

■全景扫描

一周ETF

蓝筹ETF规模持续缩水

上周,市场高位震荡,上证指数周涨幅为1.09%,场内ETF近七成收红,中小ETF周涨幅达12.74%,涨幅最大。上周A股ETF整体净赎回8.944亿份,蓝筹ETF连续第二周遭遇大幅净赎回。小康ETF规模再度大增逾50%,近两周小康ETF规模增幅已超过150%。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回8.02亿份,周成交217.50亿元;小康ETF上周净申购15.6亿份,期末份额增至44.74亿份。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回4.03亿份,期末份额为84.50亿份,周成交59.94亿元;可选消费ETF上周净申购2.02亿份,期末份额为2.12亿份。RQFII方面,南方A50上周净赎回0.81亿份,期末份额降至15.15亿份。(李菁菁)

ETF融资余额创历史新高

交易所数据显示,截至4月29日,两市ETF总融资余额较前一周增长47.22亿元,达1163.70亿元,再创历史新高;ETF总融券余量较前一周下降0.30亿份,至9.07亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为80.07亿元,周融券卖出量为17.78亿份,融资余额为960.41亿元,融券余量为6.06亿份。其中,上证50ETF融资余额为251.49亿元,融券余量为1.28亿份。

深市ETF总体周融资买入额为17.84亿元,融券卖出量为3.95亿份,融资余额为203.29亿元,融券余量为3.01亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为151.39亿元,融券余量为1.85亿份;深证100ETF融资余额为46.32亿元,融券余量为0.55亿份。(李菁菁)

一周开基

主动股票基金优于指基

上周上证指数报收4441.66点,周上涨1.09%。标准股基净值上涨0.79%,主动股票开放型基金上涨最高,周收益率是1.05%。海通证券数据统计,截至2015年4月30日,310只指数型股票基金净值平均上涨0.72%,81只主动股票型基金周净值平均上涨1.05%,887只主动混合型开放型基金平均上涨0.95%,主动混合封闭型基金净值平均上涨2.17%。QDII基金方面,股票型基金下跌0.17%,债券型基金上涨0.29%。债券基金方面,指数债基净值上涨0.16%,主动封闭债券型基金上周净值上涨0.41%,主动开放债基净值上涨0.20%,其中可转债债券型、准债债券型、纯债债券型、偏债债券型涨幅分别是0.06%、0.32%、0.33%、0.41%。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,汇添富移动互联表现最优,上涨8.40%。指数型股票基金里富国创业板表现最优,上涨7.33%。债基方面,国金通用鑫利分级表现最优,上涨5.29%。(海通证券)

一周封基

传统封基折价持续扩大

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2.57%。二级市场表现继续大幅弱于净值,平均涨幅为1.28%,折价率持续大幅扩大,当前平均折价率为15.19%。虽然整体来看大盘小盘分化不大,但是细分行业仍存在一定差距,以细分行业为主的股票分级基金表现差异较大,母基金净值平均涨幅为0.50%,其中创业板继续延续上周的强势,跟踪创业板指的富国创业板分级母基金以单周净值涨幅7.33%笑傲群雄。而券商则成为少有的下跌行业,招商中证证券公司以单周净值跌幅2.61%垫底。

债基延续温和上涨。非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.31%,二级市场表现相当,平均价格涨幅0.28%。债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.34%和0.69%。(海通证券)

把握主题投资 价值成长均衡

□招商证券 宗乐

截至4月底,上证综合指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数、以及创业板指数的单季涨幅依次为:37.31%、34.42%、34.54%、60.72%、和94.18%。其中,中小板和创业板的涨幅更加凌厉,表现强劲。

在股市走强的大背景下,今年前四个月主动投资的股票型基金和混合型基金的收益回报均值分别为51.25%和36.33%。其中,富国低碳环保、汇添富社会责任、易方达科讯、汇添富民营活力、国联安优选行业和长信内需成长等六只基金收益率超过100%,为持有人取得了丰厚的回报。今年以来,A股市场续写牛市行情,特别是进入3月份之后,转型升级、“一带一路”、亚投行、地产松绑等政策暖风频吹,相关概念股持续上涨。投资者情绪高涨,权益类基金百亿首发规模重现。

债券市场方面,截至4月30日,中债总财富指数今年以来累计上涨了1.98%。在此期间纯债基金、一级债基和二级债基的平均收益率依次为3.76%、5.10%、和9.31%,均取得了超额收益。

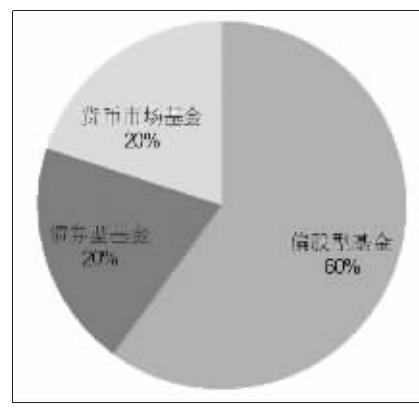
在经历了前期因资金和预期推动的快速上涨之后,由于缺乏来自经济基本面的足够支持,市场短期波动加大应属正常现象。加上监管部门近期接二连三提示股市风险,也为投资者情绪以及市场下一阶段的短期走势带来了一定的不确定性。劳动节之后上证指数在4500点整数关口附近或现短暂调整,但牛市的总体趋势不会发生改变。

债券投资方面,我们认为经济动力不足、利率水平下行以及通胀持续处于低位,仍然是债市继续走牛的基础,但由于债券市场已经历了去年一整年的大牛市,2015年将呈现相对均衡的市场格局,未来的债券投资难度将会加大。利率债和信用债品种仍具有一定投资空间,但同时也都存在着潜在波动风险,因此,在做投资时需要根据各类资产的相对表现进行波段操作,获取价差收益。

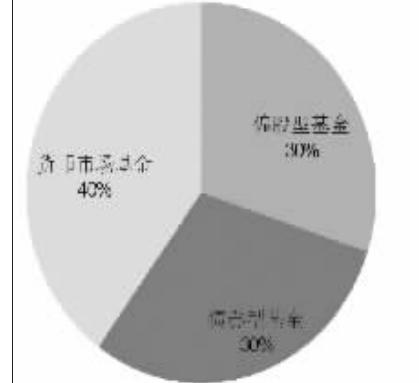
大类资产配置

基于长期牛市的基本判断,建议风险承受能力较强的投资者继续维持较高的权益类

风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



业板顶部的判断存在较大分歧,未来市场风格将如何演变取决于各方的博弈,较难判断。但可以肯定的是,各个板块都将涌现出一批优质的个股,甚至牛股。因此,建议基金投资者现阶段采取均衡配置的策略,优选那些选股能力出色的均衡配置型基金,或者将资金均衡分布在价值型基金和成长型基金当中。在具体选择单只基金时,投资者还可以根据自身的偏好,在组合中加入一些选股能力突出、具有广阔想象空间的行业基金或主题类基金,如医疗行业基金、新兴产业基金等。

债券型基金

由于今年债市的起点较高,加上股市回暖对资金有一定的分流作用,未来债市的波动将会加大,债券投资的难度也将随之提升。择时能力突出的投资者有望通过短期的波段操作,获取资本利得收益,而选股能力出色的投资者则可以通过甄选性价比较高的信用债获取由高票息带来的超额收益。在选择单只债券基金时,纯债基金可以关注那些信用风险识别能力较强、信用债配置比例较高以及时机把握能力较强的基金,偏债基金则更应关注基金经理的选股能力,可转债基金可结合最新的基金季报,选择那些个券选择能力突出的品种。

货币市场基金

货币基金方面,数据显示,在2013年、2014年和2015年1月-4月这三个时间区间内,货币基金的区间万份基金单位收益均值分别为1.64元、1.51元、和1.49元,呈现出了逐渐下滑的趋势,这是由于渐趋宽松的货币环境导致短期资金利率下滑,对货币基金的投资收益带来负面影响。我们认为,随着资金成本的逐渐降低,货币基金的平均收益还将继续向下。投资者可以将货币市场基金作为现金管理工具,满足日常的流动性需求,在选择单只基金时要精选那些规模较大、流动性管理能力出色、静态收益较高的货币基金产品。在新股密集发行期间,资金面趋紧有望推高货币基金的短期收益,投资者可适当参与。

金牛组合持续优异 最高涨幅逾40%

□金牛理财网 盖明钰

上周,股市持续上涨,但风格分化显著,创业板强势反弹,主板宽幅震荡,债市则持续窄幅震荡。具体来看,上周中证全指上涨0.86%,沪深300上涨1.00%,中证500上涨0.60%,创业板指上涨4.50%。在此环境下,金牛基金组合中,积极型、稳健型、保守型净值分别上涨2.40%、0.51%、0.79%,表现持续优异。截至2015年5月2日,三组合自构建(2013年1月1日)以来,期间成分基金及配置比例仅调整过3次,净值分别上涨102.23%、82.73%、43.22%;今年以来净值增长率分别高达41.56%、35.70%、21.60%。

总体来看,金牛基金组合不仅走势稳健、波动率较低,其风险也得到了较好的控制,收益率极为可观,这主要取决于我们的大类资产配置,其次是成分基金的选择。

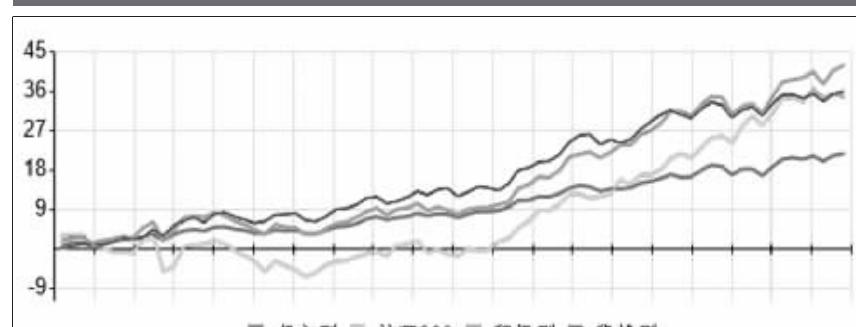
在大类(股票类、债券类、货币类)资产配置方面,我们主要依据内部构建的量化择时指标,当前该指标依然显示权益类市场机会大于风险,各个组合应积极配置。因此,积极型、稳健型、保守型三组合仍维持2015年4月9日调整以来权益类相对最高的配置比例,债券类相对较低,货币类维持10%的比例,具体配置比如下,积极型组合,股票类基金配置90%、货币类基金配置10%;稳健型组合,股票类基金配置70%、债券类基金配置20%、货币类基金配置10%;保守型组合,股票类基金配置50%、债券类基金配置40%、货币类基金配置10%。

成分基金方面,对于权益类基金,基于国内经济转型的大环境创业板中小盘的机会或大于主板,虽风格阶段性有所切换,但我们更看好风格偏中小成长的绩优基金,不过风格相对上期稍有所均衡,建议重点关注中欧、华商、汇添富旗下的产品;债券类基金方面,基于权益类牛市的大环境,我们重点选取股性较强的二级债基,譬如博时、易方达、南方、建信旗下的产品;货币类基金方面,作为流动性资产仅配置10%,主要关注资产规模领先、流动性较好、收益率稳定的大型基金公司旗下产品,主要关注广发、南方、博时、易方达旗下的货币基金。

具体到各个组合,我们再根据具体基金的风格属性、仓位、风险收益属性、基金经理

投资逻辑、配置等特点与各个组合进行匹配,以确保各个类型风险收益属性相对明确,投资者精准定位。具体来看,积极型组合:股票类基金主要配置宝盈资源优选股票、华商主题精选股票、大摩多因子策略股票、广发聚瑞股票、中欧新动力股票;货币基金配置广发货币A;稳健型组合:股票类基金主要配置新华钻石品质企业股票、嘉实研究精选股票、富国天惠成长混合、华商动态阿尔法混合,债券基金配置南方广利回报债券A/B,货币基金配置博时现金收益货币;保守型组合:股票类基金主要配置诺安灵活配置混合、嘉实增长混合、兴全趋势投资混合,债券基金配置易方达稳健收益债券A、建信双息红利债券,货币基金配置南方现金增利货币A。

金牛基金组合2015年以来收益率走势(%)



注:数据截至2015年4月30日