

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续六周净赎回

上周,市场冲高回落,上证指数上涨1.90%,场内ETF逾九成收红,总成交1443.41亿元。A股ETF连续第六周整体净赎回,上周总体净赎回12.64亿份,创年内最大单周净赎回。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回5.60亿份,规模降至60.21亿份,周成交额为29.98亿元;上证50ETF上周净赎回2.75亿份,规模降至122.58亿份,周成交16.62亿元;中证500ETF上周净赎回0.11份,规模降至28.59亿份,周成交7.13亿元。深交所方面,嘉实沪深300ETF上周净赎回1.15亿份,期末份额为52.61亿份,周成交额为2.70亿元。QFII方面,恒生A股龙头上周净是赎回0.002亿份,期末份额为0.067亿份。(李菁菁)

ETF融资余额再创新低

交易所数据显示,截至7月7日,两市ETF总融资余额较前一周下降4.97亿元,至365.97亿元,再创2015年以来新低;ETF总融券余量较前一周增长0.56亿份,至4.28亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为5.49亿元,周融券卖出量为1.10亿份,融资余额为327.54亿元,融券余量为3.94亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为222.86亿元,融券余量为3.31亿份;上证50ETF融资余额为81.32亿元,融券余量为0.40亿份。

深市ETF总体周融资买入额为0.50亿元,融券卖出量为0.16亿份,融资余额为38.43亿元,融券余量为0.35亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为29.49亿元,融券余量为0.11亿份。(李菁菁)

一周开基

股基净值上涨2.45%

沪指最近维持窄幅震荡格局,多空3000点关口争夺激烈,市场步入整理区间。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨2.45%,170只股票型基金除1只微跌0.24%外其余均取得不同程度正收益。开放指数型基金超九成产品取得正收益,净值平均上涨2.78%,跟踪有色、白酒、国防军工板块指数基金涨幅居前。混合型基金净值上周加权平均上涨1.48%,1631只混合型基金周内取得正收益,占比逾九成,13只产品净值下跌。布局海外市场的QDII基金加权平均净值微跌0.56%。6月结束后,资金面紧张波动的局面也得到扭转。固定收益品种方面,债券型基金周内净值平均微涨0.38%,955只基金周内净值上涨,3只产品收益为负。货币基金收益高于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为2.68%、2.43%。

个基方面,股票型基金中鹏华先进制造净值上涨5.80%居首。开放指数型基金国泰国证有色金属行业业绩最佳,周内净值上涨8.44%。混合型基金方面,交银周期回报C表现最优,周内净值上涨11.66%。(恒天财富)

一周封基

有色军工分级涨幅居前

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值全部上涨,周净值平均上涨2.44%。封基二级市场表现劣于净值,平均微涨0.96%,整体折价率扩大至7.32%。分级股基方面,母基金净值整体平均上涨3.24%,分级母基金跟踪有色、白酒、国防军工、煤炭板块涨幅居前,国泰国证有色金属行业、信诚中证800有色、招商中证白酒、易方达军工、鹏华中证A股资源产业、鹏华中证国防和前海开源中航军工涨幅在6个百分点之上;跟踪银行板块基金表现同业偏后。

再从债基表现来看,非分级封闭式或定期开放债基债券型基金净值平均上涨0.35%,二级市场表现优于净值,平均价格上涨0.46%。上周信用债表现优于利率债,信用债收益率曲线多数陡峭化下行,国债收益率曲线则愈发平坦化。(恒天财富)

稳健操作 注重管理人选股能力

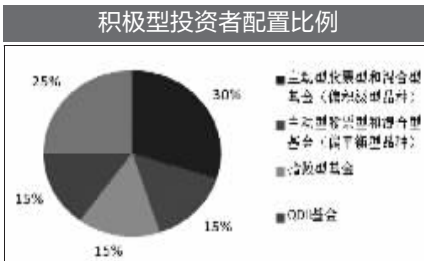
□恒天财富 李洋

在3月大幅上涨后,4至6月A股涨跌幅较小,其中上证综指单月涨跌幅均不超过3%。具体指数涨跌幅方面,截至2016年6月30日,上证指数收于2929.61点,6月小幅上涨0.45%,深证成指收于10489.99点,上涨3.25%。风格方面,成长强于价值,上证50、中证100和沪深300分别下跌1.53%、0.87%和0.49%,中证500、中小板指和创业板指分别上涨2.96%、3.60%和3.15%。行业方面,国防军工、计算机、电子元器件、电力设备、食品饮料等行业板块月内涨幅较大,分别上涨10.46%、7.83%、7.73%、7.62%和7.23%,另外交通运输、银行、餐饮旅游、钢铁和传媒成为6月下跌的5个行业,跌幅分别为-1.51%、-1.03%、-0.89%、-0.30%和-0.24%。

各类型基金业绩方面,6月主动股票型基金整体净值上涨5.03%,混合型基金净值加权平均上涨3.32%,重点布局国防军工、计算机、电子等成长板块的基金业绩表现居前;指数型基金上涨2.00%,跟踪白酒、互联网、国防军工行业的指数产品表现较好。固定收益品种方面,债券型基金整体上涨0.73%,纯债债券型基金整体上涨0.60%,可以进行权益资产投资的偏债债基上涨1.13%。货币基金年化收益率2.46%。QDII基金方面,整体净值加权平均上涨1.12%,黄金主题QDII产品业绩表现领先同业。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上,可采取股债均衡的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置30%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种),15%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),15%的指数型基金,15%的QDII基金



□金牛理财网 梅翼中

中国外汇交易中心公布数据显示,7月1日CFETS人民币汇率指数降至94.88,创今年以来的指数新低。对比2015年12月31日的100.94,上半年已下跌6%,而该指数在2015年全年里表现上涨逾3%。6月中旬开始,因英国脱欧公投等事件冲击,全球资金避险需求提高,黄金、白银连续上涨,多国汇率承压。眼下公投已成事实,恐慌情绪有所缓解。展望下半年,美联储仍有加息预期,中国国内资本大概率延续上半年的持续外流趋势,人民币贬值压力依然维持在较高水平。

从长期资产配置角度来看,建议投资人尤其是高净值人群,可适当配置外币资产来对冲汇率风险,由于国内个人换汇额度仅为5万美元/年,相比之下,通过QDII基金来间接配置外币资产更加便利。数据显示,过去一年公募QDII基金的数量、规模以及份额均呈明显上升趋势。国内股市今年以来持续震荡,上证综指从去年年底的3539.18点震荡下跌至上周五的2988.09点。国内居民对海外投资需求不断增加,导致QDII基金额度也逐渐紧张。截至7月8日,148只QDII基金中限制申购的基金约占总数的40%,其中有26只暂停大额申购及33只暂停申购,此外有4只仍处于封闭期。

和25%的债券型基金;稳健型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),10%的指数型基金,10%的QDII基金,25%的债券型基金和30%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金,30%的债券基金,45%的货币市场基金或理财型债基。

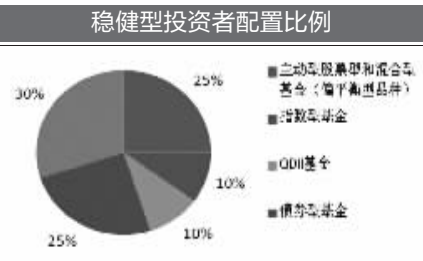
偏股型基金： 保持组合均衡配置

6月经历了MSCI推迟纳入A股、英国脱欧等风险事件,A股总体并没有受太大影响,表明国内投资者情绪趋于积极。而在英国脱欧后,欧元区 and 英国央行放松货币政策的概率提高,美联储加息预期进一步减弱,有利于股票市场走势。目前A股总体估值偏低,整体市场处于中长期底部区间。加之下半年政策可能对股市形成催化剂作用,例如深港通、养老金年内可能入市等。A股市场当前已经具有中长期投资价值,可以优选标的逐步进行布局。

落实到偏股基金具体的投资策略方面,建议投资者继续维持组合风格的均衡配置,保持低估值蓝筹基金和善于把握结构性行情的灵活成长基金的均衡配置,尽量选择仓位调整相对机动灵活的混合型基金。此类基金投资风格上灵活主动,一方面能够接受新型的市场形态,勇于介入主题型投资机会,另一方面能够保持敏锐度和灵活度,能够提前布局主题型机会以及在主题转换时能够迅速调整。重点可关注管理人操作风格稳健、选股能力出色且在震荡市中业绩表现突出的基金作为投资标的。

固定收益品种： 关注高评级信用债基

近期经济数据总体平稳,但年初以来的



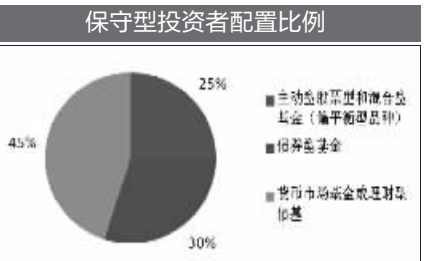
经济反弹持续性不强。4月以来蔬菜价格涨幅大幅回落,猪肉价格涨幅放缓,货币供应量M2增速已显著下降,M1增速虽然继续上升,但预计也将触顶回落,短期通胀压力将得到缓解。英国脱欧推升的避险情绪虽然缓和,但其对经济的负面影响可能逐渐显现,各国央行货币政策放松的可能性上升,美联储加息概率下降,为央行放松货币政策提供空间,有利于债券市场。

利率债方面,6月底10年期国债收益率降至2.8%附近,接近年初低点。由于通胀压力减弱以及海外市场债券收益率普遍下行,国内投资者对债券市场乐观情绪上升,预计10年期国债收益率可能降至年初低点2.7%。利率的进一步下行空间取决于近期经济和通胀数据的明朗。建议投资者重点布局高评级的信用债基,由于经济存在下行压力,对中等等级信用债配置比例较高的债基持规避态度。货币基金在长期资金利率保持较低水平的前提下没有趋势性投资机会,可以当作现金管理工具。

QDII基金： 布局黄金QDII产品

6月底英国脱欧推动避险情绪上升,美元显示出避险属性,跟随日元、黄金等避险资产大幅上涨。欧元走势和美元相反,英镑在英国脱欧公投结果明朗后大幅下跌。大宗商品市场本身较强的波动性,但其和股票、债券等主流投资品的相关性低,具有配置价值。对于黄金QDII基金已进入投资区间,投资者可适当布局,达到分散投资降低风险的效果。

总体上今年通胀预期有助于提升金价,黄金价格在通胀预期强化和地缘政治摩擦引发的抗通胀和避险需求引导下,整体也仍将延续震荡上涨态势。对于石油主题QDII基金,仍建议投资者暂作观望。



借道QDII基金布局海外资产

虽然QDII基金眼下比较抢手,但投资者在挑选QDII基金时仍应对各基金的投资方向、历史业绩及风险水平做全面了解,否则非但不能实现对冲汇率风险的目的,还可能承受额外损失。截至发稿前,今年以来成绩最好的与最差的收益率分别为32.83%和-21.58%,落差超过54%,取得正回报的QDII有80只,占比54.05%。QDII基金今年以来的平均回报率为1.06%,同期上证综指表现为-15.57%。从单只基金收益率来看,截至7月8日,表现最好5只为中银标普全球资源等权重、汇添富黄金及贵金属、诺安全球黄金、嘉实黄金、易方达黄金主题,平均涨幅涨幅均逾28%。

根据金牛理财网数据统计,从基金类型来看,今年以来债券型QDII的表现优于股票型,平均收益率近5%,其中表现较好的有国泰境外高收益债券、博时亚洲票息收益债券和华夏海外收益A涨幅分别为9.21%、8.53%和8.47%。95只股票型QDII今年以来平均回报率为0.59%,其中主动投资型收益率最高的投资方向多为黄金。从投资地区来划分,主要投资新兴市场的QDII今年以来平均上涨2.42%,表现最好。其中,南方金砖四国指数涨幅为8.51%。投资美国地区的QDII回报率为0.77%。其中,广发美国房地产指数的人人民币和美元份额分别上涨14.45%和

11.25%。投资大中华地区的QDII基金因主要配置的港股指数表现不佳,今年以来平均下跌3.62%。受英国脱欧的直接冲击,投资欧洲地区的QDII损失严重,平均下跌逾8%。从投资主题角度来看,投资黄金的4只:汇添富黄金及贵金属、诺安全球黄金、嘉实黄金和易方达黄金主题今年以来回报率均超过28%,避险价值突出。房地产主题QDII今年以来全都获得正回报,平均上涨8.85%,表现较好地为广大美国房地产指数和嘉实全球房地产。今年2月以来大宗商品价格反弹迅猛,大宗商品主题QDII基金平均涨幅也达到9.81%,其中上涨最多的为中银标普全球资源等权重指数和上投全球资源。

嘉盛集团分析师Fawad Razaqzada表示,随着时间的流逝,如果没有更多的经济冲击,全球投资情绪可能开始再度回暖,美元可能因为美国数据改善并再度提升加息预期而扩大涨势,而黄金和白银目前看似强劲,但却存在着大量的获利回吐空间。而美国股市近几年连续上涨,已处于相对高位,也有一定的投资风险。出于分散风险的目的,建议投资者均衡配置投资港股、贵金属、新兴市场和美国债券的QDII基金。另外,由于QDII的赎回时间较长,通常到账需要T+9、T+10,投资者不应抱有过多的投机心理来短期炒作QDII产品。