

■ 全景扫描

一周ETF

A股ETF 连续六周净申购

上周市场冲高回落,上证指数下跌0.15%,场内ETF涨跌互现总成交1839亿元。上周A股ETF总体净申购6.32亿份,连续第六周净申购,六周累计净申购94亿份。

上交所方面,上证50ETF上周净申购2.66亿份,规模升至138.53亿份,周成交48.20亿元;华泰300ETF上周净申购0.68亿份,规模升至70.11亿份,周成交27.90亿元;华夏A股ETF上周净赎回1.45亿份,规模降至5.59亿份,周成交1.06亿元。深交所方面,嘉实沪深300ETF上周净申购1.08亿份,期末份额为45.76亿份,周成交额为1.64亿元;创业板50ETF上周净申购1.77亿份,期末份额为136.35亿份,周成交额为18.61亿元。(李菁菁)

ETF融券 余量接近九亿份

交易所数据显示,截至8月30日,两市ETF总融券余额较前一周下降4.79亿元,至851.74亿元;ETF总融券余量较前一周增长0.08亿份,至8.93亿份,融券余量再创2016年以来新高。

沪市ETF总体周融资买入额为26.64亿元,周融券卖出量为1.20亿份,融资余额为715.50亿元,融券余量为8.83亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为146.44亿元,融券余量为0.59亿份;上证50ETF融资余额为121.66亿元,融券余量为0.55亿份。深市ETF总体周融资买入额为5.96亿元,融券卖出量为0.05亿份,融资余额为136.24亿元,融券余量为0.10亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为12.63亿元,融券余量为0.05亿份。恒生ETF融资余额为108.47亿元,较前一周下降0.74亿元。(李菁菁)

一周基金业绩

股基净值跌0.25%

上周上证指数先扬后抑,周一大涨后连跌四个交易日。两市成交量依然低迷,近两个交易日沪指量能再度回到千亿元水平。从宏观层面来看,8月制造业和非制造业PMI双双反弹,有利于市场的稳定。上证综指上周收于2725.25点,周内下跌0.15%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌0.25%,周内纳入统计的321只产品,有115只产品净值上涨。指数型基金净值周内加权平均下跌0.09%,纳入统计的680只产品有284只产品净值下跌。混合型基金净值上周平均下跌0.05%,纳入统计的3066只产品中有1420只产品净值上涨,占比近五成。QDII基金加权平均周净值上涨0.32%,纳入统计的248只产品中有152只产品净值上涨,占比六成。

上周公开市场全口径累计净回笼1700亿元。流动性方面,上周为了维护流动性合理充裕,一周未进行公开市场操作。在上周一和周二共1700亿逆回购到期后,上周三到周五均无逆回购,央行未进一步开展逆回购操作。随着资金面转向宽松,债市情绪有所好转,目前来看,通胀预期并未证伪,财政政策依然在积极地寻找发力的窗口,货币政策进一步宽松的可能性较小,都是当前利率下行的掣肘。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.08%,1544只基金产品周内净值上涨,占比近八成。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3.97%、3.17%。

股票型基金方面,国泰鑫鑫股票以周净值上涨2.20%居首。指数型基金方面,招商沪深300地产周内表现最佳,周内净值上涨4.02%。混合型基金方面,万家瑞兴周内净值上涨3.92%,表现最佳。债券型基金方面,招商转债进取周内以单位净值上涨1.42%,位居第一。QDII基金中,广发生物科技指数美元周内博取第一位,产品净值上涨3.86%。(天相投研)

布局长期投资 获取稳健收益

□招商证券 宗乐 曾恺玲

上周除周一收涨外,周二以来每日下跌,成交量较前一周稍有回升。截至8月31日,上证综指收于2725.2点,较7月底下跌5.3%,沪深300指数下跌5.2%,上证50指数下跌2.8%,中小板指数下跌8.0%,创业板指数下跌8.1%。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8月分别下跌4.9%和4.0%。债券市场表现平淡,中债新综合财富指数和债券基金指数在8月份均上涨0.1%。

大类资产配置建议

8月以来,对新兴市场危机的担忧主导了全球风险偏好回落。近两周全球市场呈现明显的避险特征,资本回流发达国家。美元、日元升值,美国市场股债齐涨;新兴市场股债双熊,货币普遍贬值。国际大宗商品价格走弱,发达国家国债收益率下行,中美利差走阔。

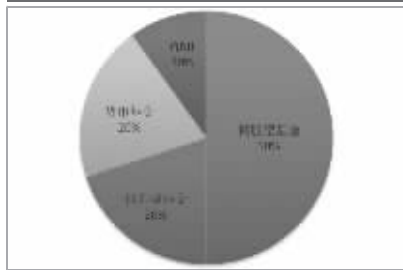
8月24日晚,人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”,人民币随即大幅升值,人民币汇率企稳回升。汇率企稳将降低人民币汇率贬值对市场情绪的负面冲击,并有助于外资继续流入A股。8月31日,MSCI会将A股在新兴市场指数的权重因子从2.5%上调至5%,若人民币升值,则更有助于外资流入A股。

回顾整个二季度的中国宏观经济走势,4、5月份平稳,6月走弱;二季度GDP平减指数仍然高达3.1%,令货币政策在短期内难有放松空间。从支出法GDP的结构上看,上半年消费是拉动经济增长的最重要力量,净出口对国内生产总值增长的贡献率明显低于去年同期。二季度人均消费支出表现改善,增长主要来自于农村。

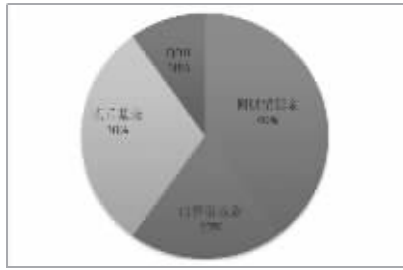
上证指数上周出现单日成交金额低于1000亿的情况,市场成交清淡。虽然在利空逐渐落地后,市场抛盘减少,但是由于谨慎情绪浓厚,场外资金普遍加仓意愿较淡,等待转机来临。从历史情况来看,在历次A股成交额创阶段性新低后,股市多迎来反弹。招商证券策略研究团队认为,当前的估值水平反映了极度悲观预期,市场正在逐渐筑底,市场情绪有望逐渐回暖并有结构性机会出现。

我们认为,2700点附近安全边际相对较高,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

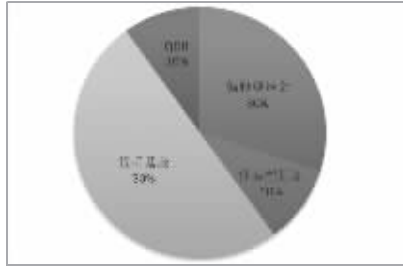
风险偏好较高投资者的配置建议



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



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5:2:2:1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4:2:3:1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3:1:5:1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： 关注消费及科技板块基金

当前市场悲观情绪浓厚,但从目前的企

业盈利情况来看,上市公司盈利仍稳健。招商证券策略研究团队认为,在供给侧改革、技术进步和信息化推动的三重作用下,行业集中度的提升有助于头部企业公司保持盈利韧性,建议投资者关注“大众消费”与“智能革命”两条赛道中优质的公司。投资标的选择上,建议选择消费及科技领域有着丰富研究积累的基金公司和基金经理,下半年若市场反弹,有望领先于同业,给投资者创造较好回报。

债券型基金： 优选低风险型债券基金

上周央行“以长换短”新做MLF对冲逆回购到期影响,体现流动性环境仍将维持较为宽松状态以配合宽信用的政策导向,但从二级市场成交情况及历史经验看,宽信用短期难以见效。招商证券策略研究团队认为,后续短端利率再度大幅下行空间不大,长端利率也将维持平稳状态;不过由于支撑债市的微观和中观逻辑并没有发生变化,不认为利率方向将就此逆转。此外,信用风险的两条线索有待根治,下沉评级博收益需谨慎。对于投资标的选择上,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

由于央行通过一系列工具持续释放流动性,7月下旬以来货币市场利率大幅下行,8月大部分货币基金七日年化利率降至4%以下,还有继续下行的趋势。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： 注重团队投研实力

美股长牛仍在持续,各板块估值水平均处于历史高位,近期防御板块涨幅较高;而港股呈震荡下行趋势。望投资者注意风险,考虑对获利仓位适时进行止盈,锁定收益。出于风险分散的原则,我们仍建议投资者配置一定仓位的海外资产。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。

美股QDII基金仍可少量配置

□金牛理财网 官曼琳

近一个月道琼斯指数上涨2.11%(截至上周四,下同),纳斯达克指数上涨4.54%,美股QDII基金平均上涨1.89%(主代码口径计算下同),其中11只产品涨幅达到5%以上,而非美股股型QDII基金则平均下跌3.37%。美股最长牛市能否继续延续,未来美股QDII基金是否仍具投资价值,投资者怎样通过优选管理人筛选QDII基金,笔者将与投资者共同探讨。

关于未来美股的配置价值,市场并非完全乐观,从中报基金经理观点来看,嘉实美国成长基金经理指出:“当前仍然是投资美股较好的进入机会。宏观背景上,从全球经济复苏进程、美国在全球产业链的顶层位置、美国能源资源及农产品独立、科技水平的领先程度,本届特朗普政府的减税政策和进一步财政刺激、美联储稳健的缩表操作以及美元回流和部分产业回流,以及美国近期披露的经济增长速度和失业率都非常靓丽,美股有较为坚实的实体经济基础。”而国泰纳斯达克100指数基金经理相对谨慎,指出“本轮纳指上涨的驱动力更多来自企业本身的盈利能力,加之美股上升过程是不断消化利空、恢复信心、长期稳健向上的过程,未来

美股涨跌幅最核心的决定因素或是美国经济数据以及全球资本流向。但与此同时,加息的累积效应带来了一定的不确定性,且目前市场对美国基本面正面预期过满,且前期积累了过高涨幅,向上动能或有所减弱。”

分析来看,过去两个季度美股尤其是科技股板块经历了高速增长,估值相对偏高,经历了最长牛市的美股也面临利率上升等诸多不确定因素,但延续上期观点来看,美国基本面尚未出现拐点信号,预计虽向上动能预期有所减弱,但在税改刺激和金融监管放松的支持下,仍有一定的震荡向上空间。投资者仍可继续保持少量美股QDII配置,分散整体投资风险。尚未配置美股QDII基金的高风险承受能力投资者可考虑少量配置主动型品种。

在美股QDII基金的选择方面,建议对投资管理进行优选。目前市场共有42家基金公司拥有QDII业务资格,另有8家基金公司QDII业务资格仍在审批之中,其中创金合信为今年唯一递交申请基金公司,其余7家均在2017年之前提交申请。从产品布局来看,其中31家基金公司发行了140只QDII基金产品,其中易方达、广发、华安、华夏、南方、嘉实、汇添富、上投摩根、国泰、工银瑞信基金布局均在5只以上。从规模来看,易方达、

华夏、南方、嘉实、上投摩根基金管理规模均在50亿元以上。从人员配置来看,人数方面嘉实和汇添富基金QDII基金经理人数最多均为8人,从现任基金经理平均年限来看,部分QDII规模较小基金公司任职较长,但综合考虑规模因素,管理规模在十亿以上且基金经理平均年限较长的基金公司有银华、上投摩根、南方、鹏华等基金公司。

从历史业绩表现来看,按中证金牛二级分类来看,近一年股票型QDII基金中国泰、华宝、诺安、广发、易方达基金表现领先,混合型QDII基金中汇添富、银华、交银施罗德、中银、建信基金表现较好,如考虑QDII基金多元化的投资标的仅考虑主动管理型产品,从更为细致的分类来看,投向大中华地区的QDII基金中汇添富、海富通基金旗下产品表现较好;投向全球市场的QDII基金中嘉实、工银瑞信基金旗下产品表现领先;投向新兴市场的QDII基金中易方达、上投摩根基金表现较好。

综上,从产品布局、规模、人员配置、历史业绩表现等各方面综合评估,易方达、工银瑞信、嘉实基金在QDII基金方面投资管理能力较强,投资者可再从QDII基金经理和产品角度优选以上基金公司旗下主动管理型美股QDII产品配置。