

■ 全景扫描

ETF融资余额增加 融券余量减少

交易所数据显示,截至12月20日,两市权益类ETF总融资余额较前一周小幅增加12.67亿元,至651.37亿元;总融券余量较前一周减少0.8亿份,至9.53亿份。

沪市权益类ETF总体周融资买入额为39.22亿元,有所增加;周融券卖出量为1.50亿份,有所减少;融资余额为531.31亿元,增加10.06亿元;融券余量为9.45亿份,减少0.77亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为135.80亿元,融券余量为0.53亿份;上证50ETF融资余额为131.41亿元,融券余量为0.49亿份。

深市权益类ETF总体周融资买入额为9.18亿元,融券卖出量为0.04亿份,融资余额为120.07亿元,融券余量为0.08亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为11.19亿元,融券余量为0.04亿份。易方达创业板ETF融资余额为8.21亿元,华安创业板50ETF融资余额为4.53亿元,均有所增加。(林荣华)

权益类ETF份额 增加41亿份

上周市场震荡调整,沪指深指分别下跌2.99%和3.83%,场内权益类ETF超九成下跌,总成交额445.02亿元,较前一周增加53.26亿元。以最新数据计算,上周权益类ETF份额增加48.59亿份,剔除新成立的华泰柏瑞红利低波动ETF,份额增加为41.75亿份,增幅明显,主要指数ETF份额大部分有所增加。

上交所方面,华夏上证50ETF上周净申购约10.31亿份,增幅5.12%,规模为211.82亿份,周成交98.00亿元;华泰柏瑞沪深300ETF上周增加2.93亿份,规模为107.55亿份,周成交53.74亿元,成交增加10.32亿元;南方中证500ETF上周份额减少约0.98亿份,规模为74.03亿份,周成交47.82亿元,成交额增加8.68亿元;华夏沪深300ETF份额增加1.07亿份,份额增长至75.93亿份。深交所方面,华安创业板50ETF份额较前一周增加8.52亿份,份额为202.58亿份,周成交额19.96亿元。易方达创业板ETF份额增加6.40亿份,份额为149.49亿份,周成交额42.65亿元。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值下跌3.98%

上周周初资金观望情绪依旧浓厚,A股低开震荡运行,周二市场受隔夜欧美市场大跌的拖累震荡下行,周五市场信心有所恢复,但A股总体仍显低迷。最终上证综指收于2516.25点,周内下跌2.99%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌3.98%,周内纳入统计的350只产品中仅有5只产品净值上涨。指数型基金净值周内加权平均下跌3.67%,纳入统计的716只产品中仅有13只净值上涨,占比不足一成,配置港股和文体产业相关主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均下跌2.70%,纳入统计的2971只产品中有210只产品净值上涨,占比不足一成。QDII基金加权平均净值下跌3.01%,投资印度市场和黄金的QDII周内领涨,纳入统计的226只产品仅中有36只产品净值上涨,占比不足两成。

公开市场方面,上周央行重启逆回购操作,连续五日通过逆回购投放共6000亿元的流动性。周内1200亿元国库定存到期,全口径来看,上周央行合计净投放4800亿元,年末流动性偏紧的状态得到缓解。上周央行创设TMLF,提振了市场信心。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均下跌0.02%,纳入统计的2094只产品中有1082只产品净值上涨,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3.32%、2.91%。

股票型基金方面,金鹰信息产业A以周净值上涨0.09%居首。指数型基金方面,国泰恒生港股通周内表现最佳,周内净值上涨0.61%。混合型基金方面,嘉实主题增强周内净值上涨2.11%,表现最佳。债券型基金方面,信达澳银纯债周内以1.27%的涨幅位居第一。QDII基金中,工银瑞信印度市场人民币周内博取第一位,产品净值上涨3.30%。(恒天财富)

稳健跨年 静待时机

□天相投顾 张程媛

12月A股震荡下行,截至12月21日,上证指数月内下跌2.78%,深证成指下跌4.48%,创业板指数下跌4.44%,中小板指下跌6.25%。总体来看,近期国内市场受国际扰动因素影响持续走弱,投资者信心遭受打击。但宏观政策持续释放积极信号,国务院金融稳定发展委员会召开资本市场改革和发展座谈会,提出建立市场化、法治化的资本市场,加强监管部门与市场的沟通,优化投资环境;国家税务总局研究推出新一轮更大规模普惠减税降费措施等,提振市场活力,投资者不必过度恐慌。

债市方面,经济持续回落,且年末资金面临跨年压力,通货紧缩危险升温。央行于12月21日开展300亿元7天、200亿元14天期逆回购操作,仅上周单周净投放达到6000亿人民币,创11个月单周新高,债牛基本面环境仍在。截至12月21日,本月10年期国债收益率呈震荡走势,并在12月10日创下近两年新低为3.27%。此外,转债指数缩量下跌,估值小幅回落;地产债成交量上升,收益率大幅下降。预计后续货币政策将从宽货币转向宽信用,资金面合理充裕,投资者应保持稳健配置,静待跨年行情。

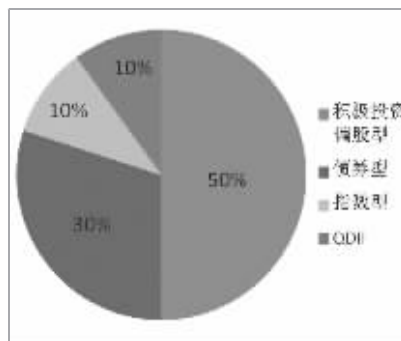
大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的资产配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金和30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%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20%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金和40%的货币市场基金或理财债基。

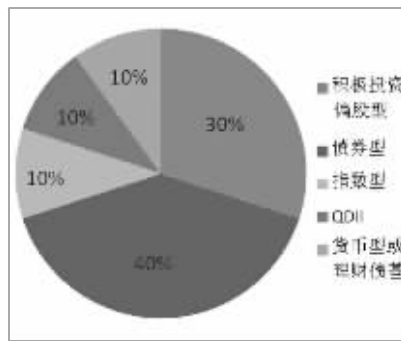
偏股型基金: 在科技、电子等领域寻找机会

从市场环境上看,科创板的设立受到整

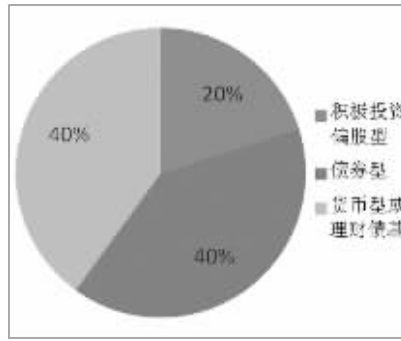
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



个市场关注,尽管大盘表现萎靡,但计算机、电子、通信等行业上周最后两个交易日都基本实现上涨。除此之外,园区开发等相关行业也持续升温,受关注程度不断提升,预计后续科创板筹备工作完成后或许会带来持续性的利好。目前市场机会与风险并存,策略上应保守配置,建议投资者坚持业绩与估值匹配为主,关注行业轮动,选择行业龙头,增强风险抵御能力,寻找擅长对抗风险的基金经理和稳健配置的基金进行投资,在科技、电子等领域寻找机会。

债券型基金: 可配置绩优高等级债基

截至12月21日,纯债型基金12月的平均净值增长率为0.17%,一级债基12月的平均净值增长率为-0.05%,二级债基12月的平均净值增长率为-0.62%。债券市场本月有所走弱,但预计货币政策未来仍将宽松;另一方面,减税降费政策已提上日程,多方面发力为改善企业流动性铺平道路。12月债市走势总体仍旧好于疲软的权益类市场,纯债基金的表现也优于一级、二级债基。预计债市在后续可以走出一波缓慢反弹。稳健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: 投资QDII基金须谨慎

海外市场方面,12月以来,美国道琼斯工业平均指数、纳斯达克综合指数均持续下跌。由于目前大多数发达国家都面临紧张的政治局面,并加上经济周期性下滑的影响,根据桥水基金预测,美国经济未来将出现显著放慢的态势,且GDP增长将接近衰退水平。另一方面,美国年内处于缩表周期,对新兴市场国家资金流向形成负面冲击,去全球化的影响会更加恶劣。近全球经济环境不稳定,未来不确定因素较多,建议投资者谨慎选购QDII基金,选择欧美市场具有长期配置价值的产品,对新兴市场产品保持观望。

年终排名进入倒计时

关注基金长期业绩及综合实力

□金牛理财网 宫曼琳

2018年仅剩一个完整交易周,基金年终排名呼之欲出,从截至上周五的情况来看,受市场因素影响,股混型基金普遍表现不佳:仅从成立满一年规模过亿开放式基金分别来看,主动股票型基金前三名分别是上投摩根医疗健康股票、万家消费成长股票和中海医疗保健股票,但均为负收益;混合型基金由于仓位相对灵活,部分低仓位产品排名靠前,前三名分别为嘉合磐石混合、博时鑫瑞混合和金鹰鑫瑞混合,目前年度回报均在8%以上,其中嘉合磐石混合为绝对收益目标混合型基金,根据前三季度披露均未持有股票仓位,年度回报逾10%,主要来自债券投资收益。债券型基金表现相对较好,前三名均为长期封闭式债券基金,分别为鹏华丰融定期开放债券、东方永兴18月定开债和融通增益债券,涨幅均在12%以上。

每到年底投资者都会关注基金年终排名情况,那么过去的基金排名对未来基金投资策略的制定有何参考意义呢?

首先对于年度排名的参考意义,有两个误区需要注意,一是单纯按照排名来选择基金进行投资,直接投资年度基金冠军,从历史数据来看,并非所有基金业绩都具有持续性,尤其对于主动股混型基金,部分年份冠军魔咒较为明显,以去年混合型基金前十名

为例,今年以来收益排名,未有基金跻身前十名甚至前500名,大部分基金排在同类后50%,甚至后30%。造成这一情况的因素较多,其中一个主要的因素从笔者看来是受到国内外经济形势的变化和政策等因素影响,市场表现和市场风格的变幻,导致同一风格的基金难以在不同风格中持续获胜,更为极端的情况比如遇到市场牛熊转换或是价值成长风格切换,同一基金可能会出现今年冠军,明年垫底的情况。

所以也有投资者可能会走向另一个误区,即认为基金排名无意义,完全摒弃排名。其实正如我们常说的历史业绩并不代表未来表现但是仍具有参考价值。笔者统计了2013年至2017年主动股混型基金及债券型基金的年度排名前列基金其后的业绩排名及其他情况。发现排名靠前基金的几个特征。

特征一是该类基金规模较为稳定,该规模稳定有两个特征:一是当年排名越靠前,规模越稳定,前三甲规模相对其他前十名基金更为稳定;二是,这种规模稳定一般在取得排名优势的两年内。分析来看,排名靠前的明星基金应具有较强的市场吸引力,通常来看明星基金往往会给基金管理人带来声誉的提高,而且规模越大的基金为管理人带来更多管理费用的收入,从而更易形成成熟产品与优秀管理团队的良性循环,此外,规模较大的基金能够降低流动性冲击带来

的影响,因而更适合作为大资金或大型FOF的投资标的。

特征二是风格较为稳定,一般该类产品及基金经理的投资风格相对其他基金更为稳定,如股混型基金,年度排名前列基金的风格一般较为清晰,大部分基金或为成长风格、或为价值风格,平衡风格相对较少,且在此后风格也很少出现切换。推测看这些基金可以在当年脱颖而出与这一特征不无关系,正所谓“要在市场中准确地踩点入市,比在空中接住一把正在落下的飞刀更难。”根据中证金牛统计数据来看,我国基金经理的选股能力相对优于其择时能力,精准切换基金风格相比于在同一风格下优选股票更为困难,反复切换风格的基金也较难取得理想的收益。

以上特征对于基金投资实践有何参考价值呢?首先要明确基金是投资工具,而非解决方案,投资者投资仍要基于自身对市场的判断,在此基础上,历届的明星基金由于其风格稳定就可以作为投资者的有效投资工具,长期稳定的规模也令基金承受的流动性冲击压力更小,从而更容易保持相对稳定的投资风格。当然在投资前还要注意基金产品本身契约及基金经理等有无变更,实际选择时更应注意对于长期业绩和基金管理人及基金经理综合实力的考察,在符合自身风险承受能力条件下,择优投资。