

■全景扫描

一周ETF

蓝筹ETF规模逆势大幅缩水

上周,市场再度走高,上证指数周涨幅达2.48%,场内ETF逾七成收红,创业板ETF周涨幅达11.70%,涨幅最大。上周A股ETF整体净赎回62.729亿份,部分蓝筹ETF规模大幅缩水。其中,上证50ETF、上证180ETF合计净赎回逾50亿份。小康ETF规模增逾七成。

上交所方面,华泰300ETF、易方达300ETF、华夏300ETF上周分别净赎回5.28亿份、2.32亿份、7.85亿份,上周分别成交261.04亿元、3.12亿元、49.76亿元;上证50ETF上周净赎回34.73亿份,周成交385.29亿元;上证180ETF上周净赎回15.71亿份,一周成交169.16亿元。小康ETF上周净申购11.54亿份,期末份额增至29.14亿份。

深交所方面,深100ETF上周净赎回0.49亿份,期末份额为17.09亿份,周成交额为71.61亿元;嘉实300ETF上周净赎回1.74亿份,期末份额为88.53亿份,周成交66.99亿元;创业板ETF上周净申购0.04亿份,期末份额为5.83亿份,周成交58.51亿元。(李菁菁)

ETF总融券余量创新高

交易所数据显示,截至4月23日,两市ETF总融券余量较前一周下降0.99亿元,至1116.40亿元;ETF总融券余量较前一周提高0.38亿份,至9.36亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为107.60亿元,周融券卖出量为23.45亿份,融资余额为924.06亿元,融券余量为6.37亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为612.18亿元,融券余量为4.39亿份;上证50ETF融资余额为242.99亿元,融券余量为1.37亿份。

深市ETF总体周融资买入额为23.80亿元,融券卖出量为5.19亿份,融资余额为192.34亿元,融券余量为3.00亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为141.53亿元,融券余量为1.80亿份;深证100ETF融资余额为44.78亿元,融券余量为0.58亿份。(李菁菁)

一周开基

标准股基净值上涨3.45%

一周开基标准股基净值上涨3.45%,主动股票开放式基金上涨最高,周收益率是3.62%。上周上证指数报收4393.69点,周上涨2.48%。

海通证券数据统计,310只指数型股票基金净值平均上涨3.40%,81只主动股票型基金周净值平均上涨3.62%,887只主动混合型开放式基金平均上涨3.38%,主动混合封闭式基金净值平均上涨3.04%。QDII基金方面,股票型基金上涨0.88%,债券型基金上涨0.01%。债券基金方面,指数债基上周净值上涨1.67%,主动封闭债基上周净值上涨0.63%,主动开放债基净值上涨1.08%,其中可转债债券型、偏债债券型、准债债券型、纯债债券型涨跌幅分别是6.60%、1.40%、0.99%、0.51%。短期理财债年化收益与货币基金年化收益在4%以上。

个基方面,主动股混型基金中,华润元大信息传媒表现最优,上涨13.97%。指数型股票基金里富国创业板表现最优,上涨13.98%。债基方面,长信可转债A表现最优,上涨12.39%。QDII基金中表现最好的是鹏华美国房地产,上涨3.05%。(海通证券)

一周封基

传统封基平均涨幅4.32%

市场继续上行,大小风格同涨。上周纳入统计的6只传统封基净值普涨,周净值平均涨幅为4.32%,其中基金科瑞以周净值6.99%领跑。二级市场表现大幅弱于净值,多数下跌,平均涨幅为-1.87%,折价率继续大幅扩大,当前平均折价率为14.13%。股票分级基金表现同样优异,母基金净值平均涨幅为4.17%,其中创业板在经过前期调整后本周大幅反弹,跟踪创业板指的富国创业板分级母基金单周净值涨幅高达13.98%,笑傲群雄。而前期表现优异的金融股表现差强人意,信诚中证800金融单周净值涨幅-2.46%垫底。激进份额在杠杆放大下,周平均净值涨幅为6.77%。

股债同现赚钱效应,债券市场延续优异表现。非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.39%,二级市场表现更优,平均价格涨幅0.77%。债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.94%和2.06%。(海通证券)

■操盘攻略

借助工具型产品 分享牛市盛宴

□民生证券 闻群 王静进

进入4月份,A股一路高歌猛进,轻松站上4400点,不断刷新7年以来高点。截至4月22日,上证指数大幅上涨17.36%收于4398.49点,沪深300指数上涨17%,深证成指上涨12.07%,中小板和创业板继续大幅上涨,涨幅分别为9.62%和12.84%。从行业表现来看,28个申万一级行业全线飘红。从特征指数来看,大盘价值指数涨幅最大为18.89%,其次是大盘指数和中盘价值指数,涨幅分别为17.90%和16.45%。

截至4月22日,纳入统计的896只开放式主动偏股型基金净值893涨1平2跌,整体加权平均上涨9.67%。217只开放式指数型基金整体净值215涨1平1跌,跟踪大盘蓝筹股的指数基金净值表现居前;投资海外市场的105只QDII基金净值95涨1平9跌,整体加权平均上涨8.93%。固定收益方面,纳入统计的502只债券型基金(A/B/C级分开计算)净值均有不同程度上涨,整体加权平均上涨3.24%,首尾涨幅相差20.97%;113只理财型债券基金(A/B级分开计算)4月以来年化收益率简单平均为6.16%;281只货币市场基金单月年化收益率为4.51%,收益率有所上升。

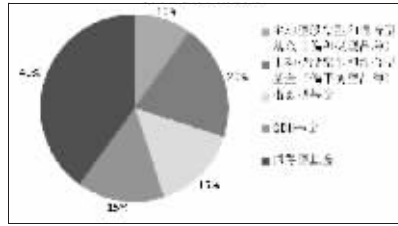
大类资产配置

我们建议投资者在基金的大类资产配置上,均衡配置价值和成长风格基金。具体建议如下:积极型投资者可以配置20%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种),20%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),15%的指数型基金,15%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),10%的指数型基金,10%的QDII基金,35%的债券型基金,20%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可以配置10%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),40%的债券型基金,50%的货币市场基金或理财型债基。

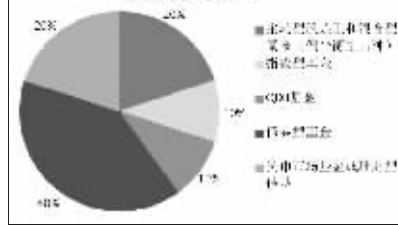
偏股型基金:
牛途不惧短期调整

最新宏观经济数据显示,4月汇丰PMI初值降至49.2,为12个月新低,其中新订单继续下行,总需求不强,企业加速去库存,传统增长引擎,新经济增长点尚在培育之中,经济内生下行压力大,未来基建投资有望加码稳增长。一季度GDP增速7%,GDP平减指数-1.1%,2009年二季度以来首现通缩,固定资产投资增速继续放缓,制造业去产能化

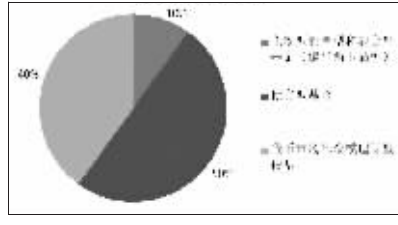
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



与房地产下行继续拖累经济,进出口与社会零售数据显示内外需低迷。展望二、三季度,经济与通胀下行压力不减,稳增长有望持续发力。A股市场至3月中旬以来快速上涨,两市万亿成交量成为新常态,但在A股指数一路走高的背景下,稍有风吹草动不免引起多空双方剧烈争斗。

4月19日,央行再次降准,考虑额外多降的部分,预计释放流动性规模约1.5万亿。降准主要针对银行间利率,降息对降低实体经济更有效,预计降准之后,降息将很快出现,而且降息的空间比降准更大。进入牛市普惠阶段,大小票齐涨、权重主题共舞也将成为常态。市场关注点可能将从事蓝筹转向二线蓝筹。根据民生策略的判断,二季度股市资金环境整体依然宽松,无风险利率下行继续提振A股估值,稳增长政策频出使股市主题亮点轮动活跃。一追滞涨和低估值蓝筹,二追充分调整的真成长,三要把握周期蓝筹向消费蓝筹的转换机会。以抓住市场风格转变为低估值和滞涨蓝筹带来的机遇,同时深入甄选并逢低布局新

经济崛起下的真成长”为二季度投资逻辑,强烈推荐一带一路、互联网+、环保、基因检测/诊疗、人工智能、军民融合及盈利拐点主题行业。

基于上述判断,在基金选择方面,牛市在途,不惧短期调整。建议投资者均衡配置低估值价值基金和有业绩支撑的真成长风格基金,战略配置重仓金融、地产、有色等低估值蓝筹板块且管理人具备良好投资管理能力的基金,长期持有获取超额收益。近期,一带一路、国企改革等各类主题活跃度不断提升,建议投资者积极关注相关主题基金的投资价值。

固定收益品种:
重点关注转债基金

央行再度降准释放流动性。近期公布的一系列经济数据并不乐观,宽松流动性+基本面为债券市场托底,央行有可能推出更多宽松货币政策。高等级债已具备配置价值。基于上述判断,我们建议投资者重点关注主投可转债的债券基金和重配中高等级信用债的绩优基金。激进型投资者可适当投资分级债基的进取份额、股债兼顾的偏债型基金以及可转债基金。稳健型投资者可在适当配置高票息信用债基金的基础上继续持有分级债基A类份额、理财债基等固定收益类品种作为核心配置以获取绝对收益。

封闭式基金:
坚持长线配置策略

经历历史上最大转型潮之后,现剩余可交易封闭股基6只,到期时间平均在2年以上,2015年折溢价变化有望较去年平稳。截至4月17日,6只可比传统封闭式基金整体折价率较上周放大1.25个百分点至8.65%。在平均剩余存续期为1.90年的背景下,简单平均隐含收益率(按当前市价买入并持有到期按当前净值赎回的年化收益率水平)为5.06%。与此同时,监管层的公开言论力挺资本市场的走好,认为增量资金入市也是对实体经济的支持,官媒连续发文呵护此轮行情,我们判断目前的强势格局难以改变。具体到封基的投资策略,上周市场出现明显的风格调整,前期涨幅较少的大盘蓝筹推动指数上攻,而成长板块的量化走弱,本周市场延续上行的概率较高,板块上大盘蓝筹或将继续显强势,我们坚持从中长期配置角度持有场内封基,建议投资者做到价值与成长两手抓,维持平衡型组合,选取均配蓝筹和成长风格的产品,着重关注基金的中长期选股能力,相应的推荐标的为基金久嘉、基金科瑞。

金牛基金组合持续领先市场

□金牛理财网 何俊杰

2015年股票市场延续2014年下半年的牛市历程,并在经济改革预期及政策宽松周期的推动下迅速加快步伐。上一周则受证监会规范两融、叫停伞形信托以及央行再度降准的综合作用,上证指数、沪深300为代表的三板市场上周一经历了大幅下挫,其后则在利好支持下迅速反弹,虽在上周五受汇丰PMI跌至一年新低、新股发行提速为每月两批次等的影响而再度巨幅震荡,仍分别实现了2.48%、2.32%的涨幅,今年以来收益率则超过了30%,上证指数也创下了4414.51点的收盘新高。

中小板、创业板股票表现转而反超主板,在传媒通信、信息安全、在线教育、国防军工等主题的引领下,两指数分别大涨5.3%、10.99%。货币市场资金利率则在降准刺激下全线下行,中长端表现尤为明显。债券市场虽受渐次出现的信用违约事件而小

幅波动,但在前期持续的高位震荡之后,收益率再度步入下行通道,短端表现相对优于长端。

金牛基金三组合——积极型组合、稳健型组合、保守型组合,成分基金均为历届曾获金牛基金奖的优秀基金产品,其自2013年构建以来,经历了宽幅震荡的结构性情行,持续保持了相对出色的业绩水平。在上周的市场形势下,积极型、稳健型、保守型三组合分别上涨4.47%、1.3%、1.8%;而截至4月24日,积极型、稳健型及保守型三组合累计收益率分别达到了98%、80%、42%;今年以来增长率则分别为39%、34%、20%,积极型组合、稳健型组合继续小幅超越同期沪深300指数表现。

金牛基金组合当前的量化择时指标显示大类资产配置应维持进攻态势。在此判断的基础上,积极型、稳健型、保守型三组合小幅调高了股票类资产占比,并对内部成分基金的风格进行了适当调整。对于不

同类型的投资者,金牛基金组合资产配置比例如下:积极型组合,股票类基金配置90%、货币类基金配置10%;稳健型组合,股票类基金配置70%、债券类基金配置20%、货币类基金配置10%;保守型组合,股票类基金配置50%、债券类基金配置40%、货币类基金配置10%。

在基金风格上,股票类基金小幅减仓前期涨幅过大的成长风格基金,配置重点转向风格均衡偏价值的偏股型金牛基金,如诺安灵活配置、兴全趋势投资、新华钻石品质等;并积极布局一带一路、国企改革、军工、环保等主题性投资机会;债券类基金继续以股性较强、选股能力突出的获奖二级债基为主,进一步分享牛市收益,如南方广利回报、易方达稳健收益、建信双息红利等;货币类资产持续配置资产规模领先、流动性较好、收益率稳定的大型基金公司旗下产品,维持组合稳定性,如广发货币、博时现金收益、南方现金增利。