

■ 全景扫描

A股ETF 上周份额增加17.26亿份

上周市场小幅震荡,上证综指和深证成指分别下跌0.77%和0.39%,A股ETF超6成下跌,总成交额536.59亿元,较前一周减少107.01亿元,结束了连续两周的放量。A股ETF份额总体增加17.26亿份,资金净流入约27.44亿元。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额增加2.21亿份,总份额为166.99亿份;工银上证50ETF份额减少1.22亿份,近三周合计减少14.84亿份,总份额为32.59亿份。华夏中证500ETF、广发中证500ETF、华泰柏瑞中证500ETF份额分别增加5.74亿份、2.12亿份和1.56亿份,但南方中证500ETF份额减少2.97亿份,总份额为90.35亿份。华夏沪深300ETF份额增加2.30亿份,总份额为69.46亿份;易方达沪深300ETF份额减少2.46亿份,总份额为50.52亿份。窄基指数中,国泰中证全指证券公司ETF份额增加6.27亿份,近两周合计增加10.77亿份。

深交所方面,易方达创业板ETF份额增加5.24亿份,近两周合计增加9.96亿份,总份额为156.45亿份;广发创业板ETF份额增加1.34亿份,总份额为20.40亿份。此外,银华央企结构调整ETF份额减少1.70亿份,连续两周减少。以区间成交均价估算,A股ETF上周净流入27.44亿元。(林荣华)

A股ETF融资余额减少 融券余量增加

Wind数据显示,截至6月27日,上周A股ETF总融资余额较前一周减少0.25亿元,至328.89亿元;总融券余量较前一周增加0.35亿份,至7.58亿份。

上交所方面,A股ETF总体周融资买入额为23.06亿元,周融券卖出量为2.83亿份;融资余额为306.06亿元,较前一周增加1.26亿元;融券余量为7.47亿份,较前一周增加0.34亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为127.06亿元,融券余量为1.02亿份;华夏上证50ETF融资余额为141.77亿元,较前一周增加1.59亿元,融券余量为1.36亿份;南方中证500ETF融资余额为22.80亿元,较前一周减少1.61亿份,融券余量为5.03亿份,较前一周增加0.29亿份。

深交所方面,A股ETF总体周融资买入额为5.53亿元,较前一周同期减少0.82亿元;融券卖出量为0.08亿份;融资余额为22.83亿元,较前一周减少1.50亿元;融券余量为0.11亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为10.43亿元,融券余量为0.07亿份。易方达创业板ETF融资余额为5.97亿元,较前一周减少1.19亿元。(林荣华)

一周基金业绩

股基净值上涨1.07%

上周A股市场震荡调整,沪指再度失守3000点整数关口。上周市场在银行和券商负面消息的轮番带动下,全周沪指下跌0.77%,收报2978.88点。从申万一级行业看,上周行业板块跌多涨少,仅食品饮料、休闲服务、建筑材料、医药生物、家用电器和电子上涨,其余行业板块均下跌。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨1.07%,纳入统计的381只产品中有285只产品净值上涨,占比超七成。指数型基金净值上周加权平均下跌0.24%,纳入统计的851只产品中有295只产品净值上涨,占比超三成,配置食品饮料和医药生物主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨0.78%,纳入统计的3148只产品中有2302只产品净值上涨,占比七成。ODII基金基金净值上周加权平均上涨0.22%,投资原油和港股的ODII周内领涨,纳入统计的251只产品中有164只产品净值上涨,占比超六成。

公开市场方面,上周没有逆回购到期,央行发行12个月25亿元央行票据,全口径看,全周净回笼25亿元,资金面继续保持宽松状态,隔夜SHIBOR先降后升,继续维持在较低水平。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.14%,纳入统计的2457只产品中有2236只产品净值上涨,占比九成。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2.93%、2.61%。

股票型基金方面,创金合信医疗保健行业A以周净值上涨4.38%居首。指数型基金方面,鹏华中证酒周内表现最佳,周内净值上涨5.24%。混合型基金方面,长安裕泰A周内净值上涨5.40%,表现最佳。债券型基金方面,鹏华丰和C周内以1.68%的涨幅位居第一。ODII基金中,易方达原油C人民币周内博取第一位,产品净值上涨2.77%。(恒天财富)

市场情绪改善

适度提升权益基金配置

□招商证券 宗乐 刘洋

在经历了5月的大幅调整后,A股市场6月表现明显改善。截至6月28日,上证综指收于2978.88点,全月上涨2.77%,全年累计涨幅回升至19.45%。受益于市场的止跌反弹,偏股方向基金表现不俗,中证股票基金和混合基金指数分别上涨5.18%和4.08%,年初至今分别实现了26.58%和19.96%的正收益。6月债券市场行情震荡上行,全月中债新综合财富指数和债券基金指数分别上涨0.53%和0.41%,2019年以来累计上涨1.82%和2.11%。

大类资产配置建议

宏观经济数据方面,2019年5月规模以上工业增加值同比增长5.0%,社会消费品零售总额同比名义增长8.6%,全国固定资产投资(不含农户)同比名义增长5.6%。

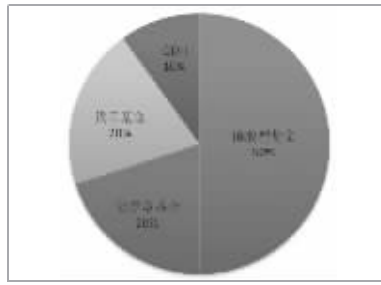
资金面方面,6月末,央行货币净投放3250亿元。此外,针对中小银行开展的第二阶段准备金率调整已正式实施,释放长期资金约1000亿元。目前市场流动性总量较为宽裕,且央行对中小银行扶持力度不减,半年末资金面压力有限,跨季总体无忧。股市方面,A股纳入富时罗素指数在6月21日收盘后开始实施,跟踪该指数的资金将加大对于A股的配置,北上资金流入规模扩张,但短期或有放缓。

对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和ODII基金的资金分配可依照5:2:2:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好中等的投资者来说,则可按照3:3:3:1的比例为中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照3:2:4:1的比例为中枢进行配置,并根据个人偏好进行适当调整,关注热点板块带来的投资机会。

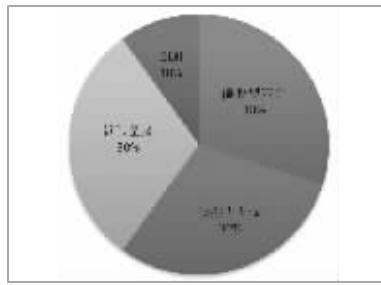
偏股型基金: “科技+金融”将成优选配置

招商证券策略研究团队认为,5G引领下的第四次信息浪潮将会是中国经济实现

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



新阶段高质量增长的关键因素之一,信息产业和数字经济进入上行周期将会对经济增速的企稳产生重要贡献,科技周期可能取代信贷周期成为经济和资本市场的主导力量之一。自2019年下半年开始,伴随着科技周期触底回升,科技板块有望迎来两年的上行周期,“科技+金融”将成为新的两年上行周期的优选配置。

对于投资标的选择上,建议投资者选择长期业绩表现稳健、选股能力优秀、偏重投资科技、金融、消费等行业的基金,在市场低迷的阶段挖掘基本面优秀的个股,通过分散投资降低组合净值波动。

债券型基金: 以获取稳健收益为目标

招商证券债券研究团队认为,2019

基金“年中考”业绩落定

关注两核心优选ETF

□金牛理财网 鹿宝

基金“年中考”业绩落定,权益基金表现较优。Wind数据统计,截至上周五(2019年6月28日,下同),股票型基金今年以来平均收益20.64%。整体来看,投资者上半年收益丰厚,但自二季度以来,A股市场回调震荡,收益遭大幅回吐,在投资策略方面不免有所迟疑。而股票ETF二季度仍获大额资金逆市流入,份额增长238亿份,增幅11.87%。ETF独特的产品优势,是基金投资者资产配置的良好工具,但优选时仍需把握核心要点。

ETF全称“交易型开放式指数基金”,是一种在交易所上市交易、基金份额可变的开放式基金,提供一级市场申购赎回、二级市场买卖不同投资方式。根据投资方法不同,ETF可分为指数型基金和主动管理型基金。目前国内发行的均是指数型,其跟踪标的是某一指数。因此,ETF基金兼具二级市场交易、指数型基金特点。具体与主动管理型基金相比,ETF有以下几方面配置优势。

首先,操作透明、风格稳定。由于ETF基金按照指数资产类别和权重构建投资组合,持仓公开透明、与指数风格保持一致,投资者对于基金投资组合可及时、全面了解,对基金未来持仓及风格亦有较高的确定性。目前市场上ETF允许的最高日均跟踪业绩基准偏离度阈值为0.35%、最

低为0.1%。

其次,管理费率低、交易便利。平均而言,国内公募基金主动管理费约1.5%,开放式指数型基金管理费多为1%水平,而ETF管理费率最高为0.6%、最低为0.15%。同时,较高比例ETF无申购赎回费,具有明显的低费率优势。同时,投资者可在交易时间连续交易,较为便利。

最后,配置ETF基金可轻松获得跟踪标的指数成份的平均收益。指数型基金投资一揽子股票,收获个股平均收益,同时有效规避个股踩雷风险。另外,因指数定期调整符合样本条件的个股进行更换,使得跟踪指数的ETF基金持仓整体出现黑天鹅风险概率极低。

整体而言,ETF基金具有透明、风格稳定、费率低及分散组合降低风险等优点,逐渐获得投资者认可。对个人基金投资者而言,ETF基金投资策略主要可选择两种。一是作为基金组合配置的重要一类资产投资标的。被动指数型基金采用加权方法复制指数,较少部分进行主动灵活配置,因此其较为代表跟踪标的的综合业绩,也较适合组合投资或FOF配置标的资产的筛选目标。二是跟踪市场趋势进行定投,避免过多择时,平滑收益曲线的同时收获较满意回报。

ETF因独特优势逐渐受发行机构与投资者青睐,数量和份额快速增长。统计今年以来新发行股票ETF产品数量达30只,新增占比近20%。从产品规模变动看,即使二

年,利率的三大驱动因素均出现显著边际变化:1-4月信用周期指标大幅跃升,信用周期扩张至少能持续到三季度;经济周期在3月短暂回升,但从4月开始回归下行趋势,四季度有望筑底向上;货币周期在一季度呈现“筑顶”迹象,货币周期在四季度有重新收缩的可能。结合上述判断,2019年四季度前后可能会出现“名义增速向上+信用周期见顶+货币周期收缩”的组合,从而推动利率进入熊市环境。

对于投资标的选择上,建议投资者选择利率债、信用债均衡配置、杠杆比例适当,以获取稳健收益为目标的低风险型债券基金,可平滑组合波动。同时,需关注基金公司信评团队实力,规避信用风险。

货币市场基金: 选择具有规模及收益优势货基

6月末,央行货币净投放3250亿元。此外,针对中小银行开展的第二阶段准备金率调整于正式实施,释放长期资金约1000亿元。目前市场流动性总量较为宽裕,且央行对中小银行扶持力度不减,半年末资金面压力有限,跨季总体无忧。

对于投资标的选择上,建议投资者选择具有一定规模及收益优势的货币基金;流动性要求较高的客户可以选择场内货币ETF产品;如果持有期较长,也可以考虑收益具有相对优势的短期理财产品。

QDII基金: 关注黄金ETF等避险资产

6月,美联储议息会议未决议加息,且删除了对未来利率路径“保持耐心”的说法,加之散点图中有7位官员认为2019年将降息两次,市场的降息预期继续升温。出于风险分散的原则,建议高风险的投资者配置一定仓位的海外资产,推荐关注黄金ETF等避险资产的配置价值。个基选择方面,建议投资者选择具有丰富海外管理经验、投资团队实力较强的基金公司旗下的产品。

季度基础市场回调,股票ETF仍获资金流入份额增加,但二季度合计规模基本较一季度未持平,主要由于股票ETF获得资金流入的差异分化较大。仅有少数几只ETF获得持续资金流入,而超过一半比例的股票ETF基金处于资金流出状态。截至上周五,龙头华夏上证50ETF、南方中证500ETF规模逼近500亿元,也是二季度流入资金最多的两只ETF基金。剔除年内新上市ETF,在138只股票ETF中,仅有31只今年以来的场内流通份额增加超过1亿份,占比22.5%;仅7只ETF场内份额增长超过10亿份,占比3.6%。

ETF是进行资产配置和构建基金组合的良好工具,但筛选时需着重关注两方面:流动性、跟踪误差。考察流动性可依据近一季或近一年日均成交额,流动性越高的ETF,跟踪误差越小。跟踪误差则描述基金收益率与基准组合收益率之间的差异,跟踪误差越大,说明基金经理主动投资的风险越大。在优选跟踪同一标的的指数的ETF时,建议投资者选择规模大且稳定、流动性高、跟踪偏离度低的基金。落实到具体投资策略,当前A股估值下修有长期配置价值,预计后市存在结构性机会,ETF不失为投资较优选之一。同时,在结构性行情中,ETF定投策略更适合普通个人投资者。但投资者仍需根据自身状况及对市场环境的判断,明晰投资标的风险等级,注重风险评估筛选。