

■全景扫描

一周ETF

ETF连续三周净赎回

上周,市场持续走高,上证指数周涨幅为4.06%,场内ETF逾八成收红。上周A股ETF整体净赎回5.877亿份,连续第三周出现整体净赎回。其中,华泰300ETF规模增长逾10亿份,上证50ETF规模缩水较大。

上交所方面,华泰300ETF上周净申购10.02亿份,周成交223.35亿元;上证50ETF上周净赎回6.83亿份,周成交157.80亿元;上证180ETF上周净赎回0.75亿份,周成交44.98亿元;景顺医药ETF上周净申购0.23亿份,规模增长17%。深交所方面,深100ETF上周净赎回1.00亿份,期末份额为22.32亿份,周成交额为47.44亿元。QFII方面,南方A50上周规模下降0.46亿份至27.28亿份。(李菁菁)

ETF融资余额曾逾百亿元

交易所数据显示,截至3月12日,两市ETF总融资余额较前一周大增107.59亿元,至992.76亿元,再创历史新高;ETF总融券余额较前一周下降0.50亿份,至5.11亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为132.41亿元,周融券卖出量为35.82亿份,融资余额为831.37亿元,融券余额为3.46亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为549.36亿元,融券余额为2.25亿份;上证50ETF融资余额为219.91亿元,融券余额为0.81亿份。

深市ETF总体周融资买入额为33.58亿元,融券卖出量为8.75亿份,融资余额为161.39亿元,融券余额为1.65亿份。其中,深证100ETF融资余额为37.43亿元,融券余额为0.35亿份。(李菁菁)

一周开基

股债基均获正收益

上周上证指数报收3372.91点,周上涨4.06%。标准股基净值上涨3.49%,指数、主动股票与主动混合基金上涨比例相近。海通证券数据统计,291只指数型股票基金净值平均上涨3.50%,67只主动股票型基金周净值平均上涨3.44%,812只主动混合型开放式基金净值平均上涨3.21%,主动混合封闭式基金净值平均上涨2.83%。QDII基金方面,股票型基金下跌1.02%,债券型基金下跌0.38%。债券基金方面,指数债基上周净值上涨0.52%,主动封闭债券型基金上周净值上涨0.32%,主动开放债基净值上涨0.53%。其中,纯债债券型、准债券债券型、偏债债券型、可转债债券型涨幅分别是0.16%、0.49%、0.81%、2.93%。短期理财债年化收益与货币基金年化收益均在4%以上。

个基方面,主动股混型基金中,长信内需成长表现最优,上涨10.55%。指数型股票基金中华安中证高分红A表现最优,上涨6.86%。债基方面,富国可转换债券表现最优,上涨5.12%。QDII基金中表现最好的是广发美国房地产人民币,上涨2.58%。(海通证券)

一周封基

传统封基折价率持续扩大

降准预期再起,市场持续上涨。纳入统计的6只传统封基净值普涨,周净值平均涨幅为3.68%。其中,基金科瑞以周净值5.65%领涨。二级市场表现继续弱于净值,平均涨幅为2.69%,折价率持续扩大,当前平均折价率为12.36%,再到历史相对高位。股票分级基金母基金净值平均涨幅为3%。其中,银河沪深300成长以单周6.5%的净值领涨。激进份额在杠杆放大下,周平均净值涨幅为4.98%。

债市同样暖意浓浓。非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值全部上涨,净值平均涨幅为0.38%,二级市场则涨跌互现,平均价格下跌0.12%。债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.62%和1.37%。(海通证券)

利用大数据基金优化投资组合

□招商证券 宗乐

上世纪,计算机技术的广泛应用使得传统工业走向智能化,传统行业的计算机化大幅提高了各个领域的生产效率。近年来,移动互联网的飞速发展使得互联网向传统工业的渗透率越来越高,大数据、云计算、物联网与其他产业的结合使得信息的处理和传播更加高效和有的放矢,在大幅节约了信息成本的同时有效提高了信息使用效率。

在今年3月5日开幕的十二届全国人民代表大会第二次会议上,国务院总理李克强所作的政府工作报告中,八次提到了互联网,这是前所未有的。“互联网+”成为两会代表、委员们的热议之词,也成为投资界积极寻找的投资主题之一,而去年以来逐渐走入投资者视野的大数据基金则是受益于互联网主题的一类全新的基金品种。

所谓大数据,目前并没有统一的概念,一般指通过对海量数据的高效分析处理,获得商业价值和社会价值。譬如一些常用搜索引擎网站、知名门户网站、电商平台网站等互联网企业凭借拥有搜索数据、点击数据或网上消费数据等庞大的数据库,通过相关量化分析可以帮助企业了解消费者行为、兴趣变化,竞争对手动向等。

在以前,消费品制造企业或零售企业往往需要通过问卷调查的方式来了解消费者行为和消费倾向。这种方法不仅费时费力,而且会漏掉一些不愿或没时间回答问卷的消费者以及潜在消费者,而那些没时间回答问卷的消费者很可能是工作较忙的高收入群体。因此,调查结果的偏差将会影响公司经营策略和盈利水平。近年来电子商务在我国的发展如火如荼,电商销量在社会消费品零售总额的占比快速提高。厂商和零售商可以通过挖掘电商大数据,更加准确地分析消费者行为以及对行业、商品的变化

趋势,最终体现为经营效率的提升。

类似的,大数据的应用也为资本市场带来巨大的想象空间。与欧美等成熟资本市场主要由于理性机构投资者构成相比,中国的股票市场仍以散户为主,因此市场受投资者情绪影响很大,而个人投资者情绪可以更多地反映在互联网用户行为大数据上,从而为有效地预测市场情绪和趋势提供了可能。

具体来说,资本市场可以通过大数据应用对投资者行为做出更精准的分析,从而有效预测市场情绪,获取超额收益,大数据基金就是其典型代表。所谓大数据基金,就是基金管理人通过构建专业的量化分析模型,从互联网公司提供的海量信息数据中提炼出与投资行为相关的信息,并以此作为基金投资决策的重要依据。

大数据基金也有主动投资和被动投资之分,我国首次主动投资大数据基金是天弘云端生活优选灵活配置混合型基金,该基金日前刚刚结束募集,将通过天弘基金数据研究平台,将大数据技术引入投研模型,进行大数据的量化加工和筛选,从而为基金经理提供决策的支持。

被动投资大数据基金的代表产品为广发中证百度百发策略100指数基金,该基金是跟踪某一特定大数据指数——中证百度百发策略100指数的被动投资产品。大数据指数的亮点在于通过充分挖掘互联网公司的海量数据,来分析当下市场中投资者关注的热点和焦点,形成与互联网相关的大数据因子,之后结合财务因子等其他选股因子进行优化,构建指数。

中证百度百发策略100指数的成分股由综合财务因子、综合动量因子、搜索因子三因素综合评分前100名的股票构成,成分股每月审核调整一次。这个指数利用了百度在搜索领域的强势资源,将其“网络搜索量”作为选择成分股的重要影响因素,具有显著的大数据特征。

主题型股基为主 搭配价值成长风格

□天相投顾 胡俊英 石岩 黄润彬

在宏观经济数据低迷、两会行情发酵、资金面相对宽松的背景下,市场跷跷板效应特征显著,3月以来大盘先抑后扬,下探3200点,力冲3400点,创业板一路高歌猛进,屡创新高,截至2015年3月13日,上证指数上涨1.89%,中小板指和创业板指分别上涨4.55%和7.31%。在降准、降息宽松的货币政策下,债券市场延续慢牛行情。

大类资产配置

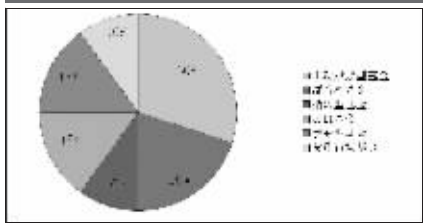
积极型投资者可以配置30%的主动股票型基金,20%的混合型基金,10%的指数型基金,15%的QDII基金,15%的债券型基金,10%的货币市场基金;稳健型投资者可以配置20%的主动股票型基金,25%的混合型基金,5%的指数型基金,10%的QDII基金,20%的债券型基金,20%的货币市场基金;保守型投资者可以配置20%的主动股票型和混合型基金,20%的债券型基金,60%的货币市场基金。

偏股型基金：
配置偏向主题型股基

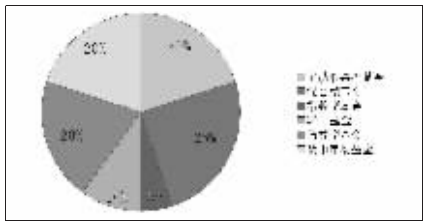
预计市场跷跷板效应应逐步趋缓,大盘短期回调压力不改中线趋势仍然向好,创业板整体估值高位但不压制个股题材行情活跃。具体到基金投资方面,建议投资者充分发掘两会受益题材,侧重板块选择,配置偏向主题型股基,同时考虑价值和成长风格基金作为中长期配置。

首先,选取管理人实力雄厚、风格把握准确、充分受益政策预期的主题型基金作为核心配置。两会表明我国经济将在稳增长和调结构中制衡,改革和培育新兴产业的大战略为市场带来丰富的主题投资机会。首选顶层设计即将出台的主题如:国企改革、“一带一路”、京津冀。其次,提升对低估值蓝筹板块基金的配置。近期蓝筹的再度上行一方面是市场对于银行可进军券商业、养老金入市带来增量资金、地

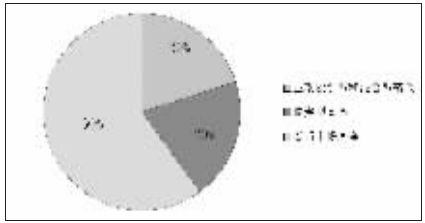
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



方债务置换降低债务危机风险的利好反应,更深层次是对金融改革体制改革不断深化的预期。金融板块调整后再度出现配置价值。第三,把握“危机”并存的成长题材基金的轮动机会。两会指引众多未来代表我国新兴产业的行业板块,相关题材已累积大量获利盘,3、4月为年报披露期,成长性证伪“丑小鸭”与“白天鹅”。当前题材轮动较快,建议回避前期涨

自基期(2008年12月31日)至今,中证百度百发策略100指数的累计收益高达1074.98%,而同期上证综指和沪深300指数的回报率仅为85.24%和99.02%,收益不及中证百度百发策略100指数的十分之一。今年以来,中证百度百发策略100指数的涨幅为13.48%,远高于同期上证综指(4.27%)和沪深300指数(2.38%)的涨幅。可见,历史数据显示大数据指数获取超额收益的能力不可小觑。

大数据指数基金与普通指数基金的区别主要有三点:

首先,大数据指数是在互联网公司提供的海量数据的基础上编制的,具有明显的大数据特征。可见,大数据指数在选成分股的过程中,融入了对投资者行为的量化分析,因此大数据指数基金应属于策略指数基金的一种。

其次,大数据因子往往是捕捉市场热点、投资者情绪的重要指标,因此大数据指数具有更高的时效性,表现成分股调整频率更高、成分股行业分布变化较快等特征。因此,与传统指数基金相比,大数据指数基金对市场热点主题的跟踪性更强,换手率更高。

最后,从行为金融学的角度分析,投资者情绪将会在一定程度上影响未来股价的短期走势,因此与传统指数相比,大数据指数具有较强的预测性。在以散户为主的中国股票市场,大数据指数基金有望获取较好的投资业绩。

在互联网时代,云计算等互联网手段能够帮助专业投资者提高获取信息的广度、深度和速度,而散乱无序的海量数据可以通过大数据信息处理平台自动呈现出投资者需要的信息,不仅提升了获取信息的效率,而且为投研插上了“隐形的翅膀”。大数据基金正是通过对海量数据的挖掘分析,在信息不对称的市场中取得先人一步的信息优势,获取超额收益。基金投资者可考虑在组合中加入大数据基金丰富投资策略,进一步优化投资组合的风险收益特征。

幅过大,业绩透支过度的板块,选取配置政策引导、绩优个股的成长风格基金。

债券基金：
谨慎为主 稳健配置

利率债方面,考虑到市场目前已经充分反映了降息及降准的预期,利率债收益率进一步下降的空间变得狭窄。相对于国债,目前国开债仍具有一定的估值优势,降准使商业银行资金具有债券配置需求,可以配置适量国开债。信用债方面,宽松的政策环境利好信用基本面,后续个体信用事件频发及市场风险偏好较强,将成为常态,利差整体上升风险小,仍将维持窄幅震荡。但个券分化仍将继续加大,需加强甄别。可转债方面,当前未满足提前赎回的存量转债相对估值较高,对转债的价格造成制约,走势需要看正股表现。降息后金融、地产、有色板块均有机会,以波段操作为主。

对于债券型基金的配置,稳健投资者可以选择债券投资比例适中的利率债基金和偏好高等级信用债的信用主题类债基,稳健为主;对于激进投资者可以选择高杠杆的产业债主题类信用债基或股票仓位较高、选股能力较强的二级债基。

货币基金：
货基收益有所回升

央行节后继续逆回购,颠覆其节后停止逆回购、恢复正回购的一贯做法,进而引发市场对流动性紧张预期,在美元持续强势的影响,央行只能被动贬值以缓解美元升值的影响,从而造成外汇占款下降速度加快。如果没有降准等对冲工具和公开市场量价引导工具的使用,短期内资金利率或持续维持高位。展望后市,在下次降准、降息之前,央行公开市场无较大操作的背景下,货币市场资金价格仍有望维持在高位震荡,货币基金收益也将保持较高水平。在选择货基时,选择基金公司管理能力较强、业绩长期稳健、具有一定规模优势的货基。