

■ 全景扫描

一周ETF

**A股ETF  
连续四周净申购**

上周市场再度下挫,上证指数下跌4.52%,场内ETF近九成下跌,总成交1683亿元。上周A股ETF总体净申购13.60亿份,连续第四周净申购。创业板50ETF再获4.60亿份净申购,规模首度突破130亿份。

上交所方面,上证50ETF上周净申购3.68亿份,规模升至137.84亿份,周成交69.11亿元;华泰300ETF上周净申购1.22亿份,规模升至67.75亿份,周成交27.23亿元;华夏A股ETF上周净申购1.27亿份,规模升至6.36亿份,周成交1.42亿元。深交所方面,创业板ETF、创业板50ETF上周分别净申购1.00亿份、4.60亿份,期末份额分别为103.55亿份、130.52亿份,周成交额分别为50.79亿元、23.86亿元。(李菁菁)

**ETF融券余量连续增长**

交易所数据显示,截至8月16日,两市ETF融资融券余额较前一周增长4.01亿元,至860.00亿元,中止6月以来的连续下降;ETF融资融券余量较前一周增长0.14亿份,至8.54亿份,连续第九周增长,融券余量再创2016年以来新高。

沪市ETF总体周融资买入额为38.19亿元,周融券卖出量为1.68亿份,融资融券额为721.05亿元,融券余量为8.44亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资融券额为149.13亿元,融券余量为0.71亿份;上证50ETF融资融券额为121.75亿元,融券余量为0.40亿份。

深市ETF总体周融资买入额为10.56亿元,融券卖出量为0.05亿份,融资融券额为138.95亿元,融券余量为0.10亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资融券额为12.68亿元,融券余量为0.05亿份。恒生ETF融资融券额为111.40亿元,较前一周下降0.54亿元。(李菁菁)

一周基金业绩

**股基净值平均跌5.45%**

上周总体来看,市场处在磨底的过程中。从宏观层面来看,外部局势波动未出现明显减弱迹象,或仍将给A股市场产生一定扰动。最终上证综指收于2668.97点,周内下跌4.52%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌5.45%,周内纳入统计的324只产品,仅有3只产品净值上涨,几乎全部下跌。指数型基金净值周内加权平均下跌4.72%,跟踪国企改革、中证100的指基比较抗跌,纳入统计的670只产品几乎全部下跌。混合型基金净值上周平均下跌3.69%,纳入统计的3022只产品中有45只产品净值上涨,占比仅一成。QDII基金加权平均周净值下跌3.00%,投资房地产板块的QDII周内领涨,纳入统计的218只产品中有68只产品净值上涨,占比三成。

上周公开市场全口径累计净投放1765亿元。流动性方面,周三MLF超额续作表明了在当前货币政策偏宽松的取向,中长期资金存在续作刚性。MLF刚性续作后,8月最大宗的流动性到期压力已平稳过渡,本月已无其他资金到期、月底财政存款降低规模不高,各项因素并不会对流动性形成较强的收紧压力。加上周四有1200亿元国库现金定存操作,进一步补充银行体系内部流动性。近期税收对流动性造成一定干扰,但是总体而言短期内各项因素并不会对流动性形成较强的收紧压力,流动性大概率保持平稳宽松的环境。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均下跌0.25%,93只基金产品周内净值上涨,占比不足一成。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4.25%、3.55%。

股票型基金方面,工银瑞信医药健康C以周净值上涨0.14%居首。指数型基金方面,兴业中证国有企业改革周内表现最佳,周内净值微涨0.01%。混合型基金方面,诺安汇利C周内净值上涨1.93%,表现最佳。债券型基金方面,博时利发纯债周内以单位净值上涨2.45%,位居第一。QDII基金中,广发美国房地产人民币周内博取第一位,产品净值上涨2.77%。(恒天财富)

**防守为主 分散投资控制风险**

□天相投顾 张程媛

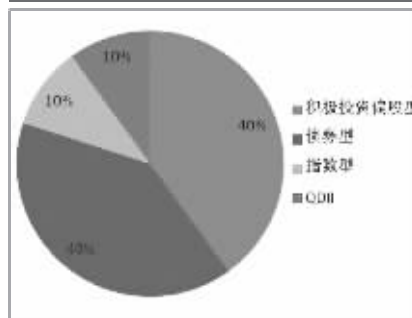
8月A股市场呈震荡走势,从8月1日开始连续4个交易日下挫,小幅整理之后再次下行,于8月17日下探至2665.59点。具体来看,截至8月17日,月内上证指数下跌7.21%、深证成指下跌8.95%、深证综指下跌8.50%、中证500下跌7.43%、中小板综下跌8.22%。行业表现方面,8月46个天相二级行业均下跌,跌幅最小的为石油行业,下跌0.14%;跌幅最大的为医药流通行业,下跌12.29%。板块方面,油服概念板块跌幅最大,8月份下跌3.06%,北斗导航、海洋工程装备、城镇化、小金属等也位于跌幅榜前列。总体来看,股票市场谨慎情绪还在持续发酵,不确定性依旧较高。主力资金持续进入的环境尚不具备,震荡调整将是后续行情的主调。宏观方面,根据国家统计局发布的7月系列经济数据显示,国民经济总体运行平稳,稳中有进,工业结构逐步优化,投资结构持续改善,对市场的悲观情绪起到了一定的缓解作用。海外市场中,美国对土耳其进行制裁,土耳其里拉大幅贬值,土耳其经济状况全面恶化。而美元指数8月继续走强,在8月15日达到96.9828点,创最近一年新高。美欧零关税谈判进展缓慢,预计后续欧洲金融风险敞口会进一步扩大,策略上应保持谨慎,分散投资控制风险。

债市方面,央行在8月16日重启公开市场操作,并于当日开展400亿元的逆回购操作和1200亿元的国库现金定存操作,在当前流动性较为宽裕的情况下,公开市场操作将延续资金面宽松的格局。具体来看,截至8月17日,8月份10年期国债收益率曲线持续上涨,由8月1日的3.46%经小幅调整后于17日上行至3.67%,达到近一个月的最高点。1年期国债收益率曲线则在持续上月的下行走势后于8月7日达到近一年最低点2.60%,随后回升至2.86%附近。总体来说中长期债市增长势头良好,表现优于股票市场。若未来货币宽松的格局持续,债市收益率或将稳步提升。

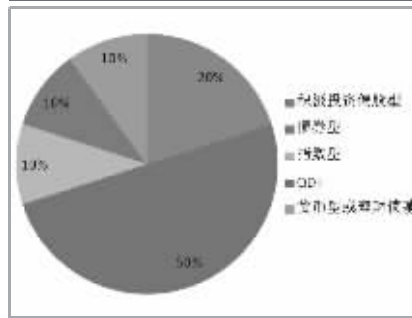
大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置40%的积极投资偏股

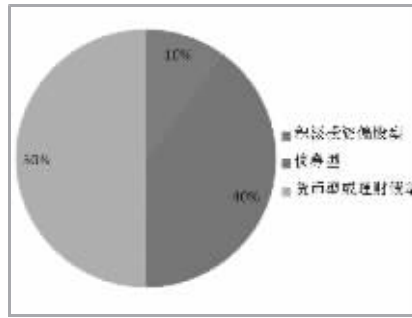
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金和40%的债券型基金;稳健型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,50%的债券型基金和10%的货币市场基金或理财债基;保

守型投资者可以配置10%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金和50%的货币市场基金或理财债基。

**偏股型基金：  
坚持业绩与估值匹配原则**

8月二级市场持续震荡,成交量处于较低水平并持续萎缩,加上海外新兴市场危机的双重影响,恐将经历漫长的调整期。策略上建议投资者以防御为主,严格做好风险控制。虽然不确定因素很多,但若下半年国内外紧张的环境有所改善,可能会存在悲观情绪修复带来的估值提升机会。但目前市场总体风险大于机会,仍应以防守为主,建议投资者坚持业绩与估值匹配的原则,关注行业龙头风格的基金产品,并选择风险管理出色的基金经理,在消费等领域寻找机会。

**债券型基金：  
可配置绩优高等级债基**

截至8月17日,纯债基金和一级债基8月的平均净值分别上涨0.17%、0.02%,二级债基8月的平均净值下跌0.51%。8月份债市表现出较强的抗压性,为投资者提供良好的避险空间。在央行投放MLF鼓励中低等级信用债投、资管新规细则中明确公募基金可投资非标资产等背景下,债市发展条件有所缓和,企业流动性有好转迹象,债市很有可能进一步企稳。建议稳健型投资者可以配置业绩表现较好的高等级债基并长期持有,激进投资者可以选择股票仓位较高的二级债基以及转债债基以增强收益。

**QDII基金：  
对新兴市场保持观望**

海外市场方面,受美联储加息的后续发酵、美国对多国实施经济制裁的影响,以及土耳其、阿根廷等新兴经济市场加息应对资金外流,全球市场不确定性增加,金融市场震荡此起彼伏。随着外交争端的加剧,美国宣称将继续对土耳其采取制裁措施,新兴市场后续发展态势不容乐观。港股市场受全球不稳定情绪的拖累,港汇持续走弱,资金面收紧,银行体系的流动性将受到挑战。建议投资者选购QDII基金时以保守姿态为主,选择美国市场具有长期配置价值的绩优产品,对新兴市场保持观望。

**基金定投实现养老增值**

□金牛理财网 宫曼琳

近期养老目标基金获批,养老话题受到热议。近期蚂蚁金服和富达国际联合发布的《中国养老前景调查报告》显示,35岁以下年轻人有超过半数(56%)尚未准备养老储蓄。随着我国老龄化问题加剧,第三支柱的发展,个人将为自己的养老规划承担更大的责任,建议年轻人尽早开始养老规划,而基金定投不失为实现个人养老金保值增值的方式之一。

相信投资者对基金定投的概念早有耳闻,简单来说,基金定投是定期定额投资基金的简称,即在固定的时间以固定金额投资到指定的开放式基金中,有些类似于银行的零存整取。

统计2006年以来至今,中证股基指数和中证混基指数的平均年化收益率均在14%以上,但现实中很少有基民真正实现14%以上的年化收益,其原因之一在于择时的难题要由基民自己来解决,一般来说精准择时是十分困难的。用华尔街流行的一句俗语来说:“要在市场中准确地踩点入市,比在空中接住一把飞刀更难。”连专家都无法做到精准择时,更无法要求普通投资者做到,基金定投通过分批买入摊平成本,对择时尤其是买入时点的择时要求相对较低,是择时困难投资者的投资选择之一,故也被称为“懒人投资法”。

但基金定投也不是一拍脑袋就决定的,也需要考虑定投起止时点、定投标的和定投频率等因素,另外市场已有均线法、移动平均成本法、定投盈亏法、PE法等多种智能定投方法可供投资者参考。

近期市场反复探底,投资者也十分纠结是否要开始定投,投资者的纠结是有原因的,因为定投并非总是优于一次性投资,定投是否收益更高要分情况讨论,笔者将投资期间市场表现情况分为四种:持续上涨;持续下跌;先跌后涨;先涨后跌。当然市场走势并非一条直线,以上趋势是从整体来看的相对趋势。

以跟踪沪深300的被动指数型基金为例,选取成立时间较长的嘉实沪深300ETF联接A,定投频率选择每月1日定投1000元红利再投资形式进行测试。当然实际投资选择中应注意投资标的、投资频率等因素的选择,本次主要为测试定投时点,故除时点外其他因素固定。

从测试数据来看,定投在持续上涨(2006年1月1日至2007年10月1日、2014年10月1日至2015年6月1日)和先跌后涨(2006年1月1日至2008年10月24日、2014年10月1日至2016年7月1日)情况下总收益均低于一次性投资,而在持续下跌(2007年10月1日至2008年10月24日、2015年6月1日至2016年7月1日)和先跌后涨(2007年10月1日至2015年6月1日、2009年7月2日至2015

年6月1日、2011年7月2日至2015年6月1日)情况下则表现优于一次性投资,在先跌后涨情况下我们分别选取从最高点、相对高点和相对低点三个始点测试,发现定投均优于一次性投资表现。根据数据结果一般在先跌后涨的情况下(此种情况也被称为“定投微笑曲线”),进入时点的选择往往没有那么关键,反而是止盈点的选择更为重要,关于止盈点选择方法笔者将在后续篇章讨论。

回到当前市场,截至上周五上证综指收于2668点,统计近十年上证综指均值点位为2754点,目前点位为均值偏下,拉长一段时间来看未来存在上涨的空间仍为多数共识,以长期定投和有效止盈为前提,那么现在定投面临两种可能:一是目前已达到市场底部,那么对于未来有效止盈的投资者来说长期是单边上涨,这种选择下一般一次性投资是更好的选择;二是市场底部未明确仍将继续探底,那么对于未来有效止盈的投资者来说长期是先跌后涨,此种情况下定投相对合适。如果认为目前是第二种情况,认为市场将继续探底,那么可选定定投方式投资。当然在第二种情况下,开始定投有可能在很长时期内保持浮亏,但相比于等待市场转暖后,甚至在更后期的市场相对顶部入场,当前成本相对更低,未来坚持到自身设定的止盈点退出,也有望获得更为丰厚的回报。除基金定投外,投资者也可关注养老目标基金等提前进行养老规划。