

■ 全景扫描

权益类ETF份额 增逾28亿份

上周市场震荡下跌,沪指、深指分别下跌5.64%和6.12%,面向A股的权益类ETF全部下跌,总成交额738.69亿元,日均成交额147.74亿元,较前一周的日均成交额减少10.51亿元,连续三周减少。权益类ETF份额总体增加28.26亿份。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额增加13.32亿份,增幅8.39%,总份额为172亿份,周成交额171.25亿元。华泰柏瑞沪深300ETF份额增加1.60亿份,总份额为86.94亿份,周成交额95.75亿元,较前一周减少10.33亿元;南方中证500ETF份额增加1.63亿份,总份额为72.51亿份。

深交所方面,华安创业板50ETF份额增加1.62亿份,总份额为135.12亿份;易方达创业板ETF份额增加0.26亿份,总份额为131.63亿份;嘉实沪深300ETF份额增加4.36亿份,总份额为59.47亿份。(林荣华)

ETF融资余额 增加8.45亿元

Wind数据显示,截至4月25日,两市权益类ETF总融资余额较前一周增加8.45亿元,至774.09亿元,已连续十周增加;总融券余额较前一周减少0.54亿份,至7.89亿份。

沪市权益类ETF总体周融资买入额为46.42亿元;周融券卖出量为2.13亿份,较前一周减少1.18亿份;融资余额为601.60亿元,增加5.32亿元,今年以来首度突破600亿元关口;融券余额为7.70亿份,较前一周减少0.53亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为127.10亿元,融券余额为1.35亿份;华夏上证50ETF融资余额为135.27亿元,融券余额为1.63亿份。

深市权益类ETF总体周融资买入额为18.30亿元;融券卖出量为0.04亿份;融资余额为172.48亿元,较前一周增加3.13亿元;融券余额为0.19亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.81亿元,融券余额为0.10亿份。易方达创业板ETF融资余额为4.17亿元,华安创业板50ETF融资余额为2.47亿元。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值下跌3.98%

上周市场大幅回调,三大股指全线下跌。上周五A股继续弱势下探,沪指失守3100点,收报3086.40点,周内下跌5.64%。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370只产品中仅17只产品净值上涨,占比不足一成。指数型基金净值周内加权平均下跌5.31%,纳入统计的805只产品中仅1只净值上涨,为配置港股主题的基金。混合型基金净值上周平均下跌3.03%,纳入统计的3050只产品中仅有93只产品净值上涨,占比不足一成。QDII基金加权平均净值下跌0.25%,投资医疗保健、原油和生物科技的QDII周内领涨,纳入统计的246只产品中有127只产品净值上涨,占比五成。

公开市场方面,上周有3000亿元逆回购到期,央行通过TMLF投放2674亿元,整体来看全周净回笼326亿元,资金面整体平稳,隔夜和7天Shibor利率双双回落。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均下跌0.16%,纳入统计的2317只产品中有628只产品净值上涨,占比超二成。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2.81%、2.56%。

股票型基金方面,嘉实农业产业以周净值上涨3.33%居首。指数型基金方面,华宝港股通恒生香港35周内表现最佳,周内净值上涨0.07%。混合型基金方面,博时医疗保健行业A周内净值上涨4.67%,表现最佳。债券型基金方面,永赢泰利C周内以17.73%的涨幅位居第一。QDII基金中,易方达标普医疗保健人民币周内博取第一位,产品净值上涨3.09%。(恒天财富)

资产中性配置 关注海外市场

□天相投顾 张程媛

上周上证指数持续下挫,最低跌至3085.80点。截至4月26日,上证指数月内下跌0.14%,深成指下跌1.27%,创业板指数下跌2.11%,中小板指下跌4.35%。行业表现方面,46个天相二级行业中仅有14个行业出现上涨,其余32个行业均有下跌,其中涨幅前五名为,保险、农业、煤炭、食品和通信,涨幅分别为7.48%、6.71%、5.41%、4.03%和3.77%;跌幅最大的行业分别为航运业、信托、医药流通、传媒和供水供气,分别下跌18.76%、11.23%、6.26%、5.30%和5.18%。总体来看,现阶段市场难以延续一季度的强劲走势,随着成交量的萎缩,进入震荡调整阶段,预计二季度将继续宽幅震荡消化浮筹。从市场环境上看,4月中下旬上市公司年报季报集中披露,部分股票借报下跌,加上一季度涨幅较大,回调在所难免。策略上应保持相对谨慎,注意风险控制,仓位宜保持在中度水平,等待中长期的投资机会。

债市方面,从基本面来看,一季度GDP实际同比增速为6.4%,名义同比增速为7.8%,有所回落。第二产业增速回升,3月份工业增速反弹至8.5%,主要由于政策支持和需求增加,推动工业回暖。从资金面来看,受到税期高峰的影响,资金面逐步趋紧。央行在上周重启公开市场操作,开展3000亿元逆回购和2000亿元MLF,同时伴有大规模MLF到期,总体流动性投放不及预期。但资金面并未大幅收紧,货币市场利率多数呈现先涨后跌态势,全周普遍小幅抬升。随着税期扰动消退,流动性压力已明显减弱,但仍存在波动风险,投资者可维持中性配置。

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。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;

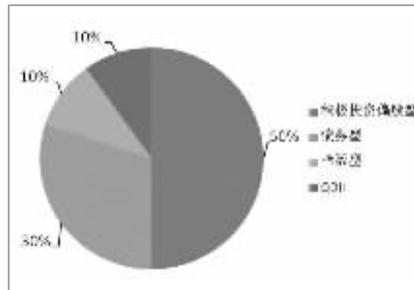
□金牛理财网 宫曼琳

谈到权益类基金投资选择时,投资者常常面临的一个问题是选择主动型还是被动型基金品种。以概念区分,主动型基金一般以取得超越基准股票市场的业绩表现为目标,投资标的依赖于基金经理的决策;被动型基金则不然,其一般选取特定的指数成份股作为投资的对象,不主动寻求超越市场的表现,而是试图复制指数的表现。

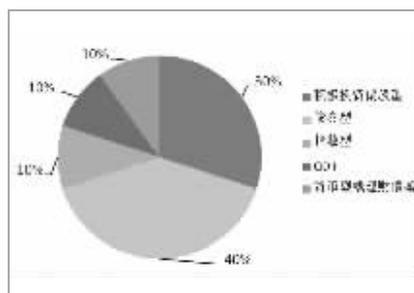
从费率角度来看,主动型基金费率普遍高于被动型基金尤其是其中ETF品种,主动偏股型基金平均管理费率为1.5%,而ETF品种不足0.5%。一般主动型基金投资者支付额外费率希望依靠基金经理的主动择时、选股等操作创造更多的阿尔法收益。

选择主动型基金是否一定能获得更优的收益呢?我们选取主动型基金中股票仓位较高(一般股票配置比例下限大于或等于60%)更能反映基金经理权益类投资管理能力的主动偏股型基金为分析对象,业绩对比操作选取中证指数公司编制的偏股基金指数(指数代码:930950)为代表,被动型基金业绩表现则选取分别以中证500和沪深300指数成份股组成,综合反映中国A股市场大中小市值公司的股票价格表现的中证800指数为比较基准。

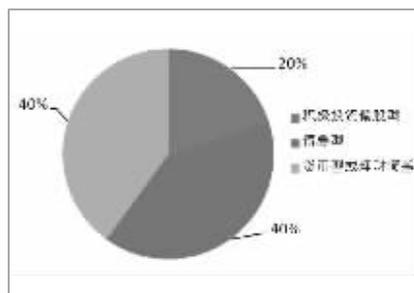
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



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。

偏股型基金:

寻找擅长风控和稳健配置基金

从市场环境上看,科创板基金的设立受到整个市场关注,投资者反应热烈,后续或能够给科创相关领域带来利好消息。除此之外,“一带一路”国际合作高峰论坛的开展,对于加强贸易合作和基础设施建设都有强有力的推动作用,基于目前股市回调但总体估值处于低位的判断,在投资权益类基金品种选择时,可重点关注“一带一路”或科创主题,围绕基建、贸易等方面,寻找擅长风险控制的基金经理和稳健配置的基金进行中长期投资。

债券型基金:

关注纯债或一级债基

截至4月26日,纯债基金、一级债基和二级债基4月的平均净值增长率分别为-0.27%、-0.08%和-2.48%。4月以来,由于经济基本面改善、货币政策回归中性、社会融资情况的改善,债市出现大幅度调整,10年期国债利率快速上升,并于4月23日上升至3.457%,创下2019年以来的新高。但受到股市震荡的影响,二级债基的收益率有所回落,预计后续震荡行情依旧持续,不会有明显改善,建议投资者关注纯债型或一级债基,注意风险控制,激进投资者可选则转债债基以求更多机会。

QDII型基金:

紧跟板块热点与主流龙头股

美国公布一季度GDP数据,一季度GDP环比增长3.2%,大幅超出市场预期。欧元区公布4月制造业PMI初值47.8,实现回升;欧盟公布对价值约200亿美元产品加关税的草稿清单,但提出谈判意愿。欧美市场目前所处的经济环境尚且稳定,后续或能延续向好态势,建议投资者选购QDII基金时采取积极姿态,谨慎选择海外市场具有长期配置价值的绩优产品作为底仓,有经验的投资者可主动出击,紧跟板块热点与主流龙头股,把握海外市场的机会。

注重管理人投研实力

优选风格稳定产品

首先从历史业绩表现进行分析,鉴于偏股基金指数以2007年12月31日为基日,业绩分析起点选择该日期,截至上周五,今年以来两者表现差异不大,偏股基金指数略逊于中证800指数1.88个百分点,近三年、近五年偏股基金指数均落后中证800指数表现,但拉长长时间来看,近七年、近十年和偏股基金指数基日以来均超越中证800指数。从不同市场阶段来看,在2010年7月至2014年4月震荡市期间,偏股基金指数表现更好,牛市分别统计2009年牛市和2015年牛市表现,2009年牛市表现落后中证800指数,2015年牛市表现优于中证800指数,熊市分别统计2008年熊市和2015年熊市表现,两个熊市阶段表现均优于中证800指数。从分年度具体各主动偏股基金表现来看(仅统计现存基金),今年以来表现超越中证800指数基金占比为29.74%,2018年为65.77%,2017年为50%,2016年为46.46%,2015年为94.42%,2014年为9.17%,2007年至2018年12年均值为55.46%。

从首尾业绩对比来看,主动偏股型基金首尾业绩差异显著,从近12年分年度业绩差异来看,2015年首尾业绩差异最大逾180%,即便在业绩差异最小的2008年也达到26%以上。综上,主动偏股型基金长期历史回报较好,在统计的震荡市和熊市相对表现较好,但落实到具体基金角度头部基金优势较强,首

尾业绩差异显著。

在具体投资层面,首先注意主动偏股型基金和被动指数股票型基金均属于高风险品种,适合高风险承受能力投资者配置。由于主动偏股型基金首尾业绩差异显著,从历年情况来看选择表现较差的产品非但不能带来超额收益,甚至无法超越市场指数表现,故投资者在基金优选方面需要格外谨慎,建议从投资管理人方面选择投研实力雄厚的投资管理人旗下产品;在基金经理层面,除关注基金经理管理产品任职期间的历史业绩外,也应关注基金经理的投研背景,投资经验。以近期发行的科创主题基金为例,应关注基金经理在高新技术产业和战略性新兴产业的研究经验,是否有不同市场形势下的投资经验,历史投资业绩如何。另外对于手中持有的基金产品需关注基金经理是否变更,如发生变更,则建议对新任基金经理进行重新考评以决定是否继续持有。而对于追求更大概率跟上市场的投资者坚持被动型基金长期定投也是较优的选择,此外对于进行波段操作、行业或风格轮动的投资者,被动型产品的低成本、风格稳定、高效透明的优势明显,从估值优势角度建议投资者关注中证500指数,注意ETF的流动性和跟踪效率,建议选择规模较大,近期交投活跃度高,跟踪误差小的品种。