

■ 全景扫描

一周ETF

场内ETF近七成上涨

上周市场探底回升,上证指数上涨2.00%,场内ETF近七成上涨,总成交1847亿元。上周A股ETF总体净申购30.31亿份,近两周累计净申购52.81亿份。上周创业板ETF、创业板50ETF净申购均超过10亿份。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回1.85亿份,规模降至134.16亿份,周成交72.35亿元;华泰300ETF上周净申购0.94亿份,规模升至66.52亿份,周成交34.39亿元;中证500ETF上周净申购1.47亿份,规模升至50.78亿份,周成交31.22亿元。深交所方面,创业板ETF、创业板50ETF上周分别净申购13.36亿份、10.62亿份,期末份额分别为102.55亿份、125.93亿份,周成交额分别为61.53亿元、25.32亿元;创业ETF上周净申购1.00亿份,期末份额为10.62亿份,周成交额为2.27亿元。(李菁菁)

ETF融券余量连续增长

交易所数据显示,截至8月9日,两市ETF融资融券余额较前一周下降9.99亿元,至855.99亿元,6月以来已累计下降130.72亿元;ETF融资融券余额较前一周增长0.26亿份,至8.40亿份,融券余量连续增长再创2016年以来新高。

沪市ETF总体周融资买入额为28.22亿元,周融券卖出量为1.97亿份,融资融券额为717.71亿元,融券余量为8.32亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资融券额为150.44亿元,融券余量为0.59亿份;上证50ETF融资融券额为120.12亿元,融券余量为0.72亿份。

深市ETF总体周融资买入额为11.22亿元,融券卖出量为0.06亿份,融资融券额为138.28亿元,融券余量为0.08亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资融券额为12.80亿元,融券余量为0.04亿份。恒生ETF融资融券额为111.94亿元,较前一周下降1.90亿元。(李菁菁)

一周基金业绩

股基净值上升1.94%

上周总体来看,沪深两市呈现回暖震荡格局。市场运行轨迹逐步向好,量能变化仍将影响市场运行。A股的持续性行情仍有待外围不利因素趋于明朗,以及政策落地效果和后续经济数据的验证。上周上证综指收于2795.31点,周内上升2.00%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.94%,周内纳入统计的323只产品中,有269只产品净值上涨,占比超九成。指数型基金净值周内加权平均上涨2.43%,跟踪计算机、基建的指基领涨,纳入统计的671只产品中有653只产品净值上涨,近乎全部收正。混合型基金净值上周平均上涨1.53%,纳入统计的3041只产品中有2611只产品净值上涨,占比近九成。QDII基金加权平均净值上涨1.50%,投资港股、互联网等板块的QDII周内领涨,纳入统计的218只产品中有170只产品净值上涨,占比近八成。

上周既无资金投放亦无资金回笼。公开市场操作已连续十六日暂停,逆回购存量归零。随着资金面最宽松的阶段逐渐过去,前期利率下行最主要的驱动因素开始出现动摇。而财政刺激和宽信用的预期、通胀出现超预期反弹、汇率贬值压力不断加大、全球利率反弹等因素对利率的推升作用开始增强。股市也逐渐开始出现企稳的迹象,从情绪上对债市的利好也显著消退。资金面拐点出现之际,利率的底部可能也已经出现。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.03%,974只基金产品周内净值上涨,占比超五成。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4.64%、3.66%。

股票型基金方面,诺安策略精选以周净值上涨8.02%居首。指数型基金方面,天弘中证计算机A周内表现最佳,周内净值上涨5.71%。债券型基金方面,长信利富周内以单位净值上涨3.32%位居第一。QDII基金中,工银瑞信香港中小盘人民币周内博取第一位,产品净值上涨4.77%。(恒天财富)

注重安全边际 平滑组合波动

□招商证券 宗乐 曾恺玲

上周悲观情绪再度发酵,上证综指在2692点止跌回升,未跌破7月6日2691低点,周三、周五出现反弹行情。截至8月10日,上证综指收于2795.3点,较7月底下跌了2.6%,同期沪深300指数、上证50指数、中小板指数和创业板指数的跌幅依次为3.1%、1.5%、4.6%和3.1%。受股票市场拖累,偏股方向基金整体下跌,截至上周五,中证股票基金和混合基金指数在8月份分别下跌3.4%和2.8%。

债券市场企稳,中债新综合财富指数和中证债券基金指数在8月份分别上涨了0.26%和0.36%。

大类资产配置建议

近期A股在全球主要市场中仍跌幅居前,而发达市场所受影响甚微,总体表现好于新兴市场,美股实现上涨。这种差异可能有以下原因:从经济结构而言,出口对于美国经济的重要性明显低于中国;从基本面背景看,二季度美国经济增速高达2.8%,较一季度显著改善,而我国经济下行压力在二季度已渐渐显露,这加剧了A股市场面对冲击的脆弱性。

由于近期美元指数小幅震荡,近两周人民币贬值速度有所放缓,但在新兴市场货币表现中仍然偏弱,贬值叠加股市的快速下跌和对于经济下行的担忧,促使央行采取行政手段抑制市场的顺周期行为和人民币贬值,预计该措施将在短期内起到稳定汇率的作用,但长期仍需关注美元继续走强可能对人民币造成的压力。

近期市场呈低位震荡行情,近三周成交量较前期有所回升。招商证券策略研究团队认为,当前A股估值水平已经基本充分反映悲观预期,而乐观变量开始逐渐出现:当前中国经济仍有非常大的发展空间,企业盈利保持韧性,货币政策边际放松,去杠杆有节奏。市场将会逐渐消化外部冲击带来的影响。

我们认为,2800点以下的点位在中长期大概率能实现良好的回报,建议投资者逐步建仓,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5:2:1:2的比例中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者来说,则可按照4:2:2:2的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照3:1:4:2的比例为中枢进行配置,

□金牛理财网 梅翼中

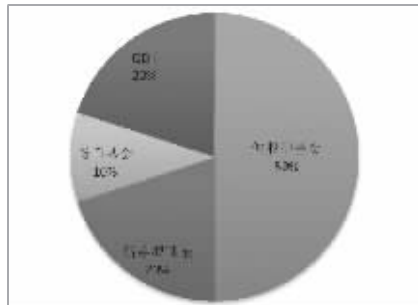
今年以来多数国企改革主题基金战胜基准指数。截至8月10日,受A股整体震荡下挫影响,中证国有企业改革指数(399974)今年以来下跌15.88%,同期公募基金市场国企改革主题基金中逾九成战胜主题指数。

从政策面来看,近期国企改革利好政策较为密集:7月26日,国务院国有企业改革领导小组第一次会议召开,强调要抓好对国企改革全局指导,引导企业做好发展长期规划,界定主业,提高核心竞争力;7月30日,国务院发布《关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》,首次明确了国有资本投资和运营公司的政府直接授权模式,在原有的国资三层监管体制之外增加国资两层监管体制,并首次明确了国有资本投资运营公司的定位、职责和运营模式。

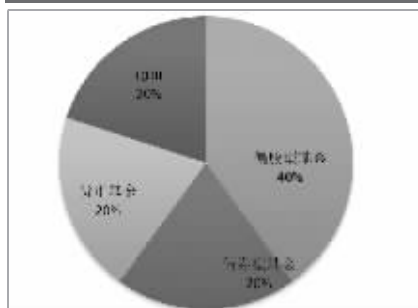
国有企业盈利能力提升。按不同类型企业横向对比来看,2017年以来国有及国有控股工业企业利润总额增速持续高于外资、私营等其他注册类型企业;纵向来看,2018年上半年国企利润累计同比增速达31.5%,居近年相对高位。在贸易环境复杂化、金融去杠杆大方向延续背景下,国有企业有望持续在融资与抗风险层面占据优势地位。

认可国企改革二级市场投资价值的投资

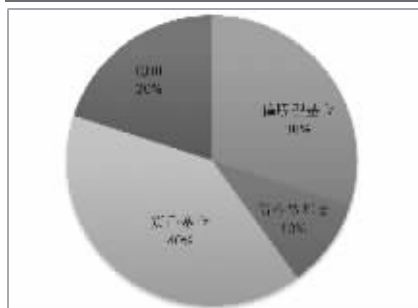
风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



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: 注重安全边际

横向来看,当前A股估值水平处在全球

范围内的较低水平,纵向则处在历史较低区间,稍微拉长区间来观察,大量公司估值水平已经有相当的吸引力。招商证券策略研究团队认为,明年开始科技板块或迎来“三年科技上行周期”,三年技术上行周期,叠加政府科技三年投资周期,叠加未来三年的并购上行周期。当前应该考虑逐步加大优质科技标的布局力度。在选择偏股型基金时,建议积极的投资者可适当布局在科技领域有着丰富研究积累的基金管理人所管理的基金,而风险承受能力偏低的投资者可继续持有注重个股安全边际、历史长期业绩稳健的基金。

债券型基金: 获取稳健收益为目标

6月末以来,受益于定向降准及MLF配额的集中投放,资金利率快速下行。各期限、等级信用债在资金面宽松推动下收益率均出现了明显的下行,估值水平已经较低。招商证券债券策略研究团队认为,目前资金利率已经过低,难以进一步宽松,高等级品种空间有限,中低等级品种性价比不高。对于债券型基金的选择,我们推荐利率债配置比例高、杠杆比例适当、以获取稳健收益为目标的低风险型债券基金,可平滑组合波动。

货币市场基金: 选择具有规模及收益优势货基

受货币市场利率下行影响,近段时间货币基金收益率也出现回落,大部分货币基金七日年化利率降至4%以下。由于货币市场利率不断下滑,货基投资的协议存款利率也在不断走低,预计未来货币基金收益率仍会继续下行趋势。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;流动性要求较高的客户可以选择场内货币ETF产品;如果持有期较长,也可以考虑收益具有相对优势的短期理财产品。

QDII基金: 注重投资团队实力

今年以来美股继续走高,而港股呈震荡行情,出于风险分散的原则,仍建议投资者配置适当的海外资产。个基选择方面,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产品。

借道主题基金 分享国企改革红利

者,可考虑通过国企改革主题基金以便捷地实现配置目的。国企改革主题基金可通过以下3个方面进行识别:一是基金名称中包含“国企改革”、“央企改革”字样;二是基金投资范围限定不低于80%的股票资产将投资于国企改革主题概念板块;三是基金业绩比较基准权益部分主要由中证国有企业改革、中证国有企业综合指数构成。

国企改革主动型基金数量较多,指数产品平均规模较大。根据金牛理财网统计,截至2018年8月10日,公募市场现存国企改革主题基金数量共计21只(按主代码口径统计,下同),其中约6成基金成立于2015年,今年以来新成立3只,截至二季度末的资产净值合计180.82亿元,较上季度下滑7.39亿元。根据投资策略主动程度的不同,国企改革主题基金可划分为主动型、被动型两大类,数量分别为18只、3只,资产净值比重分别为55.16%、44.84%,被动型产品的单只基金平均规模为主动型产品的5倍左右。主动型产品主要为选择在国企改革主题股票范围内进行主动选股与资产配置操作的股票型与混合型基金;被动型产品为跟踪国企改革主题指数的标准指数股票型基金。

目前已发行国企改革主题品种的基金管理人共有19家,其中富国、易方达旗下布局数量较多,均发行了2只;截至二季度末,富国、

工银瑞信、博时、光大等基金管理人旗下国企改革主题基金规模靠前,富国基金占比51.36%,旗下富国国企改革指数基金规模居首达76.4亿元。

从今年以来的基金单位净值增长率来看,国企改革主题基金平均下跌10.64%,其中主动型、被动型产品分别下跌10.03%、13.38%;主动型产品业绩分化较大,首尾差值逾15个百分点;农银汇理、融通2家基金管理人旗下国企改革主题基金平均业绩领先,今年以来跌幅均浅于5%,仅1家管理人业绩逊于中证国有企业改革指数。

具体投资方面,国企改革主题基金多数为高预期风险收益的股混型产品,适合风险承受与偏好较高的投资者;尽管A股目前市盈率处于历史低位,但考虑到今年以来股票市场波动风险上行,兼之国企改革受国内外宏观、政策影响较大,改革成果仍有较大不确定性,建议个人投资者优先采用定投方式进行投资,以平滑择时风险,提高投资胜率。

基金选择层面,希望紧密跟踪国企改革概念板块股价走势的投资者可考虑指数型品种,应从基金的跟踪误差、费率、规模及规模稳定性等层面进行筛选;看好基金资产配置以及选股表现的投资者可选择主动型产品,优先考虑权益投资综合表现、团队素质较优的基金管理人旗下产品。