

■ 全景扫描

一周ETF

创业板类ETF现净申购

上周市场冲高回落,上证指数上涨1.57%,场内ETF近七成收红,总成交2008亿元。上周A股ETF总体净申购2.28亿份,其中创业板类ETF规模普遍增长。值得注意的是近两周A股ETF申赎量几乎持平,观望气息浓厚。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回3.96亿份,规模降至130.08亿份,周成交67.71亿元;环保ETF上周净申购2.81亿份,规模升至16.89亿份,周成交1.14亿元;广发300ETF上周净赎回1.26亿份,规模降至15.32亿份,周成交0.85亿元。深交所方面,创业板ETF、创业板50ETF上周分别净申购2.34亿份、0.71亿份,期末份额分别为85.97亿份、105.75亿份,周成交额分别为37.05亿元、25.96亿元;创业ETF上周净申购0.22亿份,期末份额为9.08亿份,周成交额为1.48亿元。(李菁菁)

ETF融券余量连续增长

交易所数据显示,截至7月26日,两市ETF总融券余额较前一周下降0.04亿元,至866.89亿元;ETF总融券余量较前一周增长0.19亿份,至7.92亿份,连续第六周增长,融券余量再创2016年以来新高。

沪市ETF总体周融资买入额为26.99亿元,周融券卖出量为1.64亿份,融资余额为729.90亿元,融券余量为7.84亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为154.54亿元,融券余量为0.52亿份;上证50ETF融资余额为120.11亿元,融券余量为0.45亿份。

深市ETF总体周融资买入额为10.10亿元,融券卖出量为0.09亿份,融资余额为136.99亿元,融券余量为0.08亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为12.97亿元,融券余量为0.04亿份。恒生ETF融资余额为112.34亿元,较前一周增长0.89亿元。(李菁菁)

一周基金业绩

股基净值下跌0.36%

近期沪指因权重股拉升,整体表现较为稳定。A股估值修复仍在进行中,政策转向引导A股趋势向好。叠加超规模定向降准,国库定存资金大规模释放等一系列措施引导市场流动性改善,市场情绪好转。受此影响,最终上证综指收于3873.59点,周内上涨1.57%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌0.36%,周内纳入统计的321只产品中138只产品净值上涨,占比超四成。指数型基金净值周内加权平均上涨0.88%,跟踪基建、钢铁、建筑等板块的指基领涨,纳入统计的672只产品中有534只产品净值上涨,占比近九成。混合型基金净值上周平均下跌0.17%,纳入统计的3023只产品中有1585只产品净值上涨,占比超五成。QDII基金加权平均周净值上涨1.46%,投资港股、石油等QDII周内领涨,纳入统计的217只产品中有180只产品净值上涨,占比超八成。

公开市场操作方面,上周有3700亿元逆回购到期。上周央行未开展逆回购操作,但在周一意外开展5020亿元1年期MLF操作,按全口径计算本周净投放1320亿元。这是央行创设MLF以来,开展的规模最大的一次操作。在货币市场流动性较好的情况下,央行开展大额MLF操作,意在适当提振信贷和信用债市场,缓解信用紧张状况。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.27%,1608只基金产品周内净值上涨,占比近九成。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4.32%、3.72%。

股票型基金方面,安信新常态沪港深精选以周净值涨幅5.47%居首。指数型基金方面,广发中证基建工程C周内表现最佳,周内净值上涨9.26%。混合型基金方面,金鹰技术领先C周内净值上涨8.77%,表现最佳。债券型基金方面,平安大华惠裕A周内以单位净值上涨5.76%,位居第一。QDII基金中,易方达恒生H股ETF周内博取第一位,产品净值上涨3.72%。(恒天财富)

分散化投资 适当增配权益基金

□上海证券基金评价研究中心 王博生 闻嘉琦

近期,中性货币政策使得无风险利率中枢难以进一步上行,叠加资产新规细则的放松引发市场对去杠杆速度放缓的遐想,短期市场风险偏好得到修复。然而A股市场今年以来多次遭遇大规模调整之后,交投活跃度下降,市场预期基于诸多的不确定因素下依然偏负面。

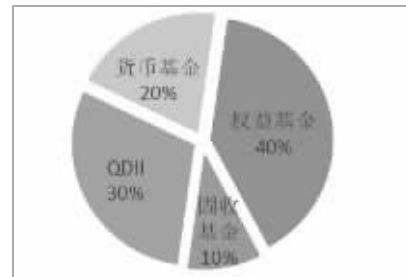
展望未来,我们对于中长期行情保持乐观,特别是A股整体经过一段时间的调整之后整体向下空间已经不大,性价比稳步提升。一般来说,当市场短时间大幅调整时有回归均值的需要,短期关注情绪修复时超跌反弹的机会。风格方面,成长风格特别是创业板有望走出独立行情,其中局部、阶段性机会将层出不穷。

从基本面来看,经济再次面临下滑风险已经成为市场共识,企业盈利在PPI逐步下台阶的过程中出现回落,沪深300一季报的增速已经出现颓势,未来一段时间大概率进入下滑区间,而上证50等代表中国现阶段核心资产的指数此前也不断下跌,目前存在一些博弈机会,但难以看到大幅反弹的逻辑。反观创业板,在经历了2年多下跌横盘后,迎来了业绩和估值的双重优势,一季度盈利增速创出近几年新高,令市场重拾信心,政策向上也积极配合,加速推进补短板、降成本。成长股承载着未来中国未来的希望,在经济增速回落过程中,受经济周期影响较小的成长股优势更加明显,市场也容易接受阶段性的高估值,使其有较高概率走出独立行情。

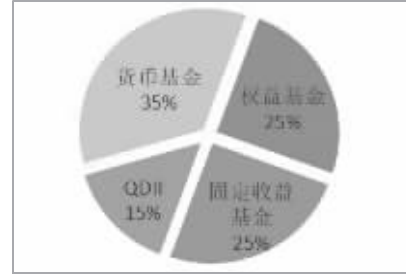
债市出现一些积极变化,信用债反弹,利率债进入调整区间,未来一段时间我们判断整体行情向利率债强势、信用债企稳的方向演绎,主要逻辑在于:经济增长在持续显示出放缓态势,特别是近期基建投资大幅下滑引发市场关注,在这种情况下企业盈利增速出现下滑,还款能力不足,基本面承压,债市收益率中枢有下行需求;政策层面出现部分转向,央行指导商业银行配置低评级信用债,但去杠杆、强监管的方针未变,维持严控地产融资、严控地方债务扩张的底线,因此信用总量维持收缩趋势的不会变,但其内部有望发生结构性改变;外部不确定因素加大,国际原油价格在美伊核协议的不确定性下高位波动,下半年可能的输入性通胀风险需要防范。

整体来看,未来一段时间我们继续维持股债中性的判断,债市环境得到改善;资管新

积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



稳定型投资者配置比例



规细则有所松动带来情绪上利好,下半年宏观经济压力增大也利好债市。A股经历开年以来多轮剧烈调整后估值已经相对合理,继续向下空间不大,值得长期投资者适时入场布局。建议投资者在分散化投资的基础上,适当增配权益基金,组合上仍以多元资产以及多元策略为导向。

资产配置组合建议

积极型组合适合风险承受能力较高,缺

乏充分时间、经历或投资技能,侧重维持长期充分投资,愿意在承担高风险的基础上追求高收益的投资者,建议家庭负担不高的高风险偏好者参考;平衡型组合适合有一定风险承受能力,缺乏充分时间、经历或投资技能,侧重维持长期充分投资,愿意在承担较高风险的基础上追求相对稳健的投资者,建议家庭负担不太高的中等风险偏好者参考;稳定型组合适合风险承受能力较低,缺乏充分时间、经历或投资技能,侧重维持长期投资,期望在严格控制风险的基础上实现稳健增值、并对资产流动性有较高要求的投资者,建议难以承担较大幅度亏损的低等风险偏好者参考。

权益基金：
挖掘蓝筹与成长局部投资机会

在当前市场环境下,资金在不同主题、板块间迅速轮动,造成投资机会转瞬即逝,与其追逐短期市场的起起伏伏,不如寻找业绩和基本面有支撑的个股。具体操作上,建议注重基金的选股能力。中大盘价值型基金存在长期入场机会,尤其是侧重配置估值与业绩相匹配的行业龙头的基金。另一方面关注选股能力较强的战略新兴产业基金,许多行业如消费电子、云服务、智能装备、新能源汽车等正在开启新一轮景气周期。

固定收益基金：
关注交易型基金

建议遵循从基金公司到基金经理再到具体产品的选择思路,重点关注具有优秀债券团队配置以及较强投研实力的基金公司,这类公司往往信用团队规模较大,拥有内部评级体系,具有较强的券种甄别能力。具体到债券基金来看,结合市场波动可适当关注交易型基金,其对券种、久期和杠杆的主动管理有望带来超越基准的收益。

QDII基金：
继续看好美股QDII

全球经济复苏趋缓,美国经济一枝独秀,延续性较强,制造业景气度持续上行,失业率低位震荡,在减税落地后预期向好,通胀预期抬头,美联储加息步伐可能会逐步加快,欧日经济增速趋稳,而新兴市场国家整体复苏趋势放缓。从基本面来看我们继续建议配置绩优美股QDII,降低新兴市场QDII配置比例。

优选美股QDII基金 分散组合风险

□金牛理财网 宫曼琳

上周五美国GDP数据公布,美国二季度GDP年化季环比初值4.1%,创4年来新高,但市场对GDP可持续性仍担忧,周五三大股指集体下跌,纳斯达克指数收跌1.46%,推特大跌逾2%。

对于下半年美股的配置价值市场仍有分歧,节选二季度基金经理观点来看,偏谨慎的交银环球精选基金经理指出,“展望三季度及下半年,我们维持前期的判断,全球流动性收紧仍是首要需要考虑的大前提,加之美国市场已持续上涨多个季度,投资者的获利了结的需求在不断积聚。预计欧美市场的短期波动仍将加大。”偏乐观的工银全球精选股票基金经理则表示,“从地区来看,全球投资组合中超配幅度最大的仍是美国。新近颁布的税法案将公司税率从35%下调至21%,令企业普遍受惠。海外资金汇回应有助于支撑全球性制造和服务公司,并应维持工业和消费者信心高涨。”

分析来看,从估值层面看,当前美股估值偏高确系不争的事实,但一部分是来自于盈利贡献带来的美股上涨,并非泡沫堆积,不同于2000年科技泡沫时期。从基本面来看,短期内基本面风险较低,经济仍具韧性,劳动力市场数据乐观,二季度GDP虽低于预期但仍属高位。

综上,美股估值偏高,科技股等面临回调压力,美联储加息、美国通胀风险确实需要谨慎关注,但考虑到美股基本面仍然强劲,整体美股市场尚未到达拐点,同时内地市场持续震荡的情况下,少量配置美股具有分散组合风险的作用,故建议投资者以美股QDII基金形式配置。

本文中美股QDII基金定义为投资美股市值占基金净资产比例在40%以上的QDII基金(不含REITs型QDII基金)。根据二季报最新披露,该类基金有36只(以主代码口径计算下同),其中被动型占到25只。主要分为三大类:主投美国证券市场的QDII基金,其美股配置比例一般在80%以上,其中主动型产品仅一只为嘉实美国成长人民币(000043),其余均为被动型产品,其中以跟踪标普500指数和纳斯达克100指数的产品最多;投资多个证券市场的QDII基金,该类QDII基金除投资美股市场外,亦投资其他国家和地区,以交银环球精选(519696)为例,该基金投资于全球主要证券市场,中报披露显示投资美国市场比例为48.39%;重点投资某一行业的QDII基金,主要包括资源混合型QDII基金和互联网股票QDII基金。

从规模来看,该类基金多数规模较小,规模多在2亿以下和2亿至10亿之间,10亿规模以上产品较少,其中华夏全球精选(000041)规模最大为46.64亿。从业绩表

现来看,受到美国市场整体向上趋势影响,今年以来平均收益达到11%以上,其中跟踪纳斯达克100指数的QDII基金表现更优,表现最好的广发纳斯达克100(270042)今年以来上涨21.25%,而表现最差的产品也跌幅小于3%。从重仓行业来看,信息技术行业为最多基金重仓的行业。从重仓股票来看,多数基金的第一重仓股为苹果公司及亚马逊公司。

从具体配置方面看,建议投资者在基金组合中适度配置美股QDII基金,配置比例控制在10%左右,考虑到市场风险,以定投形式进行投资待市场调整后逢低买入为佳。

从风险方面来看,该类基金为高风险产品,适合高风险承受能力投资者配置。从不同类型产品选择角度看,被动型产品更适合短期看好趋势性行情的投资者捕捉快速收益或是看好长期投资价值的高风险承受能力投资者定投;对于对美国加息等因素仍有担心的投资者更建议选择主动型产品,尤其是投资全球市场的主动型品种,把资产配置和选股交给专业人士;对于担心科技股暴跌或者不看好科技股的投资者,可选择低配科技股的基金。在优选基金层面,建议选择规模在2亿以上且规模较为稳定的基金品种,被动型选择跟踪效果较好的ETF品种,主动型选择海外投研实力较强的基金管理人旗下产品。