

■ 全景扫描

一周ETF

A股ETF

中止连续两周净赎回

上周市场再度下挫,上证指数下跌2.11%,场内ETF近八成下跌,总成交2425亿元。A股ETF净申购17.14亿份。其中,创业板ETF、创业板50ETF上周合计净申购15.36亿份。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回3.81亿份,规模降至136.48亿份,周成交66.84亿元;华泰300ETF上周净赎回1.06亿份,规模降至56.57亿份,周成交24.72亿元;MSCI易基上市首日净赎回2.16亿份,规模降至15.28亿份,成交3.23亿元。深交所方面,创业板50ETF上周净申购9.22亿份,期末份额为82.96亿份,周成交额为18.95亿元;创业板ETF上周净申购6.14亿份,期末份额为76.47亿份,周成交额为38.98亿元。(李菁菁)

ETF两融余额齐增

交易所数据显示,截至5月31日,两市ETF总融余额较前一周增长6.21亿元,至986.70亿元,再创2016年以来新高;ETF总融余额较前一周增长0.49亿份,至5.56亿份。

沪市ETF总体周融买入额为43.26亿元,周融券卖出量为1.39亿份,融余额为838.94亿元,融券余量为5.46亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融余额为168.42亿元,融券余量为0.74亿份;上证ETF融余额为117.61亿元,融券余量为0.49亿份。

深市ETF总体周融买入额为13.30亿元,融券卖出量为0.05亿份,融余额为147.76亿元,融券余量为0.10亿份。其中,嘉实沪深300ETF融余额为13.83亿元,融券余量为0.04亿份。恒生ETF融余额为121.54亿元,较前一周增长3.88亿元。(李菁菁)

一周基金业绩

股基净值下跌1.57%

上周A股市场跌宕起伏,随着6月MSCI开始配置A股,外资会持续流入,叠加6月影响市场的几个“靴子”将逐个落地,市场环境有望逐步改善。上周各大指数全线下跌,最终上证综指收于3075.41点,周内下跌2.11%。

股票型基金净值上周加权平均下跌1.57%,周内纳入统计的315只产品中仅48只产品净值上涨,占比不足两成。指数型基金净值周内加权平均下跌1.99%,跟踪白酒、食品饮料、主要消费等板块指基金领涨,纳入统计的655只产品中仅有59只产品净值上涨,几乎全线下跌。混合型基金净值上周平均下跌1.17%,纳入统计的3037只产品中有647只产品净值上涨,占比超两成。QDII基金加权平均周净值上涨0.40%,投资石油天然气、生物科技、互联网等板块主题QDII周内领涨,纳入统计的210只产品中有114只产品净值上涨,占比过半。

上周央行累计净投放4100亿元。金融监管考核、债券发行缴款、法定准备金缴款、企业购汇分红等诸多因素都可能给流动性供求造成压力,货币市场不确定性加大。通过上周公开市场操作,央行已展示了维护流动性合理稳定的态度。在此背景下,债券型基金周内净值加权平均上涨0.01%,861只基金产品中周内净值上涨,占比近一半。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4.42%、3.95%。

股票型基金方面,银华食品饮料A以周净值涨幅4.91%居首。指数型基金方面,招商中证白酒周内表现最佳,周内净值上涨5.49%。混合型基金方面,九泰天宝C周内净值上涨4.90%,表现最佳。债券型基金方面,工银瑞信瑞丰定开周内以单位净值上涨4.56%,位居第一。QDII基金中,华宝标普油气人民币周内博取第一位,产品净值上涨3.57%。(恒天财富)

稳健配置 注重风险管理

□天相投顾 张程媛

5月初市场情绪向好,大盘短暂升温;月末急转直下,从5月23日起连续六个交易日收跌,上证指数在5月30日下挫2.53%,创最近一年单日最大跌幅。具体来看,5月份上证指数上涨0.43%,深证综指下跌0.48%,中证500下跌1.82%、创业板指下跌3.43%、中小板综上涨0.1%。行业表现方面,46个天相二级行业中21个行业出现上涨,25个行业出现下跌。其中,食品行业涨幅最大,高达16.53%,酒店旅游、生物制品、中药、农业紧随其后;信托行业跌幅最大,5月份下跌14.08%,计算机硬件、钢铁、通信等也位于跌幅榜前列。但随着6月1日MSCI正式纳入A股、证监会允许外资控股合资券商等新规推行,预计短期内外资将继续增持,金融、大消费板块依旧有上升空间。策略上应保持谨慎,注重风险控制。

债市方面,5月份资金面较为平稳,生产端需求旺盛,但在油价和美债收益率连创新高,以及信用违约潮等不利因素的扰动下,信用债发行量再度回落,债市承压盘整,区间震荡。具体来看,10年期国债收益率曲线最高上行至3.71%,而后回落至3.5%-3.6%区间。尽管波动不止,债市长期走向依然向好。一方面由于我国债市逐步打破刚兑,风险利率提升,无风险利率逐步下降,市场趋于理性;另一方面,我国利率与美国利率相关性较弱,即使美联储加息也不会对我国债利率产生决定性的影响,因此资产配置倾向债市。

大类资产配置建议

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

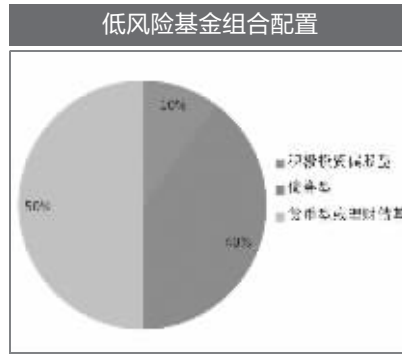
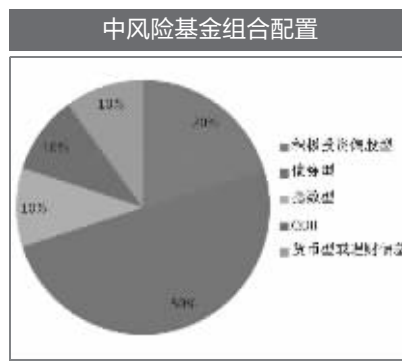
□金牛理财网 梅翼中

5月公募基金发行降温,股混型(股票型、混合型基金合并统计)与债券型基金发行量均现下滑。据金牛理财网统计,按主代码口径,成立于5月的基金数量总计62只,较4月减少3只;发行份额总计352.1亿份,较4月减少40.88%;平均发行份额5.68亿份,较4月平均下滑3.48亿份。5月公募产品发行数量、份额均创近6个月新低,平均发行份额创近9个月新低。

分投资类型来看,5月股混型基金发行份额环比下滑22.02%,占新发基金比重由56.37%上升至74.36%;债券型基金发行份额环比下滑67.47%,占新发基金比重下滑19.2个百分点至23.49%。投资者受外围格局复杂化与国内债券违约事件扰动,对新基金的认购较为谨慎。

5月股票型基金发行数量总计11只,较4月减少7只;发行份额总计67.4亿份,较4月减少148.46亿份。其中,3只MSCI指数型基金合计发行占比逾35%;广发科技动力、汇添富中证新能源汽车产业A发行份额分别排在第一名和第三名,基金投资者对科技成长的认可度或有提升。

5月混合型基金发行数量总计30只,较4月增加5只;发行份额总计194.43亿份,较4月增加62.16%。其中东方红配置精选A、南方瑞祥A、国泰优势行业募集规模居前,分别为



偏股型基金:
关注价值蓝筹风格基金

从市场环境上看,5月我国制造业PMI

基金发行放缓

科技成长基金受青睐

63.98亿份、19.57亿份、15.32亿份。

随着金融监管的推进,去伪兑、净值化是明确的鼓励方向,今年以来,传统的摊余成本法货币型基金发行几近停滞,已连续3个月无新产品成立,基金管理人陆续开始布局市值法货币型产品,截至5月底,共6家基金管理人上报了市值法货币型基金。以往常用的货币型基金收益计算方法是摊余成本法,把损益平摊到每一天,忽略了市场波动,因此正常情况下投资者每天都能看到收益进账,摊余成本法货币型基金基本成为一种“稳定收益型”理财产品,在过去两年呈爆发式增长。以市值法计算收益的货币型基金在计算收益时不会将收益平摊,而是根据投资产品价格的波动计算收益,并用净值变动的形式体现出来,因此市值法货币型基金将与其他类型基金相似,体现“有涨有跌”的波动特征。

股市方面,全球股市波动水平上升。截至5月31日,MSCI全球指数今年以来年化波动率为17.78%,达2012年以来最高值,2017年该值为5.18%。国内市场方面,沪深300、中证500指数今年以来年化波动率分别为22.11%、23.76%,较2017年高出12.8、10.15个百分点。

A股估值仍相对“安全”。从市盈率来看,截至5月31日,沪深300、中证500估值位于近10年以来42.7%、5.8%的分位水平。随着退市机制的常态化,A股上市公司整体质

上升0.5个百分点至51.9%,经济数据有所回升。但由于受美元持续走强、金融监管趋紧的影响,股市略显疲弱,预计此轮波动只是局部泡沫的调整,慢牛局势并未结束。随着证监会新规出台,金融业开放程度提高,若外资可在未来流入股市,将推动大盘逐步回暖。调整结束后,白马蓝筹仍将是主要的配置对象。目前市场风险大于机会,策略上应保守配置,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,并选择擅长对抗风险的基金经理和配置较为灵活的基金进行中长期投资,在金融、消费等板块寻找机会。

债券型基金:
可配置绩优高等级债基

截至5月31日,纯债型基金5月的平均净值上涨0.17%,一级债基和二级债基5月的平均净值分别下降0.28%、0.18%。5月债市表现欠佳,由于信用违约事件频发与资管新规冲击,叠加股市的大幅震荡,债券型基金的收益也受到负面影响,投资者仍需警惕由于全球避险情绪的提升而导致资金面收紧的可能。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期后续的市场调整或布局转债债基以增强收益。

QDII基金:
选择美股市场具有长期配置价值产品

海外市场方面,美股5月上旬呈上扬走势,月中有所回调,之后由于意大利政局动荡持续发酵,欧美股市大幅下挫。受其影响,5月30日亚太股市全线收跌。5月美元指数虽然走势强劲,也难免受全球经济形势拖累短暂回调。在全球避险情绪渐浓和预期美联储加息的背景下,预计美元指数后续仍有上行空间。回顾历史行情,美联储每次加息周期和美元上行周期都会引起局部地区的金融动荡,今年上半年阿根廷、土耳其、巴西均受到不同程度的影响,导致本国币种贬值,资金外逃。建议投资者选购QDII基金时仍要保持谨慎,选择美股市场具有长期配置价值的绩优产品,对新兴市场保持观望。

量有望进一步提升。

整体资产配置方面,尽管今年以来资产波动加码,近两个月基金发行连续减速,但从国内股市的估值与债市收益率来看,市场进一步下行空间均比较有限。未来需要关注的主要风险有信用违约和海外货币政策、突发事件、贸易环境等因素。建议投资者根据自身风险与流动性情况,均衡配置权益类与固收类基金,并从两个维度优化投资:一是“横向”维度,即通过地域、资产类别分散投资,在投资组合中添加少量与国内股、债市场保持低相关性的海外基金或商品基金;二是“纵向”维度,以定投的方式分摊择时风险,提高投资胜算。

权益类品种选择方面,A股“人摩”与绿色通道分别利好价值股和创新科技含量更高的成长股,建议投资者优先关注选股能力突出、依据“真成长”、“真价值”思路精选龙头上市公司的主动偏股型基金。

债券型基金选择方面,建议从基金的收益、风险、流动性、基金经理以及基金公司等多个角度综合优选,可优先选择投资契约规定或定期报告披露的投资组合是以利率债为主的绩优品种,以进一步降低违约风险。在央行定向降准、多项监管条例延长过渡期的背景下,同时中美利差进一步收窄或将限制国内货币政策的宽松程度,预计市场收益率逐步震荡下行;此外,近期集中出现的违约事件提升了市场对于信用风险的警惕程度。