

■全景扫描

一周ETF

创业板50ETF
规模增九成

上周市场震荡走低,上证指数下跌1.13%,场内ETF逾七成下跌,总成交1834亿元。A股ETF上周总体净申购15.51亿份。其中,创业板50ETF上周获净申购16.07亿份,规模大幅增长90.73%。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回2.06亿份,规模降至56.18亿份,周成交30.67亿元;中证500ETF上周净赎回0.70亿份,规模降至33.90亿份,周成交23.15亿元;上证50ETF上周净申购0.01亿份,规模升至125.22亿份,周成交63.68亿元。深交所方面,创业板ETF上周净申购4.68亿份,期末份额为55.19亿份,周成交额为45.59亿元;创业板50ETF上周净申购16.07亿份,期末份额为33.78亿份,周成交额为28.81亿元。(李菁菁)

ETF两融余额
连增两周

交易所数据显示,截至3月15日,两市ETF总融资余额较前一周增长10.30亿元,至880.70亿元,连续两周增长;ETF总融券余量较前一周下降0.12亿份,至3.75亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为33.14亿元,周融券卖出量为1.88亿份,融资余额为773.42亿元,融券余量为3.63亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为170.53亿元,融券余量为0.83亿份;上证50ETF融资余额为97.98亿元,融券余量为0.60亿份。

深市ETF总体周融资买入额为12.77亿元,融券卖出量为0.06亿份,融资余额为107.28亿元,融券余量为0.12亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为13.97亿元,融券余量为0.05亿份。创业板ETF融资余额为4.47亿元,较前一周增长逾80%。(李菁菁)

一周基金业绩

股基净值减0.75%

上周,沪深两市出现明显调整。由于只是快速下跌后的修复性反弹,沪指企稳仍需要进一步确定,所以二次回落确认底部是极有可能的。随着沪深两市进入阶段性调整,上周沪指跌破3300点,短期市场风格仍将在分歧中实现价值龙头与成长龙头的不断切换。最终上证综指收于3269.88点,周内下跌1.13%。

股票型基金净值上周加权平均减少0.75%,周内纳入统计的292只产品中只有37只产品净值上涨,占比仅一成。指数型基金净值周内加权平均下跌1.22%,跟踪建材、恒生指数、有色金属等板块指基领涨,纳入统计的621只产品中有58只产品净值上涨,跟踪军工、券商、电子等板块指基表现垫底。混合型基金净值上周平均下跌0.27%,431只产品净值上涨,占比超过一成。QDII基金加权平均周净值上涨0.59%,跟踪港股、海外中国等板块QDII周内领涨,纳入统计的204只产品中85只产品净值上涨,占比超过四成。

央行上周开展2400亿逆回购,无逆回购到期,因此公开市场上周考虑MLF的全口径净投放3775亿。在央行持续净投放下,市场流动性保持宽松,短期利率继续下行。受此影响,债券型基金周内净值加权平均上涨0.06%,1184只基金产品周内净值上涨,占比近七成。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益分别为4.73%、4.05%。

股票型基金方面,华夏能源革新以周净值涨幅2.99%居首。指数型基金方面,广发中证全指建筑材料C周内表现最佳,周内净值上涨3.47%。混合型基金方面,长盛盛乾C周内净值上涨5.10%,表现最佳。债券型基金方面,富荣富乾A周内以单位净值上涨4.09%,位居第一。QDII基金中,国富大中华精选周内博取第一位,产品净值上涨3.06%。(恒天财富)

□招商证券 宗乐 顾正阳

3月主板市场表现平稳,创业板领涨市场,创业板指最高涨幅超过7%后有所回撤。截至3月16日,上证综指收于3269.9点,较2月底上涨0.3%,沪深300指数上涨0.8%,上证50指数下跌0.3%,中小板指数上涨1.2%,创业板指上涨3.9%。

偏股方向基金净值均出现增长,中证股票基金和混合基金指数在3月份分别上涨2.3%和1.8%。

债券市场表现稳定,中债新综合财富指数和债券基金指数在3月份均上涨0.2%。

大类资产配置建议

上周公布的经济数据显示,2018年1-2月规模以上工业增加值同比增长7.2%,社会消费品零售总额同比名义增长9.7%,全国固定资产投资(不含农户)同比名义增长7.9%,明显好于市场预期。工业增加值强劲反弹,受电力、热力、燃气及水生产和供应业、采矿业和黑色金属冶炼及压延加工业三大行业的支撑,尤其是电力与冬季的用电大幅攀升有关,而气温偏低导致用电超出往年季节性。

招商宏观组认为,2月制造业PMI低于预期,但外贸数据保持快速增长,节后高频数据表现不佳意味着3月经济数据有较大下行压力。但根据调研情况,实体经济需求仍在,只是受天气等因素影响,复工时点有所推后,如此看来,尽管3月数据不佳的可能性上升,但二季度初经济数据表现较好的可能性也在上升。

进入3月,招商策略组认为,投资者在配置上应该更加注意防御,逐渐开始对一季报业绩有所预期,策略上以选股为主。

在当前的数据真空期,市场可维持前期均衡的配置,本期建议,对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金的资金分配可以依照6:1:1:2的比例中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按

□金牛理财网 梅翼中

债券型基金是指80%以上的基金资产投资于债券的基金。根据《中证金牛基金分类体系》,债券型基金按运作方式可划分为开放式和封闭式债券型基金,开放式债券型基金按投资方向划分的细分类别包括:标准纯债基金、普通债券型(一级)基金、普通债券型(二级)基金、可转混合债基金、指数债券型基金、短期理财债券型基金等。本期将介绍普通债券型(二级)基金(简称二级债基,下同)的特点与筛选方法,以期为投资者提供参考。

经过多年发展,债券型基金扩容迅速,俨然已成为公募基金中不可或缺的重要力量。截至2017年年底,债券型基金数量突破1000只,规模近1.6万亿,过去十年的年化增速达37%,仅次于货币型和混合型基金。

二级债基,指除投资债券之外,既可在一级市场申购新股或参与股票增发,也可在二级市场主动进行不超过20%的股票投资的开放式债券型基金,目前二级债基的数量及规模分别占开放式债券型基金的29%和11%。

二级债基凭借其资产配置特点,将风险比较均匀地分散至股票与债券市场,在立足债市收益的基础上,适度参与权益投资以获取超额收益,因而能够在长期起伏的市场中展现出攻守兼备的特点。尽管由于持有少量权益类资产,二级债基的波动

防御为主 均衡配置

照5:1:2:2的比例为中枢进行配置,并根据个人偏好做适当调整,关注热点板块带来的投资机会。

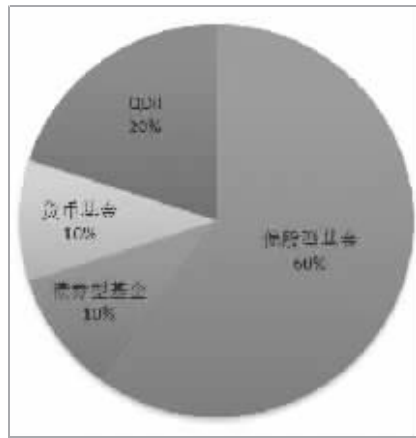
偏股型基金：
侧重成长股投资能力

创业板指延续2月份以来的升势,科技类和先进制造类主题将长期受益于技术进步以及政策支持,政策与技术双轮驱动的新时代已经到来。从主题轮动的角度来看,短期具有一定的回调压力,但从中长期角度来看,新兴科技类主题以及先进制造类主题将长期受益于技术进步以及政策支持,随着独角兽的回归也将带动相关板块热点,继续长期看好科技类以及先进制造类主题。在投资标的的选择上,建议选择调整灵活、有较好成长股投资能力的偏股方向基金,有望延续前期良好表现。

债券型基金：
以平滑组合波动为目标

招商债券组认为固收仍未到行情逆转的时刻,当前的行情看起来不像是一轮传统意义上的“反弹”。在债券基金的配置上,建议

风险偏好较高投资者的配置建议



注重资产分散与安全性

二级债基可稳健配置

水平常高于其他债券型品种,但其整体风险仍相对可控,风险收益配比出色,适合广大中低风险偏好的基金投资者。自2007年以来,二级债基的年化波动率为4.6%,略高于其他债券型基金的4%;二级债基各自然年度的收益均值为6.76%,仅2011年、2016年分别下跌3.56%、2.14%,其余年份均录得正收益;以反映基金承担单位风险所获取的超额收益指标来看,二级债基的夏普比率为1.01,显著优于股票型、混合型基金

的0.36和0.46。为全面、客观地筛选二级债基,笔者根据2016年年初至2017年年底的公开数据,从基金产品、基金经理和基金公司三个大方向出发分析基金的综合特征,考察基金业绩及流动性、基金经理任职经验和基金管理人固定收益管理能力等多个维度,以各指标表现在同类基金中的排名百分位数作为该指标的评分,再通过各指标的评分加权计算得出基金的综合评分。

基金产品方面,由于债券市场的流动性远不及股市,规模过小的债基容易遭受巨额净申购的冲击,笔者选取了单位净值增长率、最大回撤、夏普比率、基金规模等指标,以评估基金的综合业绩表现与流动性,给予收益高、回撤小、规模大的债基更高的分值。

基金经理作为基金投资的重要执行者,对基金的业绩影响很大,通常经验丰富的基金经理对机会与风险的把握会更加可靠,因此对投资年限越长的基金经理赋予更高的

投资者降低收益预期,以平滑组合波动为目标。对于投资标的的选择上,我们推荐长期业绩稳健、配置分散、杠杆适中的基金,有望持续获取稳定收益。

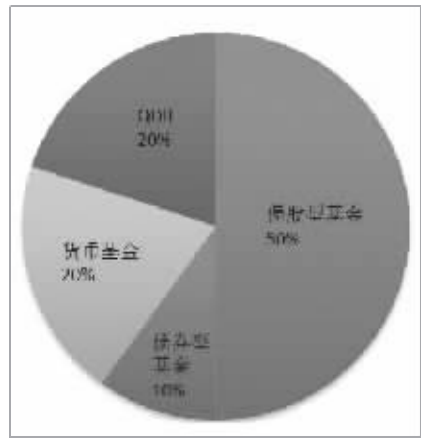
货币市场基金：
选择具有规模及收益优势的货基

当前货币基金七日年化利率仍保持在4%以上,具备较好的吸引力,可以作为良好的流动性管理工具。个基方面,建议投资者选择具有一定规模及收益优势的货币基金,对交易时效要求较高的投资者可以选择场内货币ETF产品,也可以选择能申赎便捷、市场占有率较高的几家货币基金。

QDII基金：
注重投资团队实力

今年以来美股和港股均表现出色,QDII基金和部分港股通基金获得了较好的回报。并且当前人民币有所升值,是个较好的布局时机。个基方面,建议投资者可以选择具有丰富海外管理经验、投资团队实力较强的基金公司旗下的QDII产品。

风险偏好较低投资者的配置建议



评分。

基金管理人旗下债券型基金的平均收益是管理人投资能力的重要体现,而规模则视为市场资金对其认可程度的直观反映,因此旗下固收产品规模与收益表现靠前的基金管理人,更容易在投资过程中发挥正向的平台效应。

根据上述各指标表现,综合评分排名靠前的二级债基有新华增盈回报债券、易方达裕丰回报债券、中银稳健添利债券发起、易方达稳健收益债券A、汇添富双利增强债券A。与标准纯债型基金大不相同,二级债基的风险收益特征受投资组合中的股票、可转债等高波动资产的影响很大。截至2017年年底,上述五只基金的股票占净值比重在7%至17%不等,可转债均在3.5%以内,近两年的平均年化波动率为2.9%,略高于中债总财富(总值)指数的2.2%。

今年二月份以来,全球资本市场波动水平明显上升,投资者更应当注重资产的分散与安全性,二级债基天然具备跨股票、债券市场的稳健配置功能,可谓中低风险一站式投资良品;此外,由于金融去杠杆与监管加码仍未结束,下半年违约事件存在增多可能,建议优先配置低杠杆、高评级、短久期的基金品种以进一步降低投资风险。

鉴于本文在基金分析过程中依据的数据存在滞后情况,未来市场、基金经理人员与基金业绩均存在不确定性,建议投资者结合自身偏好,谨慎分散投资。