

## ■ 全景扫描

## ETF融资余额突破700亿元

交易所数据显示,截至3月21日,两市A股ETF总融资余额较前一周增加16.58亿元,至709.72亿元,今年以来首次突破700亿元,已连续五周增加;总融券余量较前一周增加0.47亿份,至8.51亿份。

沪市权益类ETF总体周融资买入额为51.56亿元,减少6.5亿元,周融券卖出量为2.92亿份,减少0.41亿份;融资余额为562.19亿元,较前一周增加7.56亿元;融券余量为8.31亿份,较前一周增加0.46亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为129.53亿元,融券余量为1.52亿份;华夏上证50ETF融资余额为128.86亿元,融券余量为1.18亿份。

深市权益类ETF总体周融资买入额为27.31亿元,减少10.44亿元;融券卖出量为0.07亿份;融资余额为147.53亿元,较前一周增加9.03亿元;融券余量为0.20亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.57亿元,融券余量为0.08亿份。易方达创业板ETF融资余额为5.20亿元,较前一周减少1.21亿元;华安创业板50ETF融资余额为2.86亿元。(林荣华)

## A股ETF份额减少26.74亿份

上周市场震荡上行,沪指深指分别上涨2.73%和3.44%,A股ETF悉数上涨,两市A股ETF总成交额793.25亿元,较前一周减少208.23亿元,结束了此前三周每周成交额超过1000亿元的态势。A股ETF份额总体减少26.74亿份。

上交所方面,华夏上证50ETF份额增加1.07亿份,增幅0.65%,总份额为165.94亿份,周成交额132.54亿元,减少31.28亿元。华泰柏瑞沪深300ETF份额小幅增加0.27亿份,总份额为86.76亿份,周成交额75.55亿元。华夏沪深300ETF和南方中证500ETF份额分别减少1.12亿份和1.97亿份,总份额分别降至63.52亿份和72.74亿份。

深交所方面,华安创业板50ETF份额减少8.05亿份,份额为131.42亿份,周成交额31.80亿元,大幅减少30.46亿元;易方达创业板ETF份额减少6.90亿份,份额为125.83亿份,周成交额92.07亿元,大幅减少59.95亿元。(林荣华)

## 一周基金业绩

## 股基净值上涨2.40%

沪指上周五开盘后震荡走低,午后开始反弹,一举收复3100点关口,最终收于3104.15点,周内上涨2.73%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨2.40%,周内纳入统计的364只产品中有346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2.58%,纳入统计的782只产品中有766只净值上涨,占比超九成,配置食品饮料、信息技术和传媒相关主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均上涨1.75%,纳入统计的3012只产品中有2841只产品净值上涨,占比九成。QDII基金加权平均周净值上涨0.78%,投资原油和移动互联网的QDII周内领涨,纳入统计的244只产品中有189只产品净值上涨,占比超七成。

公开市场方面,央行上周通过7天逆回购投放1100亿元,周内逆回购到期200亿元,MLF到期3270亿元,全口径看,上周净回笼资金2370亿元。上周市场资金面有所转紧,Shibor利率涨跌互现。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.14%,纳入统计的2265只产品中有2129只产品净值上涨,占比九成。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3.03%、2.67%。

股票型基金方面,诺安高端制造以周净值上涨7.33%居首。指数型基金方面,招商中证白酒周内表现最佳,周内净值上涨7.67%。混合型基金方面,诺安和鑫周内净值上涨9.13%,表现最佳。债券型基金方面,华安可转债A周内以4.94%的涨幅位居第一。QDII基金中,华宝标普油气美元周内博取第一位,产品净值上涨5.50%。(恒天财富)

## 重视风险管理

## 多元化均衡配置

□上海证券

春节后A股多个板块轮番上攻,风险偏好快速提升,主要指数大幅上行,表现全球居前。上证综指时隔8个多月之后重回3000点,两市成交额再次达到万亿级别。此轮修复行情迅猛,期间几乎没有经历过明显调整,并且反弹中市场风格经历了较为剧烈的切换。当内外部利好有效消化之后,市场面临一定回调压力,波动性或加大,但长期来看,A股市场仍处在底部区域,建议保持适度积极,重视风险管理,适当增加优质龙头公司配置。后续密切关注经济数据,跟踪基本面走向。

短期上涨过快使得市场承受一定回落压力,但整体行情值得期待,2019年市场已经进入长期投资布局期,风险偏好较高者不妨以更加乐观的态度对待,风险敏感者可以等待明显回调后再行进入。主题方面,成长股尤其是与科技进步、先进制造有关标的有望产生较高超额收益。

债市上下空间均有限,信用债机会大于利率债。3月以来债市总体呈现弱势震荡,利率在1月下降至低位后徘徊不前,股债跷跷板效应和资金面的波动更是引起小幅回调。年初经济数据发布,消费和进出口明显下滑、制造业投资回落、基建投资小幅反弹、房地产投资超预期反弹,短期内基本面弱势不改,对债市仍能起到一定支撑作用;未来随着春节因素的消退和财政政策的加力提效,经济内生动力正在积聚,逐步向着经济底靠拢。

## 资产配置建议

对于普通投资者而言,以平衡的多元配置结构应对多变的未来不失为上策,但合格投资者或更应该在确保风险得到有效控制的前提下,以更加积极的方式参与市场投资,当然,投资节奏是关键,任何孤注一掷的行为都值得警惕。判断全年权益类基金和债券基金中的转债基金有望成为全年或至少上半年的配置主线,如A股涨幅大幅超出预期,债券基金将是保存战果、落袋为安的重要选择,及早布局全年同样能以低风险获取中等收益。

## 权益基金

## 关注战略新兴产业、金融地产主题基金

注重风险控制能力,在波动较大的市场中保留前期胜利果实显得尤为重要。建议注

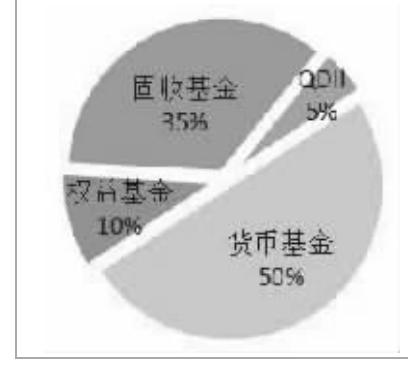
## 积极型投资者配置比例



## 稳健型投资者配置比例



## 保守型投资者配置比例



重基金的选股能力,主要投资机会集中在:战略新兴产业基金。成长股整体估值处于历史底部,风险偏好回暖、资金价格走低环境中有助于业绩稳定的成长类公司估值修复,相对而言成长股较蓝筹的长期趋势占优,许多科技板块如消费电子、云服务、智能装备、新能源汽车等正在开启或酝酿新一轮景气周期;金融地产主题基金。政策面可能存在超预期放松的可能,或利好资产型板块如银行、地产等;中大盘价值型基金。此类基金存在长期配置机会。

## 固定收益基金

## 精选绩优基金 关注转债结构机会

在基本面和政策面的支撑下,债市仍处于慢牛之中,但短期可能震荡,且未来上涨空间有所减小。另外,年初以来,在正股反弹的带动下,转债市场表现较好,尽管一些高价个券的出现导致债底保护逐渐削弱,投资难度有所加大,但是结构性机会也依然存在,风险偏好较高的投资者可关注转债的机会。配置型投资者建议遵循从基金公司到基金经理,再到具体产品的选择思路,重点关注具有优秀债券团队配置以及较强投研实力的基金公司,这类公司往往信用团队规模较大,拥有内部评级体系,具有较强的券种甄别能力,具体基金公司债券基金管理规模可以作为一个重要参考。交易型投资者可结合市场波动适当关注交易能力优秀的基金,其对券种、久期和杠杆的主动管理有望带来超越基准的收益。

## QDII基金

## 近期关注黄金基金 港股QDII值得期待

年初以来美联储的鸽派转向一定程度上触发了美股的快速上涨,而3月的议息会议决定不加息且点阵图中预计2019年不加息将进一步支撑短期的市场估值,但考虑到经济活动的持续放缓等不确定性因素,对美股QDII保持中性态度。另一方面,香港市场在估值具备吸引力的情况下优势逐渐得到体现,且目前美元和美债的回落也利于新兴市场风险偏好的回升,虽短期可能面临小幅波动,但中长期来看港股QDII值得期待。此外,美联储的持续鸽派暗示美国的加息周期或已结束,制约金价因素不断减弱,黄金价格有望再次迎来上涨,近期可以继续关注黄金QDII基金。

## 成长与价值兼顾 平滑组合波动

□金牛理财网 鹿宝

年初以来,受益基础市场表现,权益类基金收益颇丰。Wind数据统计,今年以来(截至3月22日,下同),股票型基金平均收益29.02%,混合型基金平均收益16.91%。当前沪指在3100点反复拉锯,行业主题轮动分化,基金净值增长率也面临较大波动。

本轮行情启动以来,创业板一路领先,市场由成长风格主导。具体统计2019年以来,创业板指涨幅35.45%,分别高于沪深300、上证综指涨幅8.11个百分点、10.98个百分点;统计风格指数,大盘成长风格指数涨幅36.78%,高于大盘价值风格指数涨幅17.03个百分点,小盘成长风格指数涨幅33.80%,高于小盘价值风格指数涨幅3.02个百分点。经过前期快速上涨,市场有调整需求。基金投资者可适当调整策略,可均衡配置成长型和价值型基金平滑组合波动。

基金按风格类型划分可分为成长型、价值型、平衡型。鉴于从投资者构建基金组合的风格稳定性、透明度出发,暂不考虑平衡型风格基金。价值型风格基金指以追求稳定经常性收入为基本目标、以价值增长类股票为主构造组合的基金,在实际运作中更加强调风

险控制、追求资产的稳定增值,注重长期收益。成长型风格基金以持有具有成长性的新兴产业股票为主,重视资金长期成长,一般投资于信誉好、长期有盈利的公司,或者有长期成长前景的公司,追求资产的稳定、持续长期增值。比较而言,价值型基金投资风险较低,波动一般较小,在市场震荡或下行阶段,该类基金经常起到稳定市场的作用,但在市场上涨阶段,收益一般低于成长型基金表现;成长型基金则净值波动幅度相对偏高,在上涨行情中涨幅快于市场指数,该类基金的长期增长潜力大。

历史数据统计表明,价值型基金在市场波动及结构分化走势中呈现较好的表现。从概率角度分析,统计近十年来各风格基金指数月度数据,持有一年期获得正收益的概率,价值型风格为53.89%、成长型风格为53.21%;持有三年期获得正收益的概率,价值型风格为64.10%、成长型风格为62.88%;持有五年期获得正收益的概率,价值型风格为97.62%、成长型风格为84.38%。从收益角度分析,持有一年期,价值型风格平均收益8.86%,成长型风格平均收益17.51%;持有三年期,价值型风格平均收益15.55%,成长型风格平均收益38.81%;持有五年期,价值

型风格平均收益40.27%,成长型风格平均收益99.34%。从风险角度分析,以波动率衡量,持有一年期,价值型风格波动率为32.23%,成长型风格波动率为35.61%;持有三年期,价值型风格波动率为36.67%,成长型风格波动率为64.90%;持有五年期,价值型风格波动率为34.09%,成长型风格波动率为114.01%。可见,价值型风格基金在绝对收益层面表现劣于成长,但在获得正收益概率和平滑风险层面,均呈现较优的配置价值。

综上所述,成长仍是当前市场主导风格,但面临结构分化行情,预计逐渐转向基本面盈利逻辑支撑,价值成长趋向平衡,投资者权益资产配置策略可适当调整,均衡配置成长和价值型风格基金平滑市场波动风险。具体到基金筛选层面,在优选选股能力强、且收益稳定性高的同时,需关注基金风格稳定性,寻找真成长、真价值风格基金,具体可分别筛选持有通信、计算机等业绩稳定且成长性较好行业的成长型基金,及持有低估值蓝筹的价值型基金均衡配置。具有一定风险承受能力的投资者可借助工具型基金产品把握市场行情,优选成长型和价值型宽基指数基金构建组合。