

■全景扫描

场内ETF逾九成下跌

上周市场大幅下挫,上证指数下跌9.60%,场内ETF逾九成收跌,总成交1658亿元。A股ETF上周总体净申购21.52亿份,连续两周净申购超20亿份。其中,创业板ETF、创业板50ETF上周合计净申购近9亿份,创业板50规模增长逾五成。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回2.03亿份,规模降至129.07亿份,周成交209.73亿元;华泰沪深300ETF上周净申购4.91亿份,规模升至58.29亿份,周成交65.41亿元;中证500ETF上周净申购2.02亿份,规模升至33.36亿份,周成交29.53亿元。深交所方面,创业板ETF上周净申购3.82亿份,期末份额为55.29亿份,周成交额为39.61亿元;创业板50ETF上周净申购5.15亿份,期末份额为14.53亿份,周成交额为9.59亿元。(李菁菁)

ETF融资余额大幅下降

交易所数据显示,截至2月8日,两市ETF总融资余额较前一周下降12.03亿元,至895.91亿元,是去年8月以来首次出现周环比下降;ETF总融券余额较前一周下降0.22亿份,降至3.19亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为37.75亿元,周融券卖出量为1.35亿份,融资余额为785.12亿元,融券余额为3.11亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为173.64亿元,融券余额为0.43亿份;上证50ETF融资余额为95.96亿元,融券余额为0.40亿份。

深市ETF总体周融资买入额为11.15亿元,融券卖出量为0.05亿份,融资余额为110.79亿元,融券余额为0.08亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为14.33亿元,融券余额为0.03亿份。恒生ETF融资余额为86.15亿元,较前一周下降0.26亿元。(李菁菁)

一周基金业绩

股基净值下跌8.57%

上周受美股重挫影响,亚太股市集体下跌,A股市场也身陷其中,上证综指盘中一度跌破3100点整数关口,创下逾8个月新低,上周五两市跌幅有所收窄,重新站上3100点。相对而言,深市表现略强于沪市,小盘成长股跌幅小于大盘蓝筹,最终上证综指收于3129.85点,周内跌幅9.60%,创下两年以来的最大单周跌幅。在此背景下,各类型基金产品出现普遍下跌行情,股票型基金净值上周加权平均下跌8.57%,周内纳入统计的286只产品中仅有1只新成立产品净值上涨,其余全部下跌。指数型基金净值周内加权平均下跌9.32%,跟踪地产、非银金融、有色金属等板块指基领涨,跟踪电子、TMT、汽车等板块指基相对抗跌,纳入统计的612只产品净值全线下跌。混合型基金净值上周平均下跌3.91%,仅有93只产品净值上涨,占比百分之三。QDII基金加权平均周净值下跌6.60%,跟踪港股、油气、道琼斯指数等板块主题QDII周内领涨,纳入统计的205只产品中仅有1只产品净值未出现下跌。

上周受益于普惠金融定向降准全面实施、临时准备金动用安排等,市场资金面维持宽松,叠加受股债跷跷板效应,债市出现反弹,但随后人民币汇率出现大幅波动,债市未能企稳。受此影响,债券型基金周内净值加权平均下跌0.12%,1095只基金产品中净值上涨,占比超过五成。短期理财债基收益优于货币基金,最近7日平均年化收益分别为4.89%、4.01%。

股票型基金方面,新基金华泰紫金智能量化以周净值涨幅0.02%居首。指数型基金方面,华泰紫金红利低波动被动指数型产品周内表现最佳,周内净值下跌2.31%。混合型基金方面,招商丰乐C周内净值上涨2.04%,表现最佳。债券型基金方面,平安大华惠益周内以单位净值上涨2.17%,位居第一。QDII基金中,融通中国概念国际QDII债券型产品周内博取第一位,产品净值微涨0.06%。(恒天财富)

转攻为守 保守配置

□天相投顾 宋莹

1月末起,包括A股在内的全球股市调整剧烈,联袂大幅下跌。具体来看,截至2月9日的一个月内,上证指数下跌4.32%,深证成指下跌8.87%,深证综指下跌10.86%,中证500下跌10.54%,中小板综下跌10.68%。

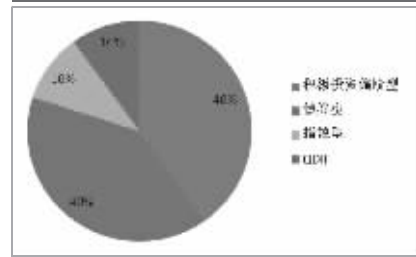
行业表现方面,46个天相二级行业中只有1个行业出现上涨,其余45个行业均在下跌。银行板块月内涨幅达到2.86%,民航业与信托跌幅在5%以内,钢铁跌幅达7%;通信、供水供气、电气设备、农业分别下跌18.45%、17.14%、17.01%、16.86%。总的来看,股市此轮大跌受到多重因素的制约。美国加息预期上升,由美股带动的一场全球股市大跌,传递负面效应,造成更剧烈的跌势。若此次大跌是美股牛市终结的号角,那么预计全球股市俱会进入漫长的调整期。预计下月风险将大于机会,建议投资者调低仓位,以业绩突出的股票为主,回避可能持续的下跌风险。

债市方面,1月债市表现出一定韧性,企稳反弹。跨年资金面整体充裕,虽然监管政策迭出,债市持续震荡后出现反弹。债市展现了出人意料的抗跌性,对各种利空因素充分消化,震荡幅度低于市场预期。后有监管政策密集出台的影响消退,惠普金融定向降准释放市场流动性,提振投资者情绪,随着资金面的宽裕,PMI增速低于预期、A股市场强震荡造成的避险倾向,债券市场出现持续性的反弹。整体来看,债市收益率已经过高,缺乏继续上行的空间,对负面消息有一定的抵抗能力,但反弹是否强劲依旧取决于利好消息的出现。不过不似美国已出现股债跷跷板失衡、同步呈现跌势,内地债市目前承压性较强,虽没有明显上涨,却走势稳健,为投资者提供避险空间。

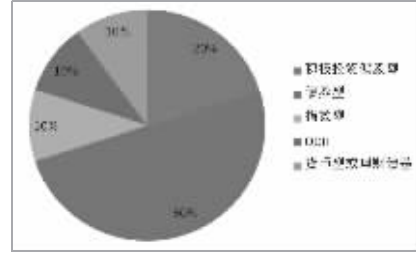
大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可配置40%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;稳健型投资者可配置

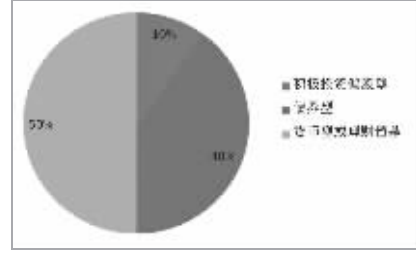
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



20%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,50%的债券型基金,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可配置10%的积极投资偏股型基金,40%的债券型基金,50%的货币市场基金或理财债基。

美股巨震 QDII配置优先选择定投

□金牛理财网 梅翼中

据金牛理财网统计,从2月2日至2月8日的短短几个交易日,美国三大股指跌幅均达到8%以上,美国本土权益市场的消极情绪迅速向海外扩散。受此拖累,公募QDII基金(仅统计主代码,下同)平均下跌6.23%,其中美国权益类基金,即契约规定主要投资于美国市场的QDII股票型、混合型基金平均下跌8.06%。

笔者经过分析认为,美股作为全球最大的股票市场,尽管受短期的加息预期扰动出现剧烈波动,但在基本面支撑下的长期投资价值逻辑依然成立,兼之美股与A股走势具有低相关性的优势特征,利于国内基民分散地域风险。所以综合来看,美国权益类QDII基金仍具有投资价值,然而在多空博弈加剧、波动率走高的行情下,投资美国权益类QDII基金时更应当注意方法的合理性,下文将梳理美国权益类QDII基金的投资逻辑。

回顾近期经济数据不难发现,美股本轮暴跌并非由基本面导致,恰恰相反,上周公布的非农就业人口与薪资增速均超出预期,失业率已连续4个月保持2001年以来的最低水平4.1%,ISM非制造业指数表现也优于前值与预期,然而正是靓丽的宏观数据令市场对通胀上行与美联储加息进度加快产生了担忧;此外,在过去美股长达近9年的牛市里,几乎没有一次深度回调,获利回吐的诉求不断积累,而估值中枢也跟随经济回暖背景下的市场风险偏好不断提高,多重因素为美股此

次的情绪爆发埋下伏笔。

CME Fedwatch Tool资料显示,自2017年底以来,市场对2018年全年加息次数超过3次的预期概率逐渐攀升,并在2月2日暴跌开启当日达到最高点27%,而截至2月8日,这一数值又恢复至20%,与1月中旬水平相当,可见市场在非农刚公布时对加息的负面预期明显超调,而代表市场恐慌情绪的芝加哥期权交易所VIX指数飙升至2015年8月以来的最高水平也间接佐证了这一事实。

回顾美国于2004年、1999年、1994年、1988年和1983年开始的5次加息情况,历史经验表明,在加息早期或预期升温的短暂阶段,美股一般会遭到抛售压力,然而在经济上行趋势再次得到确认后,伴随着企业盈利的提升,股市会在逐步企稳反弹并进一步创新高;若加息后,经济上行趋势转变,则紧缩的货币政策与赢弱的经济会令股市在较长时间陷入低迷。

根据券商统计,标普500指数已公布业绩的近300家公司中,约80%的公司好于预期。从宏观预期来看,美国基本面正处于毋庸置疑的繁荣复苏局面,在就业充分、消费扩张、GDP走强、税改、基建计划逐步落地的大背景下,美国企业盈利能力的上行势头有望延续,继而通过盈利端逐步消化市市盈率压力,基本面对美股的长线支撑逻辑依然成立,美股仍具备可观的配置价值,但同时也会受加息与高估值的情绪扰动而附带更高的波动风险。因此笔者建议看好美股的投资者可优先选择定投的形式来配置

偏股型基金: 策略上以防守为主

从市场环境上看,2018年开局不利,若全球股市形成恶性循环,美股与A股恐怕将要迎来漫长的调整期。如果要投资偏股型基金,建议选择绩优板块,例如最新披露业绩超出预期的钢铁板块、目前上升空间依旧很大的银行板块等。目前市场风险大于机会,策略上应以防守为主,建议投资者坚持业绩与估值匹配为主,关注价值蓝筹风格的基金产品,并选择风险管理出色的基金经理和仓位较低的基金进行中长期投资。

债券型基金: 关注高等级绩优债基

截至2月8日,纯债基金和一级债基整月的平均净值分别上涨0.35%、0.08%,二级债基整月的平均净值下跌0.49%。一月债市表现出乎意料的抗压性,为投资者提供良好的避险空间。但在流动性趋紧之下,债市有很大可能追随美国的股债失衡局面,出现同步下跌。建议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。

QDII基金: 对欧美市场保持观望

海外市场方面,美国三大股指持续下跌,带动全球股市大跌不止。美联储今年持续抬升的加息预期与过高的非农就业和工资数据作为导火索,终于引发了美股一直以来估值过高的地雷。由于美股牛市已持续九年,此轮大跌有很大可能造成牛市的结束与全球经济复苏的崩毁。港股市场受全球股市的拖累也遭重创,北上资金大幅流出,不过美股回落的核心原因是估值过高,港股估值依旧合理,在度过这段调整期后,上升空间依旧存在。建议投资者选购QDII基金时以保守姿态为主,谨慎选择港股市场具有长期配置价值的绩优产品,对欧美市场保持观望。

美国权益类QDII基金,以有效分散高波动环境下的择时风险,同时分享美国经济复苏红利。

在具体的投资标的选择方面,美国权益类QDII基金中除了嘉实美国成长人民币为主动型外,其余均为被动指数型品种,而指数型基金具备风格、仓位长期稳定的特征,因此比较适合作为定投标的,多只品种跟踪标普500指数、纳斯达克100指数,依据跟踪误差、费率(管理分与托管费之和)、资产净值规模等指标综合评估,博时标普500ETF联接、国泰纳斯达克100表现靠前。标普500指数与纳斯达克100指数都是描述美国股票市场的经典指数,其中标普500指数所包含的公司更多,行业的分布更加综合全面,因此对美国股市的代表性更强;纳斯达克100指数的100只成分股均具有高科技、高成长和非金融的特点,最新成分包括苹果、脸书、特斯拉、百度、京东等著名公司,可以说是美国科技股的代表指数。根据近三年的日收盘点位,标普500指数与纳斯达克100指数的年化波动率分别为12.6%和15.57%,低于沪深300指数的25.93%。

此外,还有部分美国权益类QDII基金选择跟踪品质消费、生物科技、信息技术、医疗保健等行业或主题板块,以满足更多的细分领域投资需求,投资者可根据看好的投资方向与风险偏好灵活选择。

除了波动风险外,投资QDII基金时还需要提前考虑到汇率风险与申赎周期较长的影响。