

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续两周净赎回

上周市场小幅上扬,上证指数上涨1.09%,场内ETF逾七成收红,总成交1990亿元。A股ETF上周总体净赎回4.25亿份,连续第二周净赎回。货币ETF总规模缩水逾80亿元,缩水比例约为5%水平。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回0.40亿份,规模降至117.02亿份,周成交32.68亿元;上海国企ETF上周净赎回1.86亿份,规模降至140.03亿份,周成交1.93亿元。深交所方面,嘉实沪深300ETF上周净赎回0.54亿份,期末份额为44.34亿份,周成交额为1.54亿元;创业ETF上周净申购0.54亿份,期末份额为34.31亿份,周成交10.70亿元。QFII方面,南方A50上周净申购1.37亿份,规模升至17.56亿份。(李菁菁)

H股ETF融资净买入居前

交易所数据显示,截至6月29日,两市ETF总融资余额较前一周增长6.65亿元,至541.34亿元,再创今年以来新高;ETF总融券余额较前一周增长0.05亿份,至2.24亿份。其中,H股ETF上周融资净买入居前,融资余额增长4.06亿元,近两周累计增长9.02亿元。

沪市ETF总体周融资买入额为22.07亿元,周融券卖出量为1.08亿份,融资余额为510.25亿元,融券余量为2.12亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为179.23亿元,融券余量为0.78亿份;上证50ETF融资余额为61.67亿元,融券余量为0.24亿份。深市ETF总体周融资买入额为2.22亿元,融券卖出量为0.05亿份,融资余额为31.09亿元,融券余量为0.12亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为17.76亿元,融券余量为0.05亿份。(李菁菁)

一周开基

股基净值上涨1.30%

上周五受外盘大跌影响,沪指再次下探回试半年线支撑,后在酒店餐饮、农业、次新股带领下指数持续震荡走高,三大股指均翻红,最终上证综指收于3192.43点,周内上涨1.09%。股票型基金净值上周加权平均上涨1.30%。开放指数型基金净值周内加权平均上涨1.27%。混合型基金净值上周平均上涨1.05%。QDII基金加权平均周净值下跌0.34%,信息技术、生物科技等纳斯达克板块主题QDII周内领跌。上周是半年末时点,流动性平稳跨季成为共识,资金利率纷纷走低,央行连续实施净回笼,资金面较为宽松。受此影响,债券型基金周内净值加权平均上涨0.28%。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4.36%、4.35%。

股票型基金方面,景顺长城量化精选以周净值涨幅3.48%居首。开放指数型基金方面,招商中证煤炭表现最佳,周内净值上涨4.61%。混合型基金方面,华富元鑫A周内或因巨额赎回导致净值暴涨76.12%,紧随其后的易方达资源行业周内净值涨幅4.44%。(恒天财富)

一周封基

传统封基折价率收窄

纳入统计的传统封基周内净值均为上涨,周净值平均上涨1.45%,周内价格加权平均上涨0.58%,整体折价率收窄0.83个百分点至4.95%。分级股基方面,母基金净值整体平均上涨1.07%,分级母基金跟踪煤炭、资源、有色金属、医药等板块指基表现居前,周内净值涨幅前三位均为跟踪煤炭板块指基,涨幅均在3.61%以上。鹏华中证A股资源行业以涨幅3.19%居资源板块之首。纳入统计的134只分级母基金中有132产品净值上涨。

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0.49%,二级市场价格表现优于净值表现,平均上涨0.73%。债券分级基金母基金加权平均净值周内上涨0.42%,激进份额净值加权平均上涨0.59%。分级母基金中,中银互利分级母基金周内以净值涨幅0.59%居首。(恒天财富)

□天相投顾 宋莹

在A股成功纳入MSCI指数的影响下,蓝筹股再次受到投资者追捧,“二八”分化现象表现得较为明显。具体来看,截至6月29日,上证指数月内下跌0.53%,深成指上涨0.81%,创业板指数上涨1.54%,中小板指上涨1.42%。行业表现方面,46个天相二级行业以上涨为主,仅石油、石化、铁路运输、民航业、供水供气五大板块出现下跌,其中石油跌幅5.9%,其他跌幅均不超过3.0%,其余全部上涨,其中信托、家电、保险、有色、食品5个行业涨幅超过7%。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。随着员工持股的混改方案正式落地,央企混改试点单位的混改方案会逐渐落地,央企混改分批次稳步推进,油气、建筑等领域混改方案值得关注。

债市方面,虽然6月通常会现流动性紧缩,但在面临年中MPA考核、超储率偏低、金融去杠杆等严苛因素时,央行通过公开市场操作以及MLF续作大力投放流动性,将资金面整体维持在均衡的水平。债市也受到央行维稳态度的影响,信心倍增,几度反弹。10年期国债收益率高开低走,达到3.7%后在震荡中持续下行,一度回落到3.5%,随后央行OMO持续净回笼,维持货币政策中性,修正债市过于乐观的预期,收益率回到3.58%。由于基本面逐渐转好,资金充裕平稳跨季,监管暂缓,债市可能已迎来回暖的转机,但由于7月公开市场到期资金的压力,流动性风险仍然不容忽略。

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。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,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

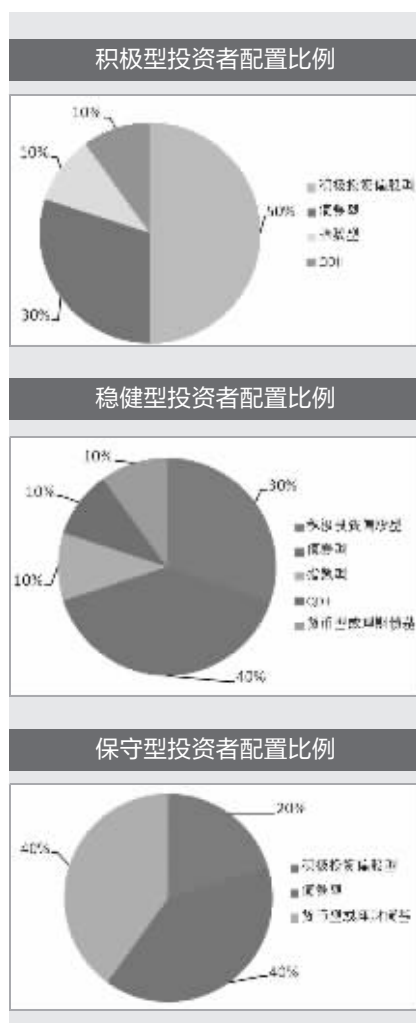
□金牛理财网 毛健

年中刚过,各只基金也为投资者交出了上半年的答卷。参照金牛基金分类的开放式基金排名,普通股票型基金前三甲花落“易方达消费行业(110022)”、“嘉实新消费(001044)”和“安信新常态沪港深精选(001583)”。剔除大额赎回导致的基金净值快速飙升因素,混合型基金前三甲分别是“东方红沪港深(002803)”、“东方红中国优势(001112)”和“华安策略优选(040008)”。债券型基金则在上半年遇到更多大额赎回导致净值快速飙升的情况,而“易方达安心回报A(110027)”是债券型基金中未出现净值异动且投资业绩优秀的佼佼者。

查榜的投资者可能会产生这样的想法,“上半年这些基金表现这么好,我当初怎么没有买点!”此时后悔当然为时已晚。投资者可能会继续追问,“这些基金上半年表现这么好,我现在买是否还合适,好业绩在下半年是否还会延续?”投资者的这个疑问,也正是本期笔者分析的重点,上半年的“三甲”基金下半年会有何种表现?

为了更好地回答这个问题,笔者特意统计了过去5年(2012年至2016年)股票型基金、混合型基金和债券型基金上半年前三甲在下半年的同类排名情况。统计结果显示,2012年至2013年上半年的三甲基金在下半年业绩延续性稍好,而2014年开始这

稳健操作 静待时机



金或理财债基。

偏股型基金：重点关注低估值个股

从市场环境上看,经济数据表现平稳,金融去杠杆以及监管放缓,为跨季提供较为平

上半年基金排名榜单出炉

优胜基金下半年能否持续

种延续性明显转差,在部分年度中上半年三甲基金到下半年的排名更是一百八十度急转弯,直接掉到底部的位置。例如2014年上半年股票型基金的“状元”在下半年仅排在同类基金中的倒数第七位,“榜眼”和“探花”虽略强,也仅分列264只同类基金中的236位和259位。2015年上半年债券三甲基金到下半年则在同类型728只基金中分列709位、711位和724位。整体而言,综合近五年的统计数据,假设同类型基金在市场上有100只,则上半年的三甲股票型基金在下半年的同类排名中基本位于第42位左右,而混合型和债券型基金三甲在下半年的排名则均落到了第50位附近。这样的结果意味着在过往五年中,如果参照上半年的收益排名来购买基金,很有可能与闭着眼睛随便买一只没什么差别。显然这样的结果并不能让人满意。

上半年的三甲到了下半年就表现平平,这背后的原因当然有很多。笔者认为,其中最主要的原因主要是随着国内外经济形势变动和产业政策调整,资本市场的投资热点及市场风格在不断切换,但每只基金的投资风格又相对固定,这就意味着单一基金很难在每一个市场风格中均脱颖而出。举例而言,2014年上半年牛市启动前,创业板表现不错,所以上半年的三甲均是对标创业板的基金,但是下半年牛市启动后,率先发力的是主板蓝筹,上半年的三甲自然就落在了后面。

缓的环境,但跨季后可能存在资金紧张、政策变化等一系列波动因素,市场也会迎来一轮新的调整。我们认为7月份大盘将有回撒,月初风险大于机会。策略上应保持谨慎,可重点关注低估值的个股,等待时机。

基于短期盘整的判断,可重点关注年报盈利较好的下游白马股,如食品饮料、汽车医药、新能源汽车以及消费电子等行业。7月,消费电子产品进入旺季,苹果产业链预计会迎来业绩爆发期。另外,业绩优质的中小个股的估值修复行业有望继续,可选择相应主题的基金进行投资。

债券型基金：可配置高等级绩优债基

截至6月29日,纯债基金、一级债基和二级债6月的平均净值增长率分别为0.85%、1.31%和1.74%。随着央行大力投放流动性、加强监管减缓,债市信心恢复,收益率持续下行。此外,债券通在7月3日正式开通,为国内的债券市场带来充裕的海外资金,有助于人民币债券市场的国际化及长远发展。7月处于一个试水期,投资者可继续关注债券通的运行情况。

稳健投资者可以配置业绩表现较好的高等级债基并长期持有,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：选择稳定性较高的货基

央行在6月连续净投放流动性,虽然后期开始净回笼,资金面依旧得以维持平衡。考虑到7月可能出现大量资金到期的状况,资金面在7月持续乐观的可能性存疑。考虑到资金面可能出现的紧缩情况,流动性大幅波动的可能性较大。

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。

说到这里,想必投资者的问题多半有了答案。投资者购买基金时如果只简单参考一个短期排名似乎有点靠不住,但这并不是说基金排名对于基金投资就没有参考价值。相对于纯粹的业绩回报来说,基金排名直观地体现同一市场环境下某一基金相较同类型基金的表现,这有助于剔除市场整体环境对于基金业绩回报的影响,更能体现基金管理人捕捉市场超额收益的能力。举例而言,当看到一只股票型基金在2014年下半年实现11%的区间回报,直观地感觉这只基金表现似乎还不错,殊不知2014年下半年264只股票型基金中只有一只基金出现负收益,而11%的区间回报仅能位列264股票型基金中的第251位,此时使用基金排名无疑会更加客观体现基金在该时间段的业绩表现。

既然短期排名靠不住,基金排名又有参考价值,那问题出在哪里?笔者认为最重要的还是要找到基金排名的正确打开方式。相较于单一的短期排名指标而言,更为合理的做法是将其放到一个较长的周期内,参考多个时间维度去观察基金排名。另外,在方式上可以选用四分位排名,即将同类型基金排名进行四等分,划分优秀、良好、一般和不佳,进而观察基金所处的等级区间。结合多维度的时间区间去观察基金的四分位排名来判断基金的业绩是否具备可持续性,再参考风险指标,最终为基金投资提供参考。