

■ 全景扫描

ETF融资余额
增加18.20亿元

Wind数据显示,截至4月11日,两市权益类ETF总融资余额较前一周增加18.20亿元,至756.32亿元,已连续八周增加;融券余量较前一周减少0.26亿份,至8.11亿份。

沪市权益类ETF总体周融资买入额为63.03亿元,周融券卖出量为3.11亿份;融资余额为591.09亿元,较前一周增加9.90亿元;融券余量为7.91亿份,较前一周减少0.26亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为128.36亿元,融券余量为1.48亿份,融资融券均有所减少;华夏上证50ETF融资余额为132.37亿元,融券余量为1.66亿份,融资融券均有所增加。

深市权益类ETF总体周融资买入额为26.84亿元;融券卖出量为0.04亿份;融资余额为165.23亿元,较前一周增加8.30亿元;融券余量为0.21亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.61亿元,融券余量为0.10亿份。(林荣华)

权益类ETF份额
增逾35亿份

上周市场震荡调整,权益类ETF近九成下跌,总成交额800.41亿元,日均成交额160.08亿元,较此前一周日均成交额减少16.82亿元。权益类ETF份额总体增加35.64亿份,已连续三周增加。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额减少3.47亿份,减幅2.15%,总份额为157.93亿份。华泰柏瑞沪深300ETF份额减少3.32亿份,总份额为89.04亿份;华夏沪深300ETF小幅减少1.21亿份,总份额为63.20亿份。不过,国寿安保沪深300ETF、广发沪深300ETF、易方达沪深300ETF份额分别增加26.79亿份、4.44亿份、1.86亿份。

深交所方面,华安创业板50ETF份额减少3.67亿份,份额为136.06亿份;易方达创业板ETF份额增加4.50亿份,份额为130.93亿份。嘉实沪深300ETF份额增加0.70亿份,总份额为55.82亿份。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值下跌1.92%

上周市场震荡盘整,三大股指全线收跌。沪指上周一在消息面利好影响下大幅高开,并上攻至3288点,但短期上方压力较大,随后回落并收跌0.05%,上周五在蓝筹股再次下跌的带动下,大盘低开低走最低到3168点,午后在中字头概念股及券商的带动下拉升并翻红,尾盘再次回落,最终收于3188.63点,周下跌1.78%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均下跌1.92%,周内纳入统计的368只产品中仅22只产品净值上涨,占比不到一成。指类型基金净值周内加权平均下跌2.04%,纳入统计的796只产品中仅44只净值上涨,占比不到一成,配置汽车和港股相关主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均下跌1.78%,纳入统计的3044只产品中有144只产品净值上涨,占比不到一成。QDII基金加权平均周净值上涨0.33%,投资港股和原油的QDII周内领涨,纳入统计的246只产品中有160只产品净值上涨,占比超六成。

公开市场方面,央行上周末进行公开市场操作,周内也没有回笼资金。上周市场流动性有所收紧,但资金面仍然适度宽松,隔夜和7天Shibor利率上扬。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均下跌0.11%,纳入统计的2297只产品中有411只产品净值上涨,占比近两成。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2.94%、2.66%。

股票型基金方面,银华智能汽车C以周净值上涨2.15%居首。指类型基金方面,广发中证全指汽车C周内表现最佳,周内净值上涨3.20%。混合型基金方面,银华内需精选周内净值上涨2.23%,表现最佳。债券型基金方面,鹏华丰华周内以4.89%的涨幅位居第一。QDII基金中,海富通海外精选周内博取第一位,产品净值上涨2.60%。(恒天财富)

维持均衡配置 降低组合波动

□招商证券 宗乐 曾恺羚

上周五大指数创出本轮反弹新高后集体回落,年初以来猪鸡、白酒等板块涨幅巨大,获利盘产生止盈需求。截至4月12日,上证综指收于3188.6点,开年以来累计涨幅27.9%。上周,沪深300指数下跌1.8%,上证50指数下跌1.1%,中小板指数和创业板指分别下跌3.8%和4.6%。偏股方向基金随之回撤,中证股票基金和混合基金指数分别下跌2.0%和1.7%,全年累计上涨30.6%和22.3%。中债新综合财富指数和债券基金指数上周均下跌0.1%,开年以来累计上涨0.7%和1.4%。

大类资产配置建议

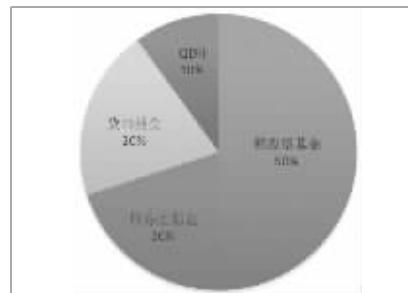
新发布的3月CPI、PPI数据基本与市场预期相符。CPI仍非货币政策掣肘,从PPI同比走势来看,未来同比大概率仍将出现负增长,但幅度将非常有限,意味着未来货币政策也不存在进一步宽松的可能。3月CPI同比抬升0.8个百分点至2.3%,春节之后大部分食品价格趋于下降,猪价受疫情的影响而反季节环比抬升。非洲猪瘟的影响仍在发酵,但考虑到目前疫情已边际趋缓、仔猪生猪价差明显走扩等迹象,后续猪价涨幅可能仍较为可控。3月PPI同比增速抬高0.3个百分点至0.4%,工业品价格整体走强。

从出口数据来看,2019年3月,我国进出口总值3646.9亿美元,同比增长3.1%。其中出口1986.7亿美元,同比增长14.2%;进口1660.2亿美元,同比增长-7.6%,录得贸易差额326.5亿美元。进口数据较上月水平大幅反弹,春节因素仍是大幅波动的主导因素,扣除掉错位因素,出口总体平稳,可能略有改善。3月贸易顺差为326.4亿美元,较上月大幅反弹,供给约束减轻后贸易顺差有所恢复。

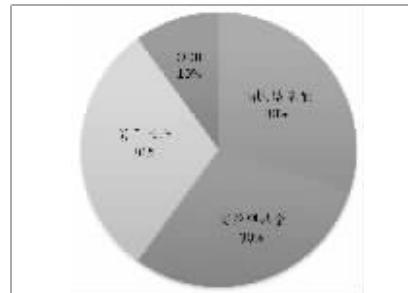
从3月金融数据来看,包括家庭、政府、非金融企业在内,三个实体部门3月末债务余额同比增速全面高于前值,并且超过1月水平,再创本轮新高。本轮实体部门负债增速底部确认在2018年11月形成,实际GDP增速底部有望滞后3-6个月,目前来看,一季度或是本轮经济增速的底部。

对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金的资金分配可依照5:2:2:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者来说,则可按照3:3:3:1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3:2:4:1的比例为中枢进行配置,并根据

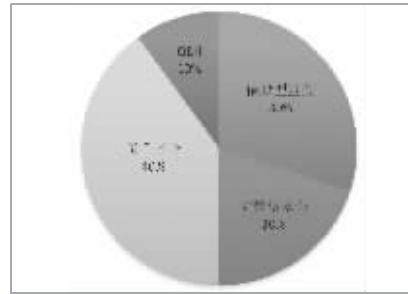
风险偏好较高投资者的配置建议



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



个人偏好进行适当调整,关注热点板块带来的投资机会。

偏股型基金

截至4月10日,创业板2019年一季度业绩预告披露比例已达到98.1%。2018年四季度创业板上市公司的盈利增长因受到商誉减值的影响而出现失速下滑,进入2019年一季

度以后,由于商誉减值压力得到大大缓解,大部分公司盈利出现明显反弹。

虽然2019年一季度创业板整体业绩增速依然保持负增长,仍不乏一些业绩表现优秀的公司。创业板集中大量计算机、医药、电子、通信等代表科技创新力量的企业,业绩增速有保障并且盈利能力较强的个股将成为创业板的核心资产。

对于投资标的的选择上,建议投资者选择偏重成长风格、分散持仓、行业配置均衡的偏股型基金:挖掘中小市值高弹性标的,同时保持均衡投资组合降低净值波动。

债券型基金

2018年全年实体部门债务余额同比增速小幅回落,而金融机构负债同比增速低位企稳;2019年初情况正在发生变化,逐步转变为实体部门债务余额同比增速筑底小幅回升,而金融机构负债同比增速低位平稳运行。这意味着债券牛市的根基可能已经逐步动摇,市场的天平向权益倾斜。

对于投资标的的选择上,由于股市后市预期更为乐观,投资者可以考虑大类资产配置能力较强,投资组合中包含可转债或股票仓位进行收益增厚的债券基金。

货币市场基金

4月12日央行早间公告称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,当日不开展逆回购操作。自3月20日以来,央行已连续17个工作日未开展逆回购操作,资金面呈现平稳偏松态势。

对于投资标的的选择上,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

近期美元指数在96-97水平高位徘徊,但未进一步走强,人民币汇率近期表现也波澜不惊,欧美央行货币政策仍处于边际宽松走向中,对全球风险偏好有较大影响的美股在此前暴跌后有所反弹,表明外资风险偏好仍相对不差,后市预期较为中性。

出于风险分散的原则,建议高风险的投资者配置一定仓位的海外资产,推荐关注黄金ETF等避险资产的配置价值。个基选择方面,建议投资者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。

优选主题基金 构建“核心-卫星”策略

□金牛理财网 鹿宝

对经济增长具有前瞻性的社融和新增信贷数据显示,“宽信用”效果显现:3月社融数据超预期,较前值大幅回升,反弹至2.86万亿元;广义货币M2同比8.6%,增速创13个月新高;系列金融数据回暖,经济阶段性企稳迹象显现,下半年经济有望实现稳增长,利好金融市场走势。截至上周五(2019年4月12日,下同),A股市场上周现回调,上证综指重回3200点一线,是年初以来最大周跌幅,主力资金流出调整布局,高位震荡加剧波动风险,静待基本面确定性支撑因素。宏观数据向好,市场有望重回向上空间,阶段回调有利于前期累积风险的释放,但行情结构分化,建议投资者关注调整布局机会,立足中长期视角,回归投资标的本身,以宽基指数Beta为底,优选主题基金,构建“核心-卫星”策略。

“核心-卫星”策略(Core-satellite Strategy)是基金投资的一种资产配置策略,被机构投资者广泛使用。该策略将基金权益资产投资组合分成两部分,其中,“核心”组合在整个投资组合中所占的权重略大些,对整个投资组合的安全和收益起到保驾护航的决定性作用,一般选取某一覆盖面广的大型指数基金进行跟踪投资,目的是控制投资组合相对于市场的系统风险,并获得市场平均

水平的收益;“卫星”组合在整个投资组合中所占的权重略小,优选主动型股票基金进行投资,以追求超越市场平均水平的收益。

从历史数据统计来看,指数基金在中长期阶段具有较好的收益表现,尤其在牛市时期表现突出,同时通过指数基金投资可更低成本地获得系统性Beta收益。从年初以来因子数据看,Beta因子、估值因子收益表现最好,多数主动型基金未能跑赢宽基指数。另一方面,从宏观层面看,已公布的3月制造业PMI为50.5%,重回荣枯线上方,超出市场预期,CPI也重返“2时代”,CPI、PPI双双回升,经济企稳向好;4月1日起,制造业等行业增值税适用税率由16%降至13%,5月1日起,降低企业社保缴费费率,政策利好相关企业利润修复;加之风险性事件概率降低,市场整体呈现相对乐观的预期。因此,建议投资者

“核心”组合可选择以宽基指数基金为底,确保低成本紧跟市场整体表现。在宽基指数基金选择层面,建议投资者可优选当前估值仍低的中证500、或大盘蓝筹风格沪深300指数基金,优选跟踪误差小、规模大、流动性好的指数基金。

“卫星”组合建议优选行业主题基金,增厚收益。市场阶段性回调是调整配置标的的较佳时点,也是行业主题基金的布局良机。行业主题基金即主要投资某特定行业股票或跟

踪行业指数的基金,亦分为主动型和被动型,按WIND主题基金分类,包括有如农业行业主题、家电行业主题、券商行业主题等。行业主题基金在结构化行情中表现突出,为有行业轮动判断能力的投资者提供一种投资工具,但该类基金因持股集中度高,基金业绩波动较大,属于高收益高风险产品,较适合作为工具型产品阶段性持有。因此,在优选主题基金层面,应自上而下结合宏观至行业分析框架,优选具有逻辑支撑的行业主题,避免过度跟踪热点。当下投资者布局行业主题基金建议可依据两条主线:首先是业绩支撑,且受长线资金持续关注的白马蓝筹板块,如家电、汽车等,关注回调布局机会;其次是以猪价上涨推动的通胀上行所利好的农业、零售及周期行业。

落实到具体投资策略,“核心-卫星”策略既能发挥“核心”组合长期收益稳定、低风险优势,又能充分体现“卫星”组合把握超额收益机会的优势。对于风险承受能力不同的投资者,可适当调整“核心”、“卫星”比例构建组合,在获得Beta收益的同时增厚Alpha收益来源。在结构化行情中,立足中长线挑选确定性及安全边际高的主题基金十分有必要,适当灵活调整,分散风险,降低组合波动,但挑选主题基金个基仍需注重基金具体投资标的及投资策略。