

■ 全景扫描

上周A股ETF 总融券余量减少

Wind数据显示,截至9月19日,上周A股ETF总融券余额较前一周基本维持不变,为312.93亿元;总融券余量较前一周减少0.32亿份,降至8.56亿份。

上交所方面,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为114.94亿元,较前一周增加0.56亿元,融券余量为1.17亿份;华夏上证50ETF融资余额为140.26亿元,较前一周减少1.47亿元,融券余量为1.66亿份,较前一周减少0.14亿份;南方中证500ETF融资余额为18.59亿元,融券余量为4.84亿份,较前一周减少0.25亿份。

深交所方面,嘉实沪深300ETF融资余额为10.88亿元,融券余量为0.10亿份。易方达创业板ETF融资余额为3.90亿元,较前一周减少0.45亿元,华安创业板50ETF融资余额为1.79亿元,较前一周减少0.19亿元。(林荣华)

上周A股ETF 份额减少21.01亿份

上周A股市场小幅震荡,上证综指和深证成指分别下跌0.82%和0.39%,A股ETF超八成下跌,总成交额506.33亿元,日均成交额较前一周大幅减少29.99亿元至101.26亿元。A股ETF份额总体减少21.01亿份,资金净流出约60.56亿元。

Wind数据显示,上交所方面,华夏上证50ETF份额减少6.50亿份,总份额为143.99亿份;华泰柏瑞沪深300ETF和华夏沪深300ETF份额分别减少1.29亿份和1.23亿份,总份额分别为88亿份和70.01亿份。嘉实中证锐联基本面50ETF份额减少3.21亿份,总份额为11.81亿份;南方中证500ETF份额减少2.72亿份,总份额为82.46亿份。此外,嘉实沪深300红利低波动ETF份额也减少1.91亿份,国泰中证军工ETF份额减少1.02亿份。不过,券商ETF份额整体有所增加,国泰中证全指证券公司ETF、华宝中证全指证券公司ETF、南方中证全指证券公司ETF份额分别增加6.63亿份、3.79亿份、2.78亿份,华宝中证科技龙头ETF也保持增长态势,增加了1.44亿份。

深交所方面,易方达创业板ETF和华安创业板50ETF份额已经连续四周减少,上周分别减少4.16亿份和7.51亿份,总份额分别为129.17亿份和107.64亿份,广发中证全指信息技术ETF份额增加1.88亿份。以区间成交均价估算,A股ETF上周份额整体减少21.01亿份,净流出约60.56亿元。(林荣华)

一周基金业绩 股基净值上涨0.46%

上周A股市场震荡调整,上证综指下跌0.82%,深证成指下跌0.39%,创业板指下跌0.32%。从申万一级行业看,上周电子、食品饮料板块涨幅居前,涨幅均逾2.7%,而非银金融、钢铁板块则回调明显,跌幅均超2.6%。在此背景下,股票型基金净值上周加权平均上涨0.46%,纳入统计的396只产品中有209只产品净值上涨。指数型基金净值上周加权平均下跌0.94%,纳入统计的908只产品中有166只产品净值上涨,配置电子和食品饮料主题的基金周内领涨。混合型基金净值上周加权平均上涨0.30%,纳入统计的3223只产品中有1359只产品净值上涨,占比四成。QDII基金净值上周加权平均下跌0.26%,投资原油的QDII周内领涨,纳入统计的259只产品中有110只产品净值上涨。

公开市场方面,上周有2700亿元逆回购和2650亿元MLF到期,央行通过逆回购和MLF分别投放3200亿元和2000亿元,全口径看,全周净回笼资金150亿元,资金面略微有所收紧,隔夜和7天Shibor利率周内均小幅上涨。在此背景下,债券型基金净值上周加权平均上涨0.02%,纳入统计的2644只产品中有1430只产品净值上涨,占比超五成。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益率分别为2.65%、2.42%。

股票型基金方面,华夏优势精选以周净值上涨4.64%居首。指数型基金方面,鹏华中证酒ETF周内表现最佳,周内净值上涨3.81%。混合型基金方面,长安鑫旺价值A周内净值上涨5.13%,表现最佳。债券型基金方面,诺安联创顺鑫C周内以2.77%的涨幅位居第一。QDII基金中,嘉实原油周内博取第一位,产品净值上涨6.41%。(恒天财富)

□上海证券 王博生 田慕慧 俞辰瑶

近期,监管部门多次释放资本市场深化改革的信号,未来随着一系列基础制度的完善落地,A股市场将迎来一连串的重磅利好,当前政策利好倾向将对股市进一步走强形成支撑;美联储9月再次降息、央行开启QE表明更多经济体进入宽松行列,高层提到“及时运用普遍降准和定向降准等工具”并随后降准,LPR下调降低融资成本,市场流动性环境较为宽松;标普新兴市场指数纳A、富时罗素提升A股纳入因子比例、取消合格境外投资者投资额度限制和RQFII试点国家和地区限制等,顺应了外资近期不断增长的配置需求,对A股长期形成利好。因此,建议投资者不要被短期K线影响,拉长投资期限并保持一份积极的心态。

债市方面,8月经济数据回落,工业增加值普遍下滑,制造业投资、民间投资均走弱,社零增速低于市场预期,生产、投资及消费数据显示出经济下行压力仍存。虽然四季度经济仍可能承压,但在货币环境难以大幅宽松情况下,短期债市机会有限,收益率曲线可能趋于平坦化,但长期来看,经济下行有望使收益率下行,且全球重启量化宽松打开我国货币政策调整空间,债市长期向好。信用债而言,信用分层尚未完全消退之际,不宜过度做信用下沉。

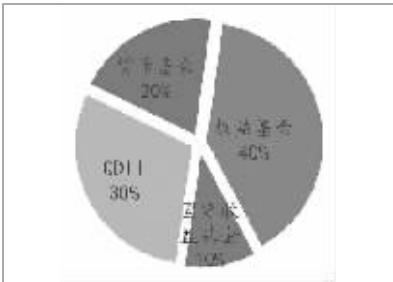
其他资产方面,虽然美联储在9月再度降息,但此次美联储会议内部分歧加大,更新后的点阵图也没有提供进一步降息的指引,不明朗的表态也使得资产价格走势起伏;黄金方面,美联储的再次降息使得美元承压,在避险情绪下黄金仍有配置价值。

大类资产配置

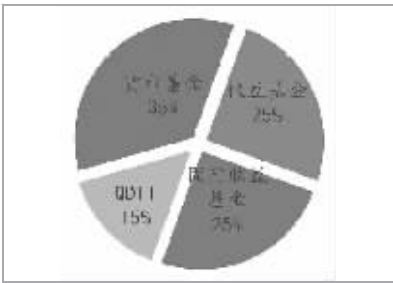
对于普通投资者而言,以平衡的多元配置结构应对多变的未来不失为上策,但合格投资者或更应该在确保风险得到有效控制的前提下,以更加积极的方式参与市场投资,当然,投资节奏是关键,任何孤注一掷的行为都值得警惕。在大类的配置上,权益品种整体优于固收品种,国内权益优于海外权益,在充满不确定性的市场上配置黄金等避

多元化均衡配置 抵御短期回调风险

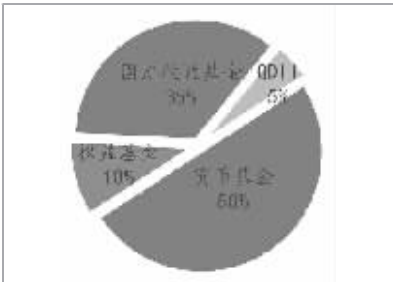
积极型投资者配置比例



平衡型投资者配置比例



稳定型投资者配置比例



险资产可有效降低组合波动,宜作为分散化工具持有。

权益基金： 阶段性参与券商主题基金

A股在短期的踌躇之后中长期来看大

概率将重返上行通道,在这一拐点到来之前的震荡期,基金的风险控制能力和选股能力显得尤为重要。投资方向上可以关注以下几类基金,一是战略新兴产业基金:中国的经济具备足够韧性,能够在持续低迷中找到活力所在,而科技发展是这一活力的源泉所在,因此有业绩支撑的计算机、电子行业龙头仍值得介入;二是有盈利支撑的中大盘基金:此类基金定位市值较大,上市公司治理水平和盈利能力较强的公司,尽管部分消费和制造业的白马股已经估值较高,竞争力在下滑,但部分景气度较高的子行业(如创新药等)仍然值得关注;三是券商主题基金:深化资本市场改革的制度、长期市场上涨的预期,均使得券商板块有所收益,可阶段性参与。

固定收益基金： 精选绩优基金经理

债券基金方面,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。此外,低等级品种在中小银行打破刚兑以及流动性分层的市场情况下风险加剧,在企业基本面或者融资端明显改善之前,投资者在信用下沉方面需要更加谨慎。

QDII基金： 港股QDII产品值得期待

美股方面,虽然美联储再度降息,但美联储内部分歧加大,以及美联储是否会重启QE仍不确定,考虑到美股仍处高位,从性价比角度而言并不推荐美股QDII;港股方面,外围扰动有所缓和,对港股的拖累也在减小,且长期来看港股估值处于历史低估阶段,主要业务在内地的香港中资股逐渐具备配置价值,港股QDII产品值得期待;在美元承压的背景下,作为避险资产代表的黄金仍具配置价值;虽然油价短期走势较强,但考虑到中长期不确定因素仍较多,原油QDII难以获取长期优秀业绩。

从择时胜率角度 考察基金管理人资产配置能力

□金牛理财网 宫曼琳

证监会此前发布关于就《证券投资基金管理机构管理人中管理人(MOM)产品指引(征求意见稿)》(简称《指引》)公开征求意见的通知,是国内第一次公布关于MOM产品的操作指引。机构普遍认为,该《指引》将促进MOM产品发展并有望为银行理财子公司发展提供动力。结合美国MOM市场发展经验,在MOM产品投资方面,优选子管理人是其中非常重要的一环,笔者将从季报基金持仓数据角度,为广大投资者提供分析基金管理人权益类资产配置能力的一种简单参考思路。

该分析的基本思路是,通过考察基金公司旗下混合型产品在股票市场走强、走弱时是否同步提高、降低权益仓位,来评估基金管理人权益资产配置能力。具体数据说明如下:

首先,本次分析中的权益仓位变动计量选取各季度基金披露权益仓位数据,并计算其相比前一季度的变动值,作为其提高、降低权益仓位的参考值,以各基金管理人旗下基金的平均季度仓位变动数据代表其各季度仓位调整数据。

其次,鉴于使用基金与自身前一时期对比较的变动值,而非各期仓位的绝对值,考虑各类主动股混型基金均有一定的权益仓位变动空间,故选取用于测评的基金类型涵盖全部主动股混型基金,并考虑到转型基金由于自身转型导致的仓位变动,统计时剔除全部转型基金。

第三,鉴于主动股混型基金的配置主要以股票资产和债券资产为主,简单的思路为股票资产涨幅超越同期债券资产涨幅应增配股票资产,反之亦然,本次具体选取中证800指数与中债-总财富(总值)指数的季度涨跌幅分别作为股票市场和债券市场阶段表现的代表,当中证800指数涨幅超越中债-总财富(总值)指数时,判断同期股市投资价值较高,对应基金管理人加仓,反之亦然。

测评结果显示,据全市场2016年9月30日至2019年6月30日基金数据及市场数据,各季度趋势判断正确的基金管理人平均占比约为50%。具体从各季度来看,当市场呈现持续上涨时预测准确性较高,2017年一至三季度判断正确的基金管理人平均占比接近70%,而2018年四季度判断正确并增加股票配置仓位的机构占比不足30%,仅有33家

机构加仓,且平均加仓比例低于6%,仅前海开源基金平均加仓比例超过30%。根据相关系数来看,安信基金、兴业基金、广发基金排名居前3名。该分析方法仍有较大的完善空间,除方向判断是否正确外,相应仓位调整是否充分也应在进一步评估中添加,因部分基金管理人虽然判断正确次数较多,但存在不同程度的调仓不足情况,笔者认为,未来可加入是否在股票市场涨幅或跌幅较大时,进行更大幅度的加仓或减仓评估指标进一步判断。

本文主要介绍评估权益类基金管理人资产配置能力的一个思路,且主要评估权益资产配置择时胜率,仅在该项能力突出不能完全反映基金管理人综合水平。在具体优选基金管理人时,除上述判断外亦应结合基金管理人的综合实力如管理规模、产品布局等;人员素质如基金经理管理经验、历史业绩等;基金公司市场认可度如获奖次数等并结合定性判断综合评估和优选。此外,基金管理人不同产品投资管理方面的比较优势也可作为参考,如部分基金公司虽产品线布局均衡性相对不足,但其在部分产品类别方面具有较强优势,投资者也应结合具体需求进行筛选。