

■ 全景扫描

权益类ETF 周成交额破千亿元

上周市场继续强势上涨，沪指和深指分别上涨6.77%、5.97%。面向A股的权益类ETF无一下跌，两市权益类ETF总成交额1009.35亿元，较此前一周大幅增加300.27亿元，延续了春节后的成交放量趋势。但权益类ETF份额总体减少13.25亿份，其中，华夏上证50ETF份额增加10.13亿份，华安创业板50ETF份额减少14.61亿份。

上交所方面，华夏上证50ETF份额增加10.13亿份，增幅6.48%，总份额回升至166.34亿份，周成交额185.95亿元，增加67.39亿元。华泰柏瑞沪深300ETF减少5.32亿份，减幅5.22%，总份额为96.57亿份，周成交额134.22亿元，增加31.40亿元。华夏沪深300ETF和南方中证500ETF份额分别减少2.32亿份和2.38亿份，总份额分别降至68.65亿份和78.83亿份。此外，华宝中证全指证券ETF、南方中证全指证券ETF份额分别增加3.88亿份和2.58亿份，国泰中证军工ETF份额增加3.18亿份。

深交所方面，易方达创业板ETF份额减少3.52亿份，份额为130.73亿份，周成交额81.59亿元，增加15.05亿元；华安创业板50ETF份额减少14.61亿份，份额为167.60亿份，周成交额54.62亿元，增加20.24亿元。（林荣华）

权益类ETF融资余额增加

交易所数据显示，截至2月28日，两市权益类ETF总融资余额较前一周增加7.64亿元，至660.60亿元；总融券余量较前一周减少0.37亿份，至8.30亿份。

沪市权益类ETF总体周融资买入额为55.40亿元，较前一周增加22.74亿元，周融券卖出量为2.33亿份；融资余额为532.81亿元，较前一周周末增加1.63亿元；融券余量为8.15亿份，减少0.37亿份。其中，华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为127.72亿元，融券余量为1.22亿份；华夏上证50ETF融资余额为124.97亿元，融券余量为0.77亿份。

深市权益类ETF总体周融资买入额为24.19亿元，较前一周增加12.31亿元，融券卖出量为0.09亿份，融资余额为127.80亿元，较前一周周末增加6.01亿元；融券余量为0.15亿份。其中，嘉实沪深300ETF融资余额为10.39亿元，融券余量为0.08亿份。易方达创业板ETF融资余额为4.99亿元，华安创业板50ETF融资余额为3.88亿元。（林荣华）

一周基金业绩

股基净值上涨4.31%

上周A股市场大幅上涨，投资者情绪高涨，两市成交额破万亿元，上证综指逼近3000点整数关口，最终收于2994.01点，周内上涨6.77%。在此背景下，股票型基金净值上周加权平均上涨4.31%，周内纳入统计的359只产品中，有352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6.15%，纳入统计的768只产品中，有741只净值上涨，占比超九成，配置医药生物行业相关主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均上涨3.12%，纳入统计的2989只产品中，有2712只产品净值上涨，占比九成。QDII基金加权平均周净值下跌0.17%，投资美股的QDII周内领涨，纳入统计的242只产品中，有84只产品净值上涨，占比三成。

公开市场方面，央行上周进行2200亿元的7天逆回购操作，周内有多600亿元逆回购到期，全口径看，上周净投放资金1600亿元。上周市场流动性呈现宽松状态，隔夜和7天Shibor利率下行。在此背景下，债券型基金周内净值加权平均下跌0.06%，纳入统计的2212只产品中，有708只产品净值上涨，占比三成。短期限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3.16%、2.83%。

股票型基金方面，金鹰医疗健康产业A以周净值上涨8.07%居首。指数型基金方面，华安创业板50ETF周内表现最佳，周内净值上涨9.43%。混合型基金方面，前海开源事件驱动A周内净值上涨10.26%，表现最佳。债券型基金方面，博时转债增强C周内以5.52%的涨幅位居第一。QDII基金中，易方达标普生物科技美元现汇周内博取第一位，产品净值上涨3.69%。（恒天财富）

□天相投研 张程媛

新春假期结束后，在春节利好行情效应和美联储暂缓加息的双重带动下，股市迎来强势上涨，两市成交量大幅上扬，上证指数于2月27日创下近半年来新高达到2997.49点。具体来看，截至3月1日，自春节以来上证指数上涨12.33%、深证成指上涨17.54%、深证综指上涨18.04%、中证500上涨17.02%、创业板指上涨20.8%、中小板综上涨17.83%、中小板指上涨17.77%。

总体来看，现阶段市场短期行情超出预期，但在一定程度上可能透支了后续上涨力量。宏观数据显示，2月全国制造业PMI再创新低，经济整体仍疲软，或难支撑股市更大幅度的上涨。从国际环境上来看，美股自2018年12月28日至2019年2月22日连续九周上涨后，于上周开始在高位小幅回调，美股渐露疲态。无论国内市场还是国外市场，多空博弈都尚未有定论，预计震荡调整将成为3月主题。建议投资者灵活控制仓位，需要注意风险防范，不要盲目追高。

债市方面，资金面大体平稳宽松，流动性合理充裕，M2和社融增速与名义GDP增速基本相匹配。截至3月1日，春节后十年期国债收益率上涨3.4%，有小幅回升，债市情绪也有所回暖。预计后续会出台更加积极的财政政策，来支持企业发债融资、促进制造业发展，并通过减税降费促进消费增长，增加基建投资以提升经济数据，提高市场活力。流动性或继续保持适度宽松，债市慢牛行情依然有延续的空间。

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，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，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，40%的货币市场基金或理财债基。

□金牛理财网 闫树生

3月1日，明晟公司如期宣布将现有A股在MSCI全球基准指数中的纳入因子由5%提高至20%，并于2019年5月、8月和11月分三步实施，调整完成后，预计成分A股在MSCI新兴市场指数中的权重约为3.3%。MSCI扩容可谓一石激起千层浪，市场热情高涨，上证综指单日涨幅达1.80%。

根据MSCI公布数据，A股纳入因子调整完成后，预计将有253只大盘A股和168只中盘A股被纳入MSCI指数体系，其中包含27只创业板股票。下面以潜在成分股为样本，测算其收益、波动率和估值水平。

从收益率来看，潜在成分股超额收益显著。截至2019年3月1日（下同），潜在成分股近一年、近三年和近五年涨跌幅中位值分别为-7.74%、21.63%和81.46%，分别优于全部A股同期涨跌幅中位值6.25%、35.98%和54.72%。

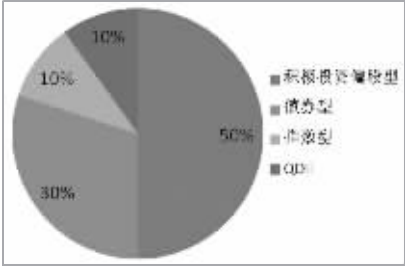
从波动率来看，潜在成分股相对稳健。潜在成分股近一年、近三年和近五年年化波动率中位值分别为37.30%、33.88%和44.06%，分别优于全部A股同期年化波动率中位值6.30%、8.63%和11.20%。

从估值水平来看，潜在成分股估值更低，具有更大上涨空间。目前潜在成分股市盈率（PE）中位值为22.49倍，低于全部A股的28.56倍；潜在成分股市净率（PB）中位值

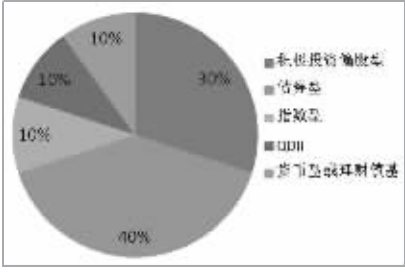
机遇与风险并存

股债结合灵活投资

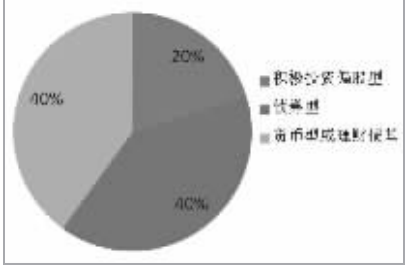
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



极投资偏股型基金，40%的债券型基金，40%的货币市场基金或理财债基。

偏股型基金： 可适度参与MSCI主题基金

从近期数据来看，工业生产恢复幅度和

A股纳入因子提高至20%

关注MSCI主题基金投资价值

为2.16倍，低于全部A股的2.36倍。

同时由于MSCI指数作为全球重要指数之一，众多基金以此指数作为跟踪标的，因此随着A股纳入因子的提高，将吸引大量海外资金入场。MSCI亚洲研究部主管兼董事总经理谢征侯表示，调整完成后，预计将为A股带来近800亿美元增量资金。海外资金或加速流入并优先惠及潜在成分股，而成分股和市场的上涨也会反过来增强对外资的吸引力，二者相互促进并有望形成良性循环。

综上所述，MSCI指数潜在成分股超额收益显著、投资相对稳健、估值更优，且随着海外资金的加速流入，或推动成分股乃至整体市场走牛。由此可见，MSCI中国指数具有较高的投资价值。

MSCI指数基金是指以MSCI指数为跟踪标的的指数股票型基金，按照主代码口径统计，目前全市场MSCI指数基金共有28只，且多数成立于2018年。按照基金类型划分，标准指数股票型基金8只，增强指数股票型基金3只，ETF基金10只，联接基金7只；按照跟踪指数划分，包括MSCI中国A股国际通指数、MSCI中国A股国际指数、MSCI中国A股指数以及在宽基指数上衍生的Smart指数，如质量指数、消费指数、低波动指数、红利指数、价值指数等，其中以MSCI中国A股国际通指数作为跟踪指数的基金达14只，是目前主流的基金跟踪指

数，该指数成分标的为MSCI新兴市场指数中的A股部分。由于多数MSCI指数基金成立时间尚短，无法对基金表现进行综合评价，因此仅对其今年以来和近半年业绩进行简单分析。MSCI基金（不含联接基金）今年以来平均业绩为19.91%，劣于全市场股票型基金均值0.34个百分点，其中业绩前三名基金分别为华安中国A股增强指数基金、中金MSCI国际质量指数A基金和新华MSCI中国A股国际ETF，基金业绩均在23%以上；MSCI基金近半年平均业绩为11.87%，优于全市场股票型基金均值3.61个百分点，其中业绩前三名基金分别为华泰MSCI中国A股国际通ETF、建信MSCI中国A股国际通ETF和MSCI中国A股国际通基金，基金业绩均在13%以上。

债券型基金： 适当配置绩优高等级债基

节后以来股债双牛，债市上涨幅度虽不及股市，但上涨行情短期内或持续。截至3月1日，纯债基金、一级债基和二级债基春节后的平均净值增长率分别为0.01%、0.51%和1.78%。受股票市场利好影响二级债基业绩增长较快，可转债也不断受到投资者追捧，成为新一轮明星产品。从基本面来看，信用修复将延续，对于短期波动不必恐慌，可转债具备长期投资价值。建议投资者可以适当配置业绩表现较好的高等级债基并长期持有，更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： 关注日本市场QDII基金

海外市场方面，美联储态度转向“鸽派”，向市场传递宽松信号，各国纷纷响应，全球经济流动性整体趋向宽松。美股呈缓慢增长态势，逐步逼近高位，最近三个交易日有小幅回调，出现增长乏力之态，预计后续会持续盘整。亚太市场方面，日经225步入升浪，短期调整后或迎来新一轮行情，加上2020年东京奥运会在即，基建投资会带动经济发展，进一步提高市场活力。建议投资者在选购QDII基金时，对欧美市场保持观望，着重关注日本市场QDII基金，选择具有长期配置价值的产品，逢低入场，稳步建仓。

数，该指数成分标的为MSCI新兴市场指数中的A股部分。

由于多数MSCI指数基金成立时间尚短，无法对基金表现进行综合评价，因此仅对其今年以来和近半年业绩进行简单分析。MSCI基金（不含联接基金）今年以来平均业绩为19.91%，劣于全市场股票型基金均值0.34个百分点，其中业绩前三名基金分别为华安中国A股增强指数基金、中金MSCI国际质量指数A基金和新华MSCI中国A股国际ETF，基金业绩均在23%以上；MSCI基金近半年平均业绩为11.87%，优于全市场股票型基金均值3.61个百分点，其中业绩前三名基金分别为华泰MSCI中国A股国际通ETF、建信MSCI中国A股国际通ETF和MSCI中国A股国际通基金，基金业绩均在13%以上。

基金优选方面，对于普通投资者而言，建议以宽基指数投资为主，优先选择标准指数股票型基金、增强指数股票型基金或ETF联接基金；对于专业投资者而言，可根据自身需求，选择Smart指数基金，以期在跟踪指数的基础上获取超额收益，有条件的投资者建议优先选择交易成本低、效率高的ETF品种。同时作为一类指数基金，跟踪效率是衡量其基金表现的重要指标之一，而基金规模是影响其跟踪效率的重要因素，因此在同等条件下，对于非联接基金，建议优先选择规模较大的基金，规模下限建议为2亿元。