

■全景扫描

一周ETF

A股ETF净申购2.71亿份

上周市场小幅走高,上证指数上涨0.17%,场内ETF涨多跌少,ETF成交有所放大,总成交1407亿元,创今年以来的新高。A股ETF上周总体净申购2.71亿份。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回0.01亿份,规模降至54.32亿份,周成交18.54亿元;广发300ETF上周净申购1.71亿份,规模升至21.53亿份,周成交0.43亿元;上海国企ETF上周净申购1.05亿份,规模升至157.92亿份,周成交2.14亿元。深交所方面,创业板ETF上周净申购0.12亿份,期末份额为31.99亿份,周成交额为7.33亿元。QOFII方面,南方A50上周净申购0.44亿份,期末份额为17.31亿份。(李菁菁)

ETF两融余额齐升

交易所数据显示,截至2月16日,两市ETF总融资余额较前一周增长9.12亿元,至402.71亿元;ETF总融券余量较前一周增长0.37亿份,至2.54亿份。其中,黄金ETF融资余额较前一周增长7.09亿元,至72.49亿元。截至2月17日,年初以来黄金ETF融资余额累计增长27.67亿元,增幅达61%。

沪市ETF总体周融资买入额为19.19亿元,周融券卖出量为1.77亿份,融资余额为373.70亿元,融券余量为2.39亿份。深市ETF总体周融资买入额为0.14亿元,融券卖出量为0.06亿份,融资余额为29.02亿元,融券余量为0.15亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为21.56亿元,融券余量为0.06亿份。(李菁菁)

一周开基

股基净值下跌0.31%

春节过后A股市场逐渐回暖,沪指在连续上涨后已悄然站上3200点关口,周五沪指在前期待续攀升基础上出现技术性回调,上证综指最终报收3202.08点,周上涨0.17%。股票型基金净值上周加权平均下跌0.31%。开放指数型基金净值周内加权平均微跌0.07%,跟踪原油、大宗商品、美国房地产等指数指基领跌。混合型基金净值上周平均下跌0.11%。QDII基金加权平均周净值上涨0.59%,生物科技、港股等板块主题QDII基金周内领涨。债券型基金周内净值加权平均微涨0.08%。货币基金收益优于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为3.24%、3.15%。

股票型基金方面,易方达消费行业以周净值涨幅2.51%位居第一位。开放指数型基金方面,招商中证白酒以周内净值涨幅4.12%表现最突出。混合型基金方面,创金合信鑫优选A周内单位净值上涨5.38%排在第一位。债券型基金方面,新沃通力C周内业绩表现最好,净值上涨2.74%。(恒天财富)

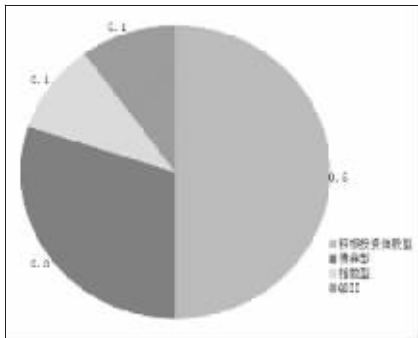
一周封基

传统封基折价率下降

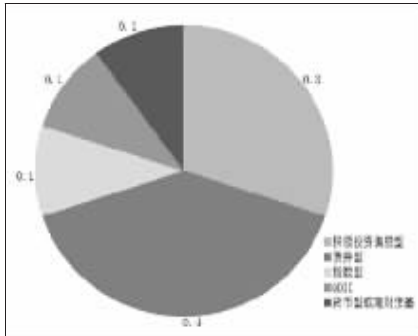
纳入统计的传统封基周内净值平均下跌0.66%,价格加权平均下跌0.56%,整体折价率在前期待基础上下降0.10个百分点至3.96%。分级股基方面,母基金净值整体平均下跌0.07%,分级母基金跟踪白酒、食品饮料、港股等板块指数的基金业绩表现居前,其中,周内业绩排在前2位的均为跟踪白酒板块指基,涨幅均在3.00%以上;国泰国证食品饮料周内净值上涨1.44%居食品饮料板块第一位。

再从债基表现来看,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均上涨0.07%,价格平均下跌0.20%,净值表现优于二级市场价格。债券分级基金母基金加权平均净值上涨0.09%,激进份额净值加权平均上涨0.21%,其中,中欧鼎利分级母基金周内以净值涨幅0.23%居首。周内纳入统计的27只债券型分级母基金中16只产品净值上涨,占比约为六成。(恒天财富)

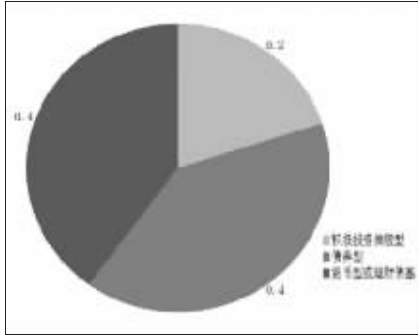
风险偏好较高投资者的配置建议



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



□金牛理财网 宫曼琳

投资就像一场竞赛,每个投资者都想拔得头筹,怎样才能赢得比赛呢?曾被《财富》杂志授予“全球资产配置之父”的加里·布林森曾提出:从长远看大约90%的投资收益都是来自于成功的资产配置。不要把鸡蛋放在一个篮子里,资产配置的重要性再怎么强调也不过分,恰当的资产配置可以帮助投资者更好地分散风险,更大概率地战胜竞争对手,取得更加稳定的收益。

当然资产配置并不是拍脑袋的决定,根据不同投资者的不同投资目标,有很多的配置方法。同时,适当应用模型可帮助投资者在给定条件下,用精炼的逻辑来推导结论,降低个人感性因素干扰。当然模型不是万能的,具体配置还应在模型基础上结合实际情况分析判断。

下面介绍一下应用B-L模型,为以资产长期稳定增值为目标的个人投资者推算的资产配置建议。

什么是B-L模型呢?马科维茨均值方差模型相信大家并不陌生,该模型使用二次优化求解,寻求使投资组合获得尽可能高的收益的同时风险最小化的资产配置,该模型的不足之处是仅包含历史客观数据变量,且模型对收益率数据变化较为敏感。B-L模型对该模型进行改进,加入贝叶斯方法(逆推假设概率方法),推导出基于投资者观点的预期收

□天相投顾 贾志 吴力功

2月份以来,市场在消除春节前后流动性短期压力、外围波动情绪影响后,借助宏观数据利好效应展开反攻,同时两市成交量进一步改善,融资余额亦稳步回升,市场整体运行状况较前期明显好转。截至2月16日,上证指数月内上涨2.23%,深成指上涨2.01%,创业板指数上涨0.6%,中小板指上涨2.49%。行业表现方面,46个天相二级行业以上涨为主,仅保险、铁路运输、医药流通三大板块出现下跌,但跌幅均不超过1.20%,其余全部上涨,其中航运业、建筑业、信托3个行业涨幅超过5%。总体来看,现阶段市场资金参与热情逐渐上涨,板块轮动持续性增加,方向性也开始逐步明确。策略上可保持相对乐观,但需要注意风险控制,仓位宜保持在中度水平,可适当忽略短期市场波动,等待中长期的投资机会。

债市方面,资金面大体平稳宽松,债券收益率整体仍上行,在央行上调OMO、SLF利率的影响下,货币政策紧缩预期持续发酵,债市情绪偏空,10年期国债收益率大幅上行约8bp,重新逼近3.5%关口并再创近17个月新高。上周下半周,债券收益率开始下行,主要是由于经过之前剧烈调整,债市收益率已对诸多利空进行了充分反应,且相对其他资产正显现配置价值。短期来看,尽管目前资金面宽松和配置需求支撑债市回暖,但经济企稳、货币政策中性偏紧、短期资金回笼量大、人民币汇率承压等因素的影响仍不容忽视,收益率继续下行遇阻,未来一段时间内债市仍将偏弱运行。

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50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的ODII基金和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ODII基金,40%的债券型基金和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%的债券型基金和40%的货币市场基金或理财债基。

债市难言回暖 保持资金流动性

益分布,将投资者对资产收益预期的主观观点与历史均衡收益相结合,应用平衡系数来确定主、客观观点之间的权重分配,得出更优的资产配置方案。

作为常用的资产配置模型之一,B-L模型现已广泛为全球投资者所熟悉和接受:经金牛理财网统计,现有公募基金中亦有100余只基金在投资策略中使用B-L模型。本次主要分析股票、债券、大宗商品、美元、存款、银行理财产品和房地产七类资产如何配置。

在数据选取方面,使用代表指数对应收益率及市值衡量多数资产;此外,外汇选用美元兑人民币汇率;存款选用一年期定期存款利率;银行理财产品使用金牛银行理财综合收益指数。主观预测方面,结合国内外宏观经济形势,参考各类资产历史业绩表现情况,借鉴国内外专业机构的相关预测判断,应用FED MODEL模型等辅助判断,做出相对合理的主观预测。

经推算模型建议近期的资产配置为:将存款、银行理财产品代表的现金资产作为主要配置,辅助配置房地产及美元类资产,少量配置股票及大宗商品资产,暂不配置债券类资产。

近期股市震荡持续,债市难言回暖,坚持现金为王可短期保持资金流动性,后期根据市场形势转换投资品种;外汇方面,持有部分美元资产有助分散投资风险。

偏股型基金:
注重选股和风控能力

从市场环境上看,经济数据表现平稳,为市场企稳提供有力的基本面支撑,而且养老金入市为市场带来了实质的新增资金;目前市场人气有所上升,市场机会大于风险。策略上可保持相对乐观,短期上涨行情中可适度参与,短期下跌的过程中可进行中长期布局,主动参与左侧交易,逐步完成资产建仓。基于短期向好的判断,因此在权益类基金品种选择时,重点关注选股能力较强的基金经理和风险控制较好的基金。可重点关注:新兴成长行业、农业供给侧改革、互联网消费、雾霾治理环保等热点主题。国企改革是核心投资方向。在具体投资时,可选择相应主题基金进行中长期投资。

债券型基金:
关注高等级信用债基

截至2月16日,纯债基金、一级债基和二级债基本2月的平均净值增长率分别为-0.18%、-0.36%和-0.05%。2月份以来,债市先涨后跌,股票震荡上行,受此影响,债券基金平均净值增长率出现下跌,特别是纯债以及股票仓位较低的债基排名比较靠后,使得纯债和一级债基整体表现不如其他债基。稳健投资者可以配置业绩表现较好的高等级信用债基,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。

货币型基金:
满足日常资金需求

尽管央行上周暂停逆回购操作,但在节前央行大量释放流动性及节后取现回流等因素的影响下,市场整体流动性充裕,不过受货币政策已中性转紧的压制,市场各方对于中长期资金面的预期仍显著谨慎,中长期限资金价格整体保持在相对高位,且较春节长假前没有出现过往几年的明显回落状况。尽管货币基金收益率较低,但其具有门槛低、流动性强、安全性高等特点,与活期存款相比,有收益优势,当股市和债市没有太好的配置机会时,货币基金是不错的现金管理工具。投资者可以选择业绩稳定性较高、规模较大的货币基金来长期打理现金,满足日常资金需求。

落实到投资实践中,大家或许会发现有些资产并不是想投就能投的:想投资黄金立刻花大价钱买两块金砖既不现实也不方便。至此就必须推荐基金这类便捷投资产品:通过基金投资亦可全部或部分享受上述资产增值带来的收益,相比实物投资更加简便,流动性更佳,配置不同种类基金也可以分散投资风险,带来长期稳定的收益,这也是部分FOF基金的投资策略。

分类来看,可以考虑货币基金作为银行存款的替代品,选择时需考虑基金成立时长、规模、持有人结构、收益率稳定性等因素,具体产品可关注长盛货币(080011)等。大宗商品投资方面,国内方面目前仅有贵金属相关基金,看好黄金的投资者可以关注华安黄金易ETF联接A(000216)等基金,其他大宗商品投资可关注相应的ODII基金。海外投资方面,也可以考虑ODII基金,虽然目前ODII基金额度有限,较为稀缺,但仍有部分基金开放申购,具体可以参考金牛理财网ODII基金专题。房地产方面,目前尚未有较好的基金替代品,可以适当关注房地产主题基金。

谈到以资产配置为亮点的FOF基金组合,可关注金牛理财网旗下的灵活配置组合:以动态灵活的大类资产配置为基础,将定性分析与定量分析相结合精选基金的FOF基金组合,该组合应用模型辅助投资决策,截至2017年2月16日,近一年收益达到7.29%。