平衡策略。投资者可以根据自己的投资目标和风险承受能力确定资产的目标股债比。以股债比6:4为基准,风险承受能力高,且所投资资金3-5年不会有急用的投资者可以适当提高目标股票配置比例。初始几期的定投资金按照目标股债比来分配,在后面的定投周期中,如果股票资产的持仓比例低于目标比例,则将当期的资金全部投资于权益基金,否则全部投资于债券基金。这种策略也是为了实现股票资产上的越跌越买,降低持仓成本的目标。

最后,可以引入指数轮动策略。这种策略适合选择指数基金进行定投的投资者。将代表大盘蓝筹风格的沪深300指数、代表中小盘风格的中证500指数、代表成长风格的创业板指这三个指数的估值分位进行比较,每期定投时选择当期估值水平最低指数所对应的指数基金作为投资标的。这样的操作,可以尽可能更多地投资于风险收益比更高的风格指数。

那么,目前的市场点位,是否适合开启定投,投资者应该以什么“姿势”入场呢?目前市场整体处于低估分位,权益资产的长期投资风险收益比较高,可以坚持定投,采用金字塔加仓策略的投资者可以适度加大定投金额,低位收集筹码。