

### ■ 全景扫描

## 权益类ETF成交大幅放量

上周市场继续强势上涨,两市权益类ETF无一下跌,总成交709.08亿元,较前一周大幅增加170.24亿元,延续了春节后的成交量趋势。但权益类ETF份额总体减少50.43亿份。

上交所方面,华夏上证50ETF份额大幅减少16.48亿份,减幅9.54%,总份额降至156.21亿份,周成交118.56亿元,增加34.79亿元。华泰柏瑞沪深300ETF也减少7.03亿份,减幅6.45%,总份额为101.88亿份,周成交102.82亿元,增加35.44亿元。华夏沪深300ETF和易方达沪深300ETF份额分别减少4.78亿份和3.18亿份,总份额分别降至70.98亿份和33.50亿份。

深交所方面,易方达创业板ETF份额减少6.08亿份,份额为134.23亿份,周成交66.54亿元,增加11.83亿份;华安创业板50ETF份额小幅减少2.87亿份,份额为187.51亿份,周成交34.38亿元。(林荣华)

## ETF融资余额增加6.5亿元

交易所数据显示,截至2月21日,两市权益类ETF总融资余额较前一周增加6.58亿元,至650.47亿元;总融券余量较前一周增加0.38亿份,至8.75亿份。

沪市权益类ETF总体周融资买入额为32.66亿元,较前一周增加8.74亿元,周融券卖出量为2.24亿份;融资余额为528.86亿元,增加5.73亿元;融券余量为8.59亿份,增加0.34亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为129.35亿元,融券余量为1.31亿份,融券余量增加0.34亿份;华夏上证50ETF融资余额为123.32亿元,融券余量为0.65亿份,融券余量增加0.15亿份。

深市权益类ETF总体周融资买入额为11.88亿元,融券卖出量为0.11亿份,融资余额为121.61亿元,增加0.86亿元;融券余量为0.16亿份,增加0.04亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.54亿元,融券余量为0.09亿份。易方达创业板ETF融资余额为5.21亿元,华安创业板50ETF融资余额为3.36亿元。(林荣华)

### 一周基金业绩

## 券商主题基金领涨

上周量能放大,市场情绪得到修复,上周五在券商板块的带领下三大股指悉数大涨,沪指强势收复2800点关口。最终上证综指收于2804.23点,周内上涨4.54%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨4.54%,周内纳入统计的356只产品中有354只产品净值上涨,基本全线上涨。指数型基金净值周内加权平均上涨5.20%,纳入统计的763只产品中有761只净值上涨,仅一只基金收负,配置证券行业相关主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周平均上涨3.42%,纳入统计的2983只产品中有2846只产品净值上涨,占比超九成。ODII基金加权平均周净值上涨1.08%,投资港股的ODII周内领涨,纳入统计的241只产品中有145只产品净值上涨,占比六成。

上周债券型基金周内净值加权平均上涨0.10%,纳入统计的2201只产品中有1566只产品净值上涨,占比七成。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3.26%、2.87%。

股票型基金方面,汇丰晋信科技先锋以周净值上涨11.80%居首。指数型基金方面,南方中证全指证券公司ETF周内表现最佳,周内净值上涨18.31%。混合型基金方面,前海开源中国稀缺资产C周内净值上涨16.00%,表现最佳。债券型基金方面,前海开源可转债周内以6.57%的涨幅位居第一。ODII基金中,工银瑞信香港中小盘美元周内博取第一位,产品净值上涨5.31%。(恒天财富)

### 多元化配置

# 注重基金选股能力

□上海证券 王博生 田慕慧 俞辰瑶

年初以来A股已经反弹超过10%,在流动性环境的边际改善、海外资金的持续流入和主题投资机会不断涌现的情况下,市场表现较为强劲。

2019年有三大确定性:第一,全球市场已经大部分消化了美国逐步退出量化宽松的影响,全球央行进一步收紧货币政策的可行性降低。美联储1月的议息会议纪要再次传达鸽派信号,几乎所有官员都希望在今年晚些时候结束缩表。随着全球经济持续走弱,美国经济面临的下行风险正在积累,美联储继续鸽派可能性增强;第二,经济增速换挡是必然趋势,但在中国具有韧性的内在生态支持下,断崖式下跌并不会出现。总体来看,PMI反弹略超预期,消费、基建和存货投资有可能对于经济构成支撑,经济增速下行压力仍在,但有所缓解。第三,今年以来股市方面已经推出多项重磅政策,利好二级市场。而在货币政策方面,结构性货币政策仍有较大空间,有望释放更多的资金,对资本市场形成一定程度的利好。

未来经济大概率将找到活力所在,新旧动能逐步切换,不断展现出向上的生长力。2019年市场已经进入历史少见的长期投资布局期,风险偏好者不妨以更加乐观的态度对待新的一年,风险敏感者可以等待更明确的信号出现。成长股,尤其是与科技进步、先进制造有关的标的有望产生较高超额收益。

### 大类资产配置

资产配置是理性长期投资者的必备武器,多元化配置在任何时候也不过时。整体来看,未来一段时间我们判断权益类市场环境有望得到改善,债市维持中性,建议投资者在分散化投资的基础上,适当增配权益基金,组合上仍以多元资产以及多元策略为导向。

### 权益基金: 关注基建、战略新兴产业基金

A股估值位于历史底部区域,在这种市场环境当中,首推利用指数增强工具把握基本底部机会。目前指数风险收益比合理,增强后超额收益能够弥补底部振幅增加绝

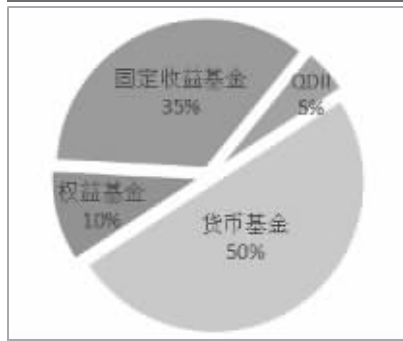
### 积极型投资者配置比例



### 稳健型投资者配置比例



### 保守型投资者配置比例



对收益,利于底部持仓。其次建议注重基金的选股能力,关注以下投资机会:战略新兴产业基金。成长股整体估值回到历史底部,

风险偏好如回暖,在资金价格走低环境中有助于业绩稳定的成长类公司估值修复,因此相对而言,成长股较蓝筹的长期趋势占优,许多科技板块如消费电子、云服务、智能装备、新能源汽车等正在酝酿开启新一轮景气周期;金融地产主题基金。若经济超预期衰退,政策面可能存在大幅放松的可能,此时利好资产型板块如银行、地产等;中大盘价值型基金。此类基金存在长期入场机会,可通过侧重配置估值与业绩相匹配的行业龙头的基金参与。

### 固定收益基金: 选择交易能力优秀的基金

债市经历小牛市趋势仍在,但上涨空间有所减小,因此短期内或仍有较好的回报,但长期持中性看法。配置型投资者建议遵循从基金公司到基金经理,再到具体产品的选择思路,重点关注具有优秀债券团队配置以及较强投研实力的基金公司,这类公司往往信用团队规模较大,拥有内部评级体系,具有较强的券种甄别能力,具体基金公司债券基金管理规模可以作为一个重要参考。交易型投资者可结合市场波动适当关注交易能力优秀的基金,其对券种、久期和杠杆的主动管理有望带来超越基准的收益。

### QDII基金: 近期看好黄金基金

考虑到美股估值处于历史高位以及美国经济增长达到周期高点等因素,美股全年或仍能取得正收益,走势则需要进一步考虑事件性影响以及美股盈利状况,但波动将会加大,性价比并不高,建议适当减少对美国ODII的关注。另一方面,港股在估值具备吸引力的情况下优势逐渐得到体现,投资者可给予适当关注,但若美股发生较大调整,港股最先受到波及,因此建议对港股ODII也维持较低配置。目前来看,金价在当前市场环境下处于强势区间,全球经济山雨欲来,前景趋于黯淡,经济增长低于预期的风险正在增大;美联储表态放缓加息,制约金价因素阶段性减弱。从长期走势来看,当前金价处于底部区间,开始出现触底反弹的趋势,近期可以加大对黄金ODII基金的关注。

### 适度控制仓位

# 逐步定投权益类ETF

□金牛理财网 宫曼琳

2019年春节过后,A股市场迎来快速反弹。截至2019年2月20日,深成指、创业板指、中小板指上涨均逾10%,上证综指上涨5.46%。随着主要股指反弹,投资者应该采取怎样的投资策略?在权益类基金投资中适度控制仓位,逐步定投仍是较好的投资思路。

从宏观经济角度来看,当前我国仍处于经济转型期,基建、房地产等旧动能仍在持续弱化,A股市场仍存在较大的不确定性。但在不确定中仍有一定的确定性,从中长期来看,当前估值水平仍处于较为合理的区间。具体使用市盈率指标PE(TTM)进行分析,市盈率是最常用来评估股价水平是否合理的指标之一。统计沪深300、中证500、上证50、创业板指等主要指数最新收盘日市盈率及近十年市盈率中位数、均值及最小值来看,虽然经历近期市场大幅反弹,但四个指数的最新收盘日估值仍低于其近十年估值的中位数和均值。其中,中证500和上证50指数仍接近历史估值低点。以中证500为代表的部分指数仍具有较强的估值优势,故投资者仍可结合自身风险承受能力进行配置。

在投资方法方面,对于一般基金投资者而言,2019年在权益类基金投资中适度控制仓位,逐步定投仍是一个较好的思路。定投策略在市场呈现“先跌后涨”的微笑曲线时表现优于一次性投资。上证综指最新收盘点位为2804.23点,统计2006年1月1日至今上证综指均值点位为2818.40,目前市场处于均值下方,中长期来看,未来市场存在向上空间仍为多数共识,那么以长期定投和有效止盈为前提,市场投资者面临两种情况:一是市场单边上涨;二是市场出现先跌后涨的情况。

考虑到A股市场的不确定性,虽然具有向上空间,但拉长市场单边上涨概率相对较低,而市场中间经历震荡回调后上涨的概率较大。面对市场的不确定性,选择长期定投投资具有相对优势,一方面当前开始定投市场估值相对仍低,相比于在更后期的市场相对顶部入场,当前成本更低,坚持到未来自身设置的止盈点退出,也有望获得较优回报;另一方面,虽然当前市场出现单边上涨情况,但一次性大量投资一旦市场回调将会面临较高风险,而定投策略能够“削峰填谷”,分散风险,具有较强优势。

在定投标的选择方面,指数基金尤其是

ETF品种拥有优良的属性,其原因主要有成本较低、操作透明和风格稳定三大特点。仅从成本即费率角度来看,标准指数股票型基金尤其是ETF品种具有绝对优势:从平均管理费率来看,主动股票型基金的平均管理费率1.48%,混合型基金的平均管理费率为1.25%,增强指数股票型基金相对更低为0.98%,标准指数股票型基金的平均管理费率为0.70%,其中ETF品种的平均费率最低仅为0.49%。今年年初平安基金推出低至0.15%/年管理费率的ETF基金——平安创业板交易型开放式指数证券投资基金安安市场对于ETF产品费率的关注,虽然现阶段国内ETF整体降费尚需时日,但长期来看,随着新技术运用和成本控制,ETF费率逐步走低或是未来趋势。

站在当前时点,相较于一次性投资或是空仓等待时机,适度控制仓位,以交易型开放式股票型指数基金(ETF)为标的逐步定投仍是一个较好的思路,在基金具体选择方面,建议选择规模较大且稳定的基金,另外需要特别注意流动性,在投资ETF基金时,注意规避成交量较低的品种,此外也需要注意基金的跟踪效率,同一类型下跟踪同一标的,尽量选择跟踪误差较低的品种。