

### ■ 全景扫描

## ETF融资余额增加 融券余量减少

Wind数据显示,截至6月19日,上周A股ETF总融资余额较前一周增加4.75亿元,至327.44亿元;总融券余量较前一周减少0.07亿份,至7.50亿份。

上交所方面,A股ETF总体周融资买入额为27.66亿元,较前一周同期增加7.77亿元,周融券卖出量为2.42亿份,较前一周同期减少0.78亿份;融资余额为304.19亿元,较前一周增加4.73亿元;融券余量为7.40亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为127.06亿元,较前一周增加1.67亿元,融券余量为1.06亿份;华夏上证50ETF融资余额为140.38亿元,较前一周增加2.21亿元,融券余量为1.34亿份;南方中证500ETF融资余额为24.24亿元,融券余量为4.94亿份,较前一周减少0.27亿份。

深交所方面,A股ETF总体周融资买入额为6.35亿元,较前一周同期增加0.74亿元;融券卖出量为0.05亿份;融资余额为23.25亿元;融券余量为0.09亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.41亿元,融券余量为0.05亿份。易方达创业板ETF融资余额为5.96亿元,华安创业板50ETF融资余额为2.94亿元。(林荣华)

## 南方中证500ETF 规模突破500亿元

上周市场强力反弹,上证综指和深证成指分别上涨4.16%和4.59%,A股ETF仅1只下跌,总成交额643.61亿元,较前一周大幅增加169.23亿元,日均成交额连续两周放量。A股ETF份额总体增加19.35亿份。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额增加3.53亿份,总份额为164.78亿份;工银上证50ETF份额减少5.47亿份,减幅达13.93%,总份额为33.81亿份;华泰柏瑞沪深300ETF份额增加2.76亿份,总份额为94.23亿份;南方中证500ETF份额增加8.96亿份,总份额为93.32亿份。以区间成交均价计算,华夏上证50ETF上周净流入10.15亿元,工银上证50ETF净流出15.55亿元,华泰柏瑞沪深300ETF和南方中证500ETF分别净流入10.38亿元和47.02亿元。值得注意的是,6月21日南方中证500ETF份额和规模均创历史新高,以最新净值计算,规模达503.84亿元。窄基指数中,国泰中证全指证券ETF和国泰中证军工ETF份额分别增加4.50亿份和1.42亿份。

深交所方面,易方达创业板ETF份额增加4.72亿份,总份额为149.03亿份;嘉实沪深300ETF份额增加1.13亿份,总份额为67.47亿份。此外,银华央企结构调整ETF份额减少2.43亿份。(林荣华)

### 一周基金业绩

## 股基净值上涨4.39%

上周投资者情绪逐渐回复,随着外资持续流入,两市放量上攻,沪指周五成功站上3000点,收报3001.98点,全周上涨4.16%。从申万一级行业看,上周除农林牧渔板块小幅回落之外,其余行业板块均上涨。其中,非银金融强势领涨,计算机、传媒、休闲服务板块表现突出。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨4.39%,纳入统计的381只产品中有378只产品净值上涨,占比近九成。指数型基金净值上周加权平均上涨4.88%,纳入统计的844只产品中有841只产品净值上涨,占比近九成,配置环境治理和券商主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨3.32%,纳入统计的3128只产品中有3067只产品净值上涨,占比超九成。QDII基金基金净值上周加权平均上涨3.20%,投资原油、生物技术和互联网的QDII周内领涨,纳入统计的253只产品中有247只产品净值上涨,占比超九成。

公开市场方面,上周有550亿元7天逆回购和2000亿元MLF到期,央行通过14天逆回购投放3400亿元,并续作MLF2400亿元,全口径看,全周净投放3250亿元,资金面继续保持宽松状态,隔夜SHIBOR下行。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.26%,纳入统计的2423只产品中有2356只产品净值上涨,占比超九成。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2.80%、2.54%。

股票型基金方面,汇丰晋信科技先锋以周净值上涨7.86%居首。指数型基金方面,交银中证环境治理周内表现最佳,周内净值上涨11.95%。混合型基金方面,中海量化策略周内净值上涨8.99%,表现最佳。债券型基金方面,中海可转债债券A周内以6.55%的涨幅位居第一。QDII基金中,国泰大宗商品周内博取第一位,产品净值上涨7.06%。(恒天财富)

# 择机布局 控制仓位

□天相投顾 李培炎

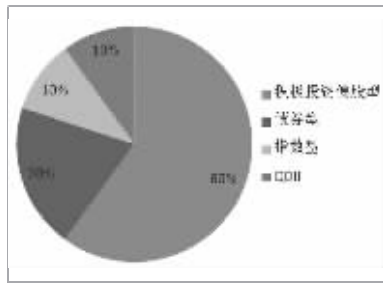
6月A股市场整体观望情绪浓厚,但最近3个交易日情况有所好转,沪指站上30日均线,当日成交额逼近3000亿元,6月21日收复3000点。截至6月21日,上证指数上涨3.05%,深证成指上涨2.38%,深证综指上涨1.61%,中证500上涨0.87%,创业板指上涨0.97%,中小板综指上涨0.93%,中小板指上涨2.89%。行业表现方面,46个天相二级行业中36个行业上涨,涨幅前五名为证券、保险、民航业、酒店旅游、供水供气,涨幅分别为11.53%、9.79%、8.38%、6.62%、6.40%。10个下跌的行业中,跌幅前五名为航运业、农业、石化、城市交通仓储、医药流通,分别下跌17.68%、6.64%、1.26%、1.36%、0.99%。科创板正式开板,沪伦通正式启动等利好消息逐渐发酵,大金融行业正带领市场逐渐修复缺口。目前市场热度上扬,北向资金开始新一轮的流入,建议投资者择机布局。控制仓位仍然关键,行业轮动速度较快,尽量降低对外部事件的风险敞口,关注企业长期的发展空间。

货币方面,截至6月21日,央行在6月份共进行11次逆回购操作,远高于5月份,银行体系流动性合理充裕。从政策上看,央行增加再贴现和常备借贷便利额度3000亿以加大对中小银行的流动性支持,金融供给侧改革正逐步深化,定向流动工具丰富。从外汇市场来看,人民币6月波动剧烈,人民币兑美元在经历了一段持续下跌后突破6.92,随后快速上涨回升至6.85,6月21日中间价较前一日大幅上涨333个基点。从外汇市场来看,人民币目前面临一定幅度的波动,但长期来看汇率仍会稳定在合理水平。

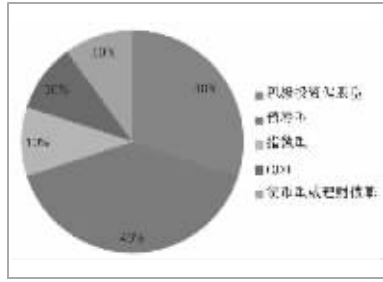
### 大类资产配置

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60%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,20%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

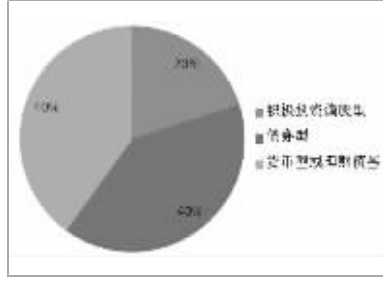
### 积极型投资者配置比例



### 稳健型投资者配置比例



### 保守型投资者配置比例



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。

### 偏股型基金:

#### 关注行业龙头风格基金

目前二级市场情绪有所回暖,大盘有望回补之前缺口。经济整体有所改善,终端需求普遍回暖,工业生产数据有明显改善。然而国际环境仍不稳定,后续还是有和空的可能性,还是要继续做好风险控制,将仓位保持在适中的水平。虽然不确定因素很多,但宏观政策始终为情绪修复带来的估值提升提供支持。建议投资者持续关注政策鼓励扶持的行业,并且坚持业绩与估值匹配的原则,关注行业龙头风格的基金产品,并选择风险管理出色的基金经理,进行稳健投资。

### 债券型基金:

#### 稳健配置低等级、短久期绩优债基

截至6月21日,纯债基金、一级债基和二级债基5月的平均净值增长率分别为0.23%、0.25%和0.67%。6月份债市也有小幅度震动,截至6月21日,十年期国债收益率月内下跌1.51%,整体的避险能力要好于权益市场。央行释放流动性,稳健的货币政策条件下流动性合理充裕。央行表示将一如既往地支持推动中国债券市场的发展,丰富市场的交易品种,提升市场的活跃度,完善配套设施,优化环境。建议稳健投资者可以配置业绩表现较好的低等级、短久期的债基,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型基金:

#### 选购QDII基金以保守为主

欧美市场目前面临较多的不确定性,英国首相特蕾莎·梅宣布辞职,英国脱欧前景有待观察;以美联储为首的各国央行宣布维持利率不变,鲍威尔的“鸽派”言论增强了市场对降息的预期,美股市场得以提振;欧盟经济火车头德国的各项数据好于预期,欧洲股市有所回暖。建议投资者选购QDII基金时以保守为主,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,注意整体风险控制。

### 优选投资管理人

## 谨慎配置主动型消费主题基金

□金牛理财网 宫曼琳

今年以来,消费主题基金因其突出业绩表现备受市场关注。从新发基金角度来看,截至6月6日,年内受理带有“消费”字样的基金募集申请多达11只,加上2019年之前已成立含有“消费”字样的基金,总数加起来超过90只。但具体来看,消费主题基金业绩差异分化显著,投资需要精挑细选。

历史业绩不代表未来表现,但可以提供一定参考。在讨论消费主题基金之前,先来看一下消费主题基金指数的历史表现。统计全市场主题基金业绩比较基准,去除重复值,共统计到101只不同的主题基金指数。统计以上指数近十年区间涨跌幅并与同期沪深300指数对比发现,仅有12只指数(占比11.65%)长期跑赢沪深300指数,其中8只为消费主题指数。进一步分析以上指数在不同市场阶段表现,包括2014年至2015年牛市、2015年至2016年熊市、2016年至2018年初震荡上行、2018年初至2019年初震荡下行、2019年初至五个阶段区间回报,并与同期沪深300指数进行对比发现,仅有3只指数在以上不同市场阶段均战胜沪深300指数,且均为消费主题指数。当然主题基金指数的风险也不容小觑,除系统性风险外,还会面临主题相关的

非系统性风险。从波动率指标来看,消费主题指数近一年、近三年、近五年波动率均高于同期沪深300指数水平。了解指数后进入基金投资分析阶段。

主题投资是通过分析实体经济中结构性、周期性及制度性变动的趋势,挖掘出对经济变迁具有大范围影响的潜在因素,对受益的行业和公司进行投资的一种投资方式。主题基金是指以主题投资为主要投资策略的权益基金,该类基金多以市场主题指数为业绩比较基准。虽全市场基金中名称带有“消费”字样的超过80只,但仅统计业绩比较基准为消费主题指数的基金则共计41只,规模合计为378.24亿元。分类来看,其中被动型9只,主动型32只。细分策略来看,主要包含主要消费、消费服务、食品饮料三大细分类型,主要业绩比较基准为中证内地消费主题指数、中证消费服务领先指数和中证食品饮料指数。对应来看,细分策略为食品饮料的消费主题基金均为被动型产品,而细分策略为主要消费、消费服务的基金除一只被动型产品外均为主动型产品。考虑到食品饮料消费主题基金与其他消费主题基金存在较强的差异化特征,同时作为被动型产品将在投资策略部分单独分析。下面主要分析主动型消费主题基金,仅选取业绩比较基准为中证内地消费指数的基金进行对比分析,该类基金

共计26只。该类基金的表现也代表了主动型消费主题基金的几个特征:一是业绩分化显著,今年以来收益排名首位基金涨幅为51.68%,末位为14.85%,业绩差为36.83%,拉长期间至近五年,该差异扩大至接近200%;二是规模差异显著,截至2019年一季度规模最大的基金超过175亿元,而规模垫底基金则不足5000万;三是与业绩差异明显对应的是持仓差异显著,从行业配置来看,第一名与最后一名行业配置差异显著,除制造业外,前三名配置行业各有不同,而从重仓股来看,前十名重仓股仅有3只重合。

具体到投资层面,建议把食品饮料主题基金和消费主题基金分别来看。看好食品饮料板块表现的投资者可专注投资该类主题基金,该类主题基金均为被动型产品,在优选时建议重点关注流动性及跟踪误差等方面。而看好消费大类表现的投资者可关注其他消费主题基金,该类基金多为主动型产品,基于上文提到的规模、业绩分化等因素,建议投资者优选投研实力较强基金公司旗下选股能力较强基金经理管理的基金,同时尽量选择规模在2亿以上且较为稳定的产品。此外主题基金投资风险水平高,建议投资者根据自身风险承受能力慎重选择,亦可考虑作为基金组合的一部分配置以分散投资风险。