

定期报告

基金市场一周观察 (0520-0524)

2019年5月27日

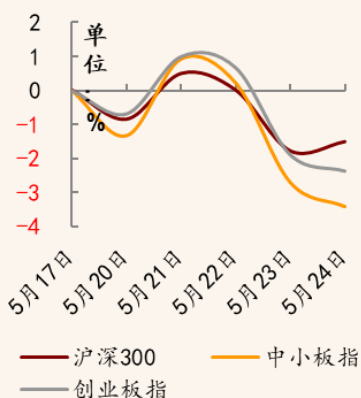
市场不确定性加大 中日ETF整装待发

主要市场最新数据

指数简称	上周收盘	周涨跌幅
沪深300	3,594	-1.51
上证指数	2,853	-1.01
深证成指	8,777	-2.48
中小板指	5,357	-3.41
创业板指	1,444	-2.37
中证股基	6,873	-1.84
中证混基	7,272	-1.66
中债财富	185	-0.02

资料来源: Wind、招商证券

主要指数收益比较



资料来源: Wind、招商证券

宗乐 CFA

86-755-82943206

zongl@cmschina.com.cn

S1090511030005

研究助理

杨雨珩

yangyuheng@cmschina.com.cn

上周市场下跌,截至收盘,沪深300指数收于3,594点,下跌1.5%;中小板指收于5,357点,下跌3.4%,创业板指收于1,444点,下跌2.4%。上上周共有15只基金公告成立,16只基金结束募集,78只基金处于发行期。此外,根据最新公告,即将开始募集的基金有22只。当前而言,投资者可以重点投资于注重风险规避,挖掘市场下跌带来的逆向投资机会的灵活配置型基金,力求在未来行情中取得较好的风险收益水平。

- 上周市场下跌,截至收盘,沪深300指数收于3,594点,下跌1.5%;上证综合指数收于2,853点,下跌1.0%;深证成分指数收于8,777点,下跌2.5%;中小板指收于5,357点,下跌3.4%,创业板指收于1,444点,下跌2.4%。中债总财富指数收于185点,下跌0.02%。
- 我国市场ETF基金(非货币型)已成立182只,已上市177只。已上市ETF基金(剔除货币类)总资产为4,230.7亿元,较前周下降了96.4亿元;上周净申购份额为-12.7亿元,资金流出。价格平均下跌1.63%,净值平均下跌1.83%,总成交额为658.7亿,日均交易量平均下跌37.0%。
- 上周市场收跌,主动偏股基金方面,开放式股票基金平均下跌2.2%,混合基金下跌1.5%;被动偏股基金方面,指数型基金下跌1.6%,ETF基金下跌1.6%。绝对收益基金下跌0.7%,债券基金下跌0.1%,保本基金净值保持稳定,货币市场基金获得0.03%的收益。
- 上周共有15只基金公告成立,16只基金结束募集,78只基金处于发行期。此外,根据最新公告,即将开始募集的基金有22只。
- 上周市场继续下跌,随着华为事件的继续酝酿、科技企业的不确定性逐渐提升,而国外美国经济的下行与国内基本面、货币政策的不确定性也加大了市场疑虑,在诸多不确定性因素以及人民币贬值带来的忧虑下,配置型资金,尤其是北上资金不断流出,对市场整体造成了较大的压力。当前而言,贸易摩擦仍待进一步解决,未来货币、汇率政策的力度与政策的支持方向尚未确定,市场总体而言尚处于较为弱势的阶段。当前而言,投资者可以重点投资于注重风险规避,挖掘市场下跌带来的逆向投资机会的灵活配置型基金,力求在未来行情中取得较好的风险收益水平。
- 继中国证监会、东京证券交易所正式批准首批中日互通交易型开放式指数基金(ETF)后,5月25日,华夏基金、南方基金、易方达基金、华安基金同时发布旗下中日互通ETF产品招募说明书和份额发售公告,4只产品将于5月28日(本周二)同日开售,并可能受限于合格境内机构投资者(QDII)额度,设置募集规模上限,新一轮基金发行大战已经“箭在弦上”。

一、基础市场表现

上周市场下跌，截至收盘，沪深 300 指数收于 3,649 点，下跌 2.2%；上证综合指数收于 2,882 点，下跌 1.9%；深证成分指数收于 9,000 点，下跌 2.5%；中小板指收于 5,546 点，下跌 3.4%，创业板指收于 1,479 点，下跌 3.6%。中债总财富指数收于 185 点，上涨 0.2%。

二、交易型基金表现

1、ETF 基金

我国市场 ETF 基金（非货币型）已成立 185 只，已上市 178 只。已上市 ETF 基金（剔除货币类）总资产为 4,210.2 亿元，较前周下降了 24.6 亿元；上周净申购份额为 8.0 亿元，资金流入。

价格平均下跌 1.49%，净值平均下跌 1.52%，总成交额为 650.7 亿，日均交易量平均下跌 1.2%。成交量最大的前五只 ETF 基金分别为华夏上证 50ETF、南方中证 500ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达创业板 ETF 和易方达恒生 H 股 ETF。

表 1：成交额前十名 ETF 基金一周表现情况（单位：%、亿元）

基金代码	基金简称	价格变动	净值变动	周换手率	周成交额	成交额变动	净资产
510050	华夏上证 50ETF	-1.18	-0.99	30.32	139.78	1.54	444.82
510500	南方中证 500ETF	-1.91	-1.89	13.73	61.57	-14.74	442.25
510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	-1.54	-1.35	17.73	59.04	-1.15	329.67
159915	易方达创业板 ETF	-2.26	-2.36	22.40	45.57	-0.85	203.73
510900	易方达恒生 H 股 ETF	-2.05	-1.64	56.73	45.15	-2.77	78.46
518880	华安黄金 ETF	0.07	0.17	77.00	34.58	-8.86	45.36
159920	华夏恒生 ETF	-1.81	-1.41	66.51	34.04	12.39	50.73
510330	华夏沪深 300ETF	-1.43	-1.36	9.55	23.72	7.64	244.83
159949	华安创业板 50ETF	-1.76	-1.78	29.67	21.27	1.09	72.05
512880	国泰中证全指证券公司 ETF	1.02	1.13	25.38	17.26	-3.37	67.88
全市场平均/总和		-1.49	-1.52		650.7		4,210.7

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

三、基金净值变化情况

上周市场收跌，主动偏股基金方面，开放式股票基金平均下跌 2.2%，混合基金下跌 1.5%；被动偏股基金方面，指数型基金下跌 1.6%，ETF 基金下跌 1.6%。

绝对收益基金下跌 0.7%，债券基金下跌 0.1%，保本基金净值基本不变，货币市场基金获得 0.03% 的收益。

表 2: 不同类别基金净值整体变化及净值表现情况概要

类别	收益率均值		上周净值表现较好的品种				
	上周	前周					
股票基金	-2.16	-1.42	广发多元新兴	富国新兴产业	汇安趋势动力	长江量化匠心甄选	创金合信资源主题
混合基金	-1.52	-0.99	前海开源盈鑫	鹏华量化策略	大成智惠量化多策略	华富策略精选	金鹰红利价值
绝对收益	-0.70	-0.50	中海积极增利	中邮稳健添利	易方达瑞景	景顺长城安享回报 A	嘉合磐石
债券基金	-0.07	0.09	前海开源鼎安	安信永鑫增强	东吴鼎元双债	光大尊富 18 个月	嘉实增强信用
股票指数	-1.56	-1.90	南方中证全指证券 公司 ETF 联接	汇添富中证全指证 券公司	国泰中证申万证券行 业	华宝中证全指证券 ETF 联接	南方中证银行 ETF 联接
股票 ETF	-1.58	-2.14	易方达中证全指证 券公司 ETF	南方中证全指证 券公司 ETF	国泰中证全指证 券公司 ETF	华宝中证全指证 券公司 ETF	南方中证银行 ETF
保本基金	-0.01	0.00	东方安心收益保本	华富保本	华安保本	工银瑞信保本 3 号	万家颐达保本
货币基金	0.03	0.03	国金鑫盈货币	嘉实保证金理财	圆信永丰丰润	前海开源尊享	国寿安保增金宝
沪深 300	-1.51	-2.18					

资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

上周市场仍然收跌, 主动股票基金下跌幅度较大, 全周平均下跌 2.2%。而混合型产品、被动指数型产品与指数 ETF 产品下跌的幅度比较类似, 均在 1.5% 左右。全周而言, 下跌幅度较小的是券商、银行相关的金融主题产品, 而消费主题产品整体下跌幅度较大。

另外, 上周前海开源盈鑫基金出现净值大幅跳涨, 可能是由大额申赎造成的, 投资者在进行投资时需要审慎注意。

表 3: 上周表现较好的基金净值增长率明细 (单位: %)

股票基金	混合基金	绝对收益	全体债券基金				
广发多元新兴	0.24	前海开源盈鑫	4.31	中海积极增利	1.03	前海开源鼎安	1.18
富国新兴产业	0.18	鹏华量化策略	1.53	中邮稳健添利	0.25	安信永鑫增强	0.35
汇安趋势动力	0.04	大成智惠量化多策略	1.04	易方达瑞景	0.24	东吴鼎元双债	0.33
长江量化匠心甄选	0.00	华富策略精选	0.91	景顺长城安享回报 A	0.18	光大尊富 18 个月	0.31
创金合信资源主题	-0.01	金鹰红利价值	0.75	嘉合磐石	0.10	嘉实增强信用	0.29

资料来源: Wind、招商证券基金评价和分析系统

四、近期基金市场投资要点

1、基金一周发行概况

5 月 20 日至 5 月 24 日, 有 15 只基金公告成立。其中包括 7 只债券型基金、3 只混合型基金、3 只被动指数型基金、1 只增强指数型基金、1 只增强债券型基金。总募集规模为 402.3 亿份, 平均每只基金募集规模为 26.8 亿份。其中南方恒庆一年定期开放债券型证券投资基金募集了 126.9 亿份, 为上周之冠。

上周有 16 只基金结束募集, 其中有 6 只混合型基金、6 只债券型基金、2 只股票型基金、1 只灵活配置型基金、1 只被动指数型基金, 预计这些基金会在近期内成立。

截至上周五，共有 78 只基金处于发行期，上周新增 16 只基金。从类型上看，上周在发行基金中包括 26 只债券型基金、25 只混合型基金、18 只被动指数型基金、4 只灵活配置型基金、3 只股票型基金、2 只增强指数型基金。根据基金发行公告，正在发行的基金中，包括前海开源沪港深聚瑞混合型证券投资基金在内的 23 只基金即将结束募集，有意参与的投资者需抓住最后的认购时机。

根据最新公告，有 22 只基金已经公布发行公告即将开始募集，从类型来看，包括 8 只被动指数型基金、8 只债券型基金、5 只混合型基金、1 只增强指数型基金。

2、配置要点

上周市场继续下跌，随着华为事件的继续酝酿、科技企业的不确定性逐渐提升，而国外美国经济的下行与国内基本面、货币政策的不确定性也加大了市场疑虑，在诸多不确定性因素以及人民币贬值带来的忧虑下，配置型基金，尤其是北上资金不断流出，对市场整体造成了较大的压力。当前而言，贸易摩擦仍待进一步解决，未来货币、汇率政策的力度与政策的支持方向尚未确定，市场总体而言尚处于较为弱势的阶段。当前而言，投资者可以重点投资于注重风险规避，挖掘市场下跌带来的逆向投资机会的灵活配置型基金，力求在未来行情中取得较好的风险收益水平。

五、基金市场动态

➤ 市场新闻：

首批中日互通 ETF 明日开售 新一轮发行大战箭在弦上（证券时报）

4 只基金自 5 月 28 日开始正式发售。值得注意的是，该产品将受限于 QDII 额度，新基金或设置募集规模上限。

继中国证监会、东京证券交易所正式批准首批中日互通交易型开放式指数基金（ETF）后，5 月 25 日，华夏基金、南方基金、易方达基金、华安基金同时发布旗下中日互通 ETF 产品招募说明书和份额发售公告，4 只产品将于 5 月 28 日（本周二）同日开售，并可能受限于合格境内机构投资者（QDII）额度，设置募集规模上限，新一轮基金发行大战已经“箭在弦上”。

首批明日开售，将有规模上限

5 月 25 日，华夏、南方、易方达、华安四家公募旗下华夏野村日经 225ETF（QDII）、易方达日兴资管日经 225ETF（QDII）、南方顶峰 TOPIX ETF（QDII）、华安三菱日联日经 225ETF（QDII）分别发布基金份额发售公告和招募说明书，4 只基金自 5 月 28 日开始正式发售。

值得注意的是，该产品将受限于 QDII 额度，新基金或设置募集规模上限。

4 只基金皆在招募说明书中提及，基金可根据中国证监会、国家外汇管理局核准的境外投资额度（美元额度需折算为人民币），对基金发售规模进行限制。其中，华安基金明确超过募集目标上限时将采取比例配售的方式进行确认，易方达基金、南方基金则另行

公告认购申请的确认方式。

事实上，在今年4月22日首届中日资本市场论坛上，上海证券交易所与日本交易所集团签署中日ETF互通项目协议后，4月30日QDII额度就迎来近一年首次扩容，新增了7.5亿美元，南方、华夏、易方达、华安、国泰5家基金公司各新增1.5亿美元QDII额度。若以当前人民币汇率计算，每家公募大约新增10.35亿元的额度。

业内人士分析，新增QDII额度的公募与首批获批中日ETF互通产品的基金管理人高度吻合，这一新增额度可能是“专款专用”。考虑到不少公募存量QDII额度相对紧张，10.35亿元有可能是这些基金的募集规模上限。

从基金托管人看，华夏野村日经225ETF（QDII）由建设银行托管，易方达日兴资管日经225ETF（QDII）、南方顶峰TOPIX ETF（QDII）皆由工商银行托管，华安三菱日联日经225ETF（QDII）由中国银行托管。

从基金费率看，4只产品“管理费+托管费”结构多数位于“0.2%+0.05%”附近，属于业内较低费率区间，易方达基金认购费率更是不超过0.08%，实施了较大的费率优惠力度。

同日发售、费率优惠叠加可能的规模募集上限，一场新一轮的基金发行大战“蓄势待发”。

而东京证券交易所批准的中日ETF互通项目下的首批基金，一只是由顶峰资管公司（Asset Management One）管理的基金——One ETF南方中国A股CSI500，跟踪中证500指数；一只为MAXIS HuaAn上海180基金，跟踪上证180指数，由三菱UFJ国际信托担任基金管理人。两只基金都将于6月25日在东京证券交易所上市。

中日资管机构强强联合，打造优秀产品

4只产品公告显示，基金合同生效后，在达到募集规模不低于2亿元、基金份额持有人不少于1000人条件后，4只基金的基金管理人皆可依据《上海证券交易所证券投资基金上市规则》，向上海证券交易所申请基金份额上市。

从产品设计看，首批中日ETF互通中方产品皆为中日资管机构强强联合打造的优秀产品。

华夏基金表示，一直希望能有机会帮助境内投资者分享日本资本市场发展红利，在此次中日ETF互通合作项目中，华夏基金选择与野村资管合作，看中的不仅是野村日经225ETF本身的产品优势，更关注其管理人强大的资管实力，希望通过强强联合，为投资者带来更优秀的产品和更好的投资体验。此次华夏基金与日本规模最大的ETF管理公司——野村资产管理有限公司达成伙伴关系，基于合作，华夏基金着力打造华夏野村日经225ETF，该基金投资于野村资管旗下日本规模最大、成交最活跃的日经225ETF。

南方基金介绍，南方东京证券指数ETF是国内首批投资于日本市场的ETF产品，同时也是国内第一只跟踪东京证券指数（TOPIX）的指数基金。南方东京证券指数ETF的目标ETF是顶峰TOPIX ETF。顶峰TOPIX ETF是由日本顶峰资产管理有限公司（简称“顶峰资管”）担任管理人、在东京证券交易所上市交易的、跟踪TOPIX的ETF产品。顶峰资管是日本最大的资产管理机构之一，当前资产管理总规模超过5000亿美元。截至2018年底，顶峰资管公募基金管理规模在日本市场排名第五。

易方达日兴资管日经225ETF将主要投资于日兴资管日经225ETF，紧密跟踪日经225指数。易方达基金表示，日经225指数与A股相关性较低，具有分散配置价值。

华安基金表示，作为国内首批投资于日本市场的基金之一，目前国内现有的 QDII 产品主要投资方向仍以香港和美国为主，此次日本市场的引入将对国内投资者的多元化跨国资产配置形成重要补充。据介绍，华安日经 225ETF 将投资于日本三菱日联集团旗下的日经 225ETF。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

宗乐 CFA: 加拿大阿尔伯塔大学经济金融学硕士，北京大学国际金融学学士，2007 年加入招商证券，现为招商证券研究发展中心副总裁，长期从事基金评价、基金研究等方面的工作，具备证券从业资格和基金从业资格。作为专家评委，连续多年参与“中国证券报金牛基金奖”评审工作，并为多家权威财经报刊撰稿，分享研究心得。

杨雨珩: 清华大学计算数学理学硕士，数学与应用数学学士，2017 年加入招商证券研究发展中心。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。