

上周A股ETF 净流出185.58亿元

□本报记者 张舒琳

上周,受多重因素扰动,A股市场震荡,A股ETF也遭遇大幅卖出。以区间成交均价估算,A股ETF资金净流出约185.58亿元,总成交额约2157.24亿元。

宽基ETF大幅净流出

上周,ChatGPT机器人概念火热,带动A股游戏、传媒、人工智能、机器人等板块ETF价格逆市上涨。Wind数据显示,上周,华夏中证动漫游戏ETF上涨3.99%;国泰中证全指通信设备ETF上涨3.92%;国泰中证动漫游戏ETF、鹏华中证传媒ETF等涨幅超过3%;天弘中证机器人ETF、平安中证人工智能主题ETF、华夏中证机器人ETF等涨幅均超过2%。

在震荡的市场行情下,有“投资风向标”之称ETF资金出现异动,主流宽基指数ETF遭遇大举卖出。Wind数据显示,上周,南方中证500ETF资金净流出最多,高达68.52亿元;其次为华泰柏瑞沪深300ETF,净流出29.61亿元;嘉实沪深300ETF净流出20.13亿元;华夏沪深300ETF、嘉实中证500ETF、南方中证1000ETF等净流出均超过10亿元;易方达沪深300ETF、广发中证1000ETF净流出均超过5亿元。

窄基指数ETF中,前期涨幅较高的消费ETF、非银金融ETF净流出较多。上周,中证主要消费ETF净流出5.90亿元;易方达沪深300非银行金融ETF净流出5.34亿元。此外,南方中证全指房地产ETF、汇添富中证细分有色金属产业主题ETF等净流出均超过3亿元。

短期或呈现震荡行情

上周,传媒板块涨幅居前,中庚基金认为,主要原因是ChatGPT、AIGC等概念股受到资金追捧,传媒板块受益于技术变革,在内容创作领域有望出现新的增长点。此外,院线市场持续回暖和游戏板块供给常态化提振相关个股估值,板块短期内上涨较快,后续仍需关注技术表现及政策监管风险。

对于当前的市场,华夏基金认为,以估值修复为特征的第一阶段反弹可能接近尾声,市场短期可能呈现震荡行情,短期蓄势放缓节奏,有利于后期走的更远。从全年来看,基于景气上行的乐观展望不变,2023年市场值得期待。2月处于宏观数据和财务数据的“双空窗”时期,华夏基金认为,市场正在寻找新主线,短期以周期和成长的配置结构为主。周期风格的配置仍应围绕地产和稳增长的内需线索,建议关注房地产、化工、有色金属、建材。成长风格的配置应保持反转投资脉络,建议关注风电、半导体设计、计算机。从中期角度来看,当前在“新光半军”、TMT等领域都有大量具有较高估值性价比的方向,这些成长股大概率是今年实现收益的重要基础。

一周基金业绩

普通股基金净值 平均下跌0.87%

□本报记者 张一雪

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0.08%,深证成指下跌0.64%,创业板指下跌1.35%。从申万一级行业指数来看,16个行业指数上涨,其中通信、传媒、环保行业指数涨幅居前,分别上涨2.56%、2.5%、2.38%;15个行业指数下跌,其中有色金属行业指数跌幅最大,达2.8%,其次是煤炭和非银金融行业指数,分别下跌1.69%、1.19%。

在此背景下,普通股票型基金净值上周平均下跌0.87%,纳入统计的864只产品中有206只产品净值上涨。指数型基金净值上周平均下跌0.67%,纳入统计的2794只产品中有877只产品净值上涨。混合型基金净值上周平均下跌0.67%,纳入统计的7283只产品中有1760只产品净值上涨。QDII基金净值上周平均下跌1.09%,纳入统计的429只产品中有96只产品净值上涨。债券型基金净值近一周平均上涨0.05%,纳入统计的5126只产品中有4115只产品净值上涨。货币基金最近7日平均年化收益率为1.83%。

普通股票型基金方面,申万菱信医药先锋A以周内净值上涨2.98%居首。混合型基金方面,招商优势企业A近一周净值上涨4.53%,表现最佳。债券型基金方面,华夏鼎泰六个月定开C以2.04%的净值涨幅位居第一。嘉实原油周内净值上涨4.46%,涨幅在QDII基金中位列第一。指数型基金方面,华夏中证动漫游戏ETF周内净值上涨4.04%,涨幅最大。

经济企稳 适度增配权益类资产

□天相投顾 尹书扬

2022年11月至2023年1月,A股市场触底反弹,沪深300指数3个月内上涨18.47%;债券方面,十年期国债期货在2022年11月份经历大幅回调,之后2个月收复近半跌幅;大宗商品方面,生猪、原油期货价格下跌,铁矿石与黄金价格上涨。

在宏观数据方面,2023年1月份,制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、54.4%和52.9%,较上月提高3.1、12.8和10.3个百分点,三大指数均升至扩张区间,我国经济景气水平明显回升。同期,国内CPI环比由上月持平转为上涨0.8%,CPI同比上涨2.1%;PPI环比下降0.4%,降幅比上月收窄0.1个百分点,PPI同比下降0.8%,居民消费价格有所上涨,工业品价格整体继续下降。

在国内政策方面,随着个人养老金政策落地,今年个人养老金有望大规模入市,为资本市场注入增量资金。

大类资产配置建议

建议投资者在基金的大类资产配置上以股票基金、债券基金以及货币市场基金为主。鉴于国内经济企稳,投资者可以适当增加权益类资产配置比例。具体建议如下:积极型投资者可以配置65%的主动偏股基金,30%的债券基金,5%的海外投资基金;稳健型投资者可以配置40%的主动偏股基金,40%的债券基金,20%的货币市场基金;保守型投资者可以配置20%的主动偏股基金,40%的债券基金,40%的货币市场基金。

偏股型基金： 关注高景气行业主题基金

2023年1月,从统计局公布PMI细项数据来看,在制造业方面,调查的21个行业中,有18个行业PMI高于上月,制造业景气水平较快回升,主要表现为:第一,供需两端同步改善,生产指数和新订单指数分别为49.8%

□中植基金 李洋 王晨光

近年来公募基金发展迅速,基金数量超过万只,居民投资公募基金的热情虽受到去年市场行情的影响有所减弱,但大的发展趋势是不可逆的。本期为投资者介绍一个简单好用的方法来全面了解公募基金,帮助投资者稳健布局投资,即“公募基金五步法”,顾名思义,就是通过五个步骤来了解基金的方方面面。

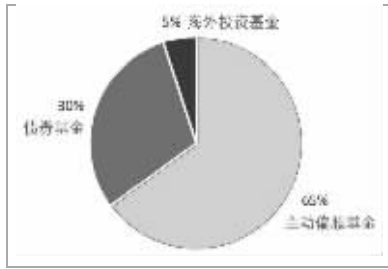
第一步,了解基金的通用信息。包括基金的成立时间、最新规模、同类排名等。

基金成立时间越长则其可供考察的历史业绩越久,越能反映基金的长期收益能力,基金如果经历过多次牛熊市场,并且在不同市场环境中都有不错的表现则代表基金的稳定性更好,更值得投资者信赖。从经验上看,选择基金最好选择成立三年以上或者基金经理在其他同策略产品上有过三年以上管理经验,且历史业绩相对出色的基金为佳。

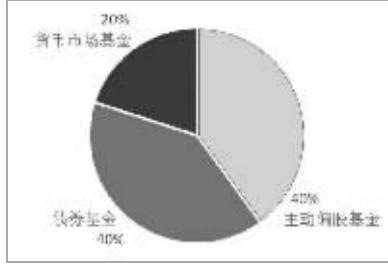
公募基金的管理规模与业绩相关性较大,规模过大往往会限制基金经理的投资方向,因为公募基金有双十限制,即单只公募基金投资单只股票不能超过基金规模的10%,公募基金管理人所有基金投资同一只股票的比例不能超过股票市值的10%。受此限制,公募基金的规模过大,一是投资标的必然偏向大盘股,当市场风格偏向小盘时,基金表现会不理想;二是基金经理调仓难度增大,调整重仓股所受到的冲击成本也更高。因此,基金规模以10亿-50亿元最佳。

同类排名指的是同策略产品之间的比较,该指标对于选择公募基金非常重要,可以直观的考察基金在不同时期的业绩表现情况。较为简单的选基方法“4433”法则,

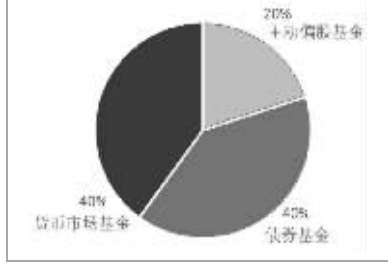
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



和50.9%,较上月提高5.2和7.0个百分点;第二,各类型规模企业PMI均有回升,大、中、小型企业PMI分别为52.3%、48.6%、47.2%,较上月提高4.0、2.2、2.5个百分点;第三,企业信

心明显增强,生产经营活动预期指数为55.6%,较上月提高3.7个百分点,升至较高景气区间,企业对近期市场恢复发展的预期向好。非制造业方面,景气水平触底回升,主要表现为:第一,服务业商务活动指数为54.0%,结束连续6个月回落走势,升至扩张区间,春节假日消费促使市场回暖,服务业景气水平大幅回升;第二,建筑业商务活动指数为56.4%,较上月提高2.0个百分点,建筑业总体保持较快扩张。在行业选择方面,经天相投顾的行业景气度模型测算,目前景气度排名前五的申万一级行业分别是农林牧渔、汽车、公用事业、通信、综合。在基金选择上,可关注高景气行业主题基金投资机会。

债券型基金： 降低久期以中短期债券基金为主

2023年1月,天相投顾编制的纯债债券基金指数、可转债基金指数以及二级债券基金指数收益分别为0.21%、0.57%、1.82%。国内为支持经济发展,资金面维持适当宽松,债券收益率一直维持在较低水平。随着经济增速企稳,实体经济融资需求增加以及消费复苏对价格的拉动,资金成本或将上行。建议短期内以配置中短期债券基金为主,降低债券久期,同时可适当增加“固收+”基金的配置比例。

海外投资基金： 适当降低海外投资基金配置比例

海外市场方面,当地时间2023年2月1日,美联储如期加息25个基点,利率区间上升至4.50%-4.75%。随后公布的1月份就业数据显示,新增非农就业51.7万,大幅超过市场预期的18.5万,失业率为3.4%,较2022年12月下降0.1个百分点,创下近50余年来最低水平。近日,多位美联储官员发表鹰派的言论,表明抗通胀的长期性,美国经济在今年或将陷入衰退。中概股在过去几个月走出一波估值修复行情,鉴于多重因素影响,建议适当降低海外投资基金的配置比例。

五步法选公募 稳健布局基金投资

就是按不同区间的同类排名指标筛选优秀基金。其中,第一个“4”,代表近一年以来收益率排名前1/4的基金;第二个“4”,代表近两年、近三年、近五年以来,收益率排名前1/4的基金;第三位的“3”,代表近六个月以来收益率排名前1/3的基金;第四位的“3”,代表近三个月以来收益率排名前1/3的基金。了解同类排名信息可以帮助投资者找到过往业绩优秀的基金。

第二步,了解基金经理。包括基金经理的履历、基金经理执掌时间等。基金经理对于基金的重要性不言而喻,不同的基金经理在操作风格上往往存在较大的区别,同一只基金由于基金经理的变更而出现风格变化,进而基金业绩出现较大差异的例子也是不胜枚举。因此,我们需要详细了解基金经理的背景,以及其在该基金上管理时长,从基金经理的历史业绩出发,分析其历史上的投资风格,投资风格的稳定性,获取超额收益能力等,进而判断基金在其管理下的业绩走势,未来的风格是否能保持稳定,是否满足投资者的投资预期等。

第三步,了解基金的历史操作规律,个性化特点。包括基金的类型,股票的仓位及规律,持股风格,持股集中度等。

基金类型代表基金投资的方向,可以把基金粗略分为偏股基金、偏债基金和货币基金,不同类型的基金适合不同风险偏好的投资者,偏股基金更适合高风险偏好的投资者。

股票仓位及其变化情况往往能反映基金经理的操作风格。擅长择时的基金经理,其股票仓位往往会有大幅波动,在熊市中通常会大幅降低股票仓位,而牛市中会大幅提高股票仓位。相对应的有很多基金经理不做择时,从其管理基金以来就始终以一

一个恒定的股票仓位进行运作管理。这两种类型的基金经理没有孰优孰劣之分,只要做好自己擅长的领域就都可以为投资者带来超额收益,选择哪一类的基金经理更多取决于投资者的个人偏好。

持股风格同样是为了对基金进行分类,比如从持股风格上可以把基金分成高换手/低换手、全市场选股/主题行业投资、高集中度/持股分散等,这些特点仅是基金特征的描述,是为了更好地刻画基金,为了跟投资者偏好进行适配。有人喜欢高换手,认为高换手可以紧跟市场变化,赚取交易的钱,但高换手往往面临胜率问题,短期波动较大,需要投资者有更高的风险承受能力。同样,高集中度和持股分散也是一样道理,高集中度的基金面临踩雷的风险要更大一些,基金波动长期看也更高一些。

第四步,了解基金的最新投资特点,包括基金最新季报所披露的投资行业和板块等。基金季报会披露基金的前十大重仓股票,其中年报和半年报会披露基金的全部持仓股票。通过这些信息我们可以了解基金的投资方向及变化。

第五步,了解宏观市场资讯,包括行业新闻、宏观新闻、基金经理观点等。基金季报会披露基金经理的观点,对于后市的展望,这部分内容可以与基金经理的操作进行印证,看基金经理是否言行合一,对于说一套做一套的基金经理要保持谨慎态度。

通过以上五步,投资者可以对一只基金有基本的了解,对于基金特点的刻画也比较清晰,从基金历史业绩到基金经理的操作特点、投资风格,以及基金当下的投资方向,基金经理对未来市场的看法等。这些信息可以很好的辅助投资者进行选择,挑选出更适合自己的基金。