

■全景扫描

一周ETF

ETF连续两周大幅净申购

上周,市场先抑后扬,上证指数周涨幅达5.45%,场内ETF逾六成上涨,23只涨幅超过10%。上周A股ETF整体净申购113.57亿份,沪市三大蓝筹ETF连续第二周遭遇大幅净申购,上证50ETF、上证180ETF、华泰300ETF上周规模合计增长逾80亿份。

上交所方面,华泰300ETF上周净申购25.67亿份,规模增至111.15亿份,周成交491.63亿元;上证50ETF上周净申购25.34亿份,规模增至194.60亿份,周成交841.01亿元。深交所方面,深100ETF上周净申购2.05亿份,期末份额为14.61亿份,周成交70.10亿元。ROFII方面,华夏沪深三百、南方A50上周分别净申购0.38亿份、0.20亿份,期末份额分别为3.63亿份和20.38亿份。(李菁菁)

ETF融资余额大幅下降

交易所数据显示,截至7月9日,两市ETF总融资余额较前一周下降243.67亿元,至998.37亿元,有史以来单周最大降幅,ETF总融资余额已降至三月底水平;ETF总融券余额较前一周下降1.11亿份,至2.61亿份,再创年内新低。

沪市ETF总体周融资买入额为86.63亿元,周融券卖出量为4.21亿份,融资余额为831.57亿元,融券余额为1.86亿份。其中,上证50ETF融资余额为211.08亿元,融券余额为0.82亿份。

深市ETF总体周融资买入额为9.14亿元,融券卖出量为1.90亿份,融资余额为166.79亿元,融券余额为0.76亿份。其中,深证100ETF融资余额为33.60亿元,融券余额为0.09亿份。(李菁菁)

一周开基

偏股基金跌幅收窄

上周困扰中小盘股的流动性危机得以化解,周四、周五市场呈现千股涨停的局面。在此背景下,纳入统计的1156只(A/B/C级分开计算,下同)开放主动偏股型基金周净值309涨58平788跌,加权平均下跌2.26%,跌幅较前一周明显收窄。近三成偏股基金周内跌幅5%以上,68只跌幅超10%,8只下挫15个百分点以上。开放指数型基金150涨6平136跌,净值加权平均上涨1.79%,表现优于主动型产品,重点跟踪大盘指数基金领涨,3成涨幅在5%以上。近期股市行情动荡,债券市场依然慢牛向上。开放债券型基金整体加权微涨0.38%,周内净值跌幅超10%的均为可转债基金。理财债基最近7日年化收益略高于货币市场基金,收益分别为4.11%和3.38%。布局海外市场QDII基金净值加权平均下跌8.33%,重点投资港股QDII净值跌幅较深。

个基方面,以绝对收益为目标的鹏华弘锐C周内涨幅高达72.32%,业绩表现高居偏股基金首位。原因在于鹏华弘锐C出现大额赎回,导致赎回费用计入剩余C类份额基金资产,使得C类份额的净值7日逆势暴涨71.79%。(民生证券)

一周封基

多只股债分级触发下折

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值持续回落,周净值平均跌幅为3.69%。市场进入止跌企稳的阶段,上周封基二级市场表现继续超越净值,平均跌幅为2.24%,多只产品折价率收窄,整体折价率降至15.52%。分级股基方面,大小盘呈现分化格局,蓝筹分级触底反弹,而成长分级仍以下跌为主,母基金净值平均微涨0.34%,多只分级股基触发下折条件,其中跟踪中证100、上证50、沪深300以及金融板块的分级基金净值涨幅居前。

再从债基表现来看,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.58%,二级市场表现较为突出,平均价格上涨1.99%。转债分级受到A股市场拖累,净值依旧大幅下挫,其中招商可转债、东吴可转债触发下折。(民生证券)

把握调仓节奏 多维度稳健配置

□国金证券 王聘聘

6月中旬以来市场展开剧烈调整,并逐步陷入恐慌性下跌,投资者情绪极度悲观,负反馈效应的强化明显,尤其是以创业板为代表的中小盘股票更是陷入流动性危机。在A股市场快速下跌的背景下,权益类基金也损失明显,6月中旬以来,股票型基金净值平均下跌超过30%,与此同时股票下跌也明显吞噬基金今年以来的收益,年初以来股票型基金的平均净值增长率仅有20%左右。在短期市场负面情绪有待时间消化、企稳还需确认的背景下,基金组合仍需要控制风险,无论是大类资产配置还是组合结构都有调整的必要性。

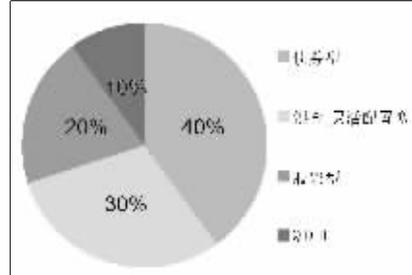
大类资产配置

尽管市场经过大幅下跌已经大量释放风险,但去杠杆的进程还在延续,同时投资者负面情绪仍有待时间消化,基金投资建议以稳健配置为主。建议投资者在基金的大类资产配置上,降低权益类配置的比例,采取股债相对均衡的策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置20%的主动股票型基金,30%的灵活配置混合型基金,10%的QDII基金和40%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的灵活配置混合型基金,10%的QDII基金,30%的债券型基金和30%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可以配置20%的保守配置混合型基金,40%的债券型基金和40%的货币市场基金或理财型债基。

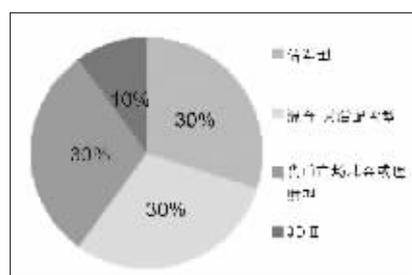
权益类开放式基金:
控制权益基金配置比例

对于短期市场的调整以及下半年的A股市场投资,短期针对资本市场稳定的救市政策进一步向纵深发展,包括证券公司出资投资蓝筹股ETF、中央汇金在二级市场买入ETF,并将继续相关操作,央行将协助通过多种形式给予中国证券金融股份有限公司流动性支持、IPO暂缓等等来增强投资者信心。我们认为,管理层采取了一系列措施来稳定资本市场,但考虑市场信心恢复仍需时日、企稳有待进一步确认的背景下,短期仍需要控制风险、控制权益类基金品种的配置比例。与此同时,从中期来看,经济数据距离稳健回升状态相差更远,在经济下滑压力并

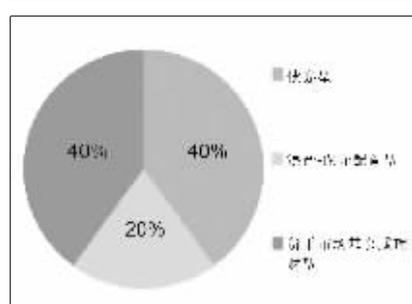
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



未减轻的背景下,仍要求宏观流动性的适度宽松,未来稳增长的组合拳仍将发力;新经济的崛起、改革向纵深推进等因素均未发生改变,下半年随着底部的逐步显现仍具备投资机会,但市场运行的节奏或逐渐发生变化,尤其是经历了此次暴跌,投资者也将更为理性。

就基金投资来看,首先,考虑短期市场负

面情绪有待时间消化,基金投资建议以稳健品种为主,侧重今年以来滞涨的价值蓝筹风格以及消费蓝筹风格基金,比如南方成份精选、华泰量化指数、长信金利、广发消费品、易方达策略等基金。与此同时对于历史投资风格稳健、擅于自下而上选股的基金经理可给予更多关注。其次,从下半年风格的动态调整角度,经济转型创新的步伐并未停滞,成长股仍具备更强的中期投资价值,但经历短期的市场降温,更将优劣分化,需要甄别擅长成长股投资、选股能力突出的管理人。第三,就下半年的市场环境我们认为操作风格灵活的基金具有较高的配置价值,结合今年以来市场节奏的变化,我们也看到部分操作高度灵活的产品在市场趋势的把握上也具有明显优势,包括益民服务、国投美丽中国、浦银战略新兴产业、新华行业轮换在前期获得较突出管理业绩的背景也在本次暴跌过程中较大程度保留住胜利果实,净值回撤较小。最后,在预计下半年市场大幅波动、投资收益把握难度上升的背景下,对于风险偏好更低的稳健型投资者,可关注运用股指期货对冲、构建市场中性组合的特定投资策略基金。

固定收益类基金:
债券基金配置价值提升

短期债券市场受到多重利好的支撑,近期经济数据尚无法证明底部企稳,距离稳健回升状态相差更远,高频数据显示生产面延续疲弱态势,经济下行压力依然延续,在经济下滑压力并未减轻的背景下,宏观流动性仍无需担忧,宽货币基调毋庸置疑。同时,从大类资产配置结构上看,股票市场近期表现低迷,低风险资产又将逐步回到配置视野中,此外短期IPO暂停,也促使部分打新资金暂时重回债市。

债券基金投资策略上,在短期权益类市场尚未企稳、且多重利好支撑债券市场的背景下,债券基金的配置价值有所提升,在大类债券基金类型中,投资者可重点参与债性较纯、业绩稳定性较高的产品,平滑组合波动,比如交银纯债、广发纯债、富国信用债等。此外,就可参与二级市场股票投资的品种,可重点关注历史上对大类资产配置把握较好、业绩稳健出色且风险控制良好的基金品种,比如建信双息红利、工银双利、易方达稳健收益债券等基金。

信心逐步恢复 适当积极配置

□金牛理财网 盖明钰

上周A股触底反弹,尤其是后三天,各主要指数成交量全线飘红。但指数增长率周涨幅二八分化严重,主要受中小创大面积停牌所影响。具体来看,上证综指周上涨5.18%,沪深300上涨5.68%,中证100上涨10.27%,中证500下跌1.51%,中小板指微跌0.83%,创业板指下跌2.66%。在此环境下,金牛基金组合上周五开始加仓,周五业绩整体表现靓丽,但全周表现一般,积极型组合上周下跌5.47%、稳健型组合周上涨0.71%、保守型组合周上涨0.54%。截至2015年7月10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调整过4次,净值积极型上涨69.8%,稳健型上涨67.9%,保守型上涨38.5%;今年以来净值增长率分别增长18.8%、24.7%、17.6%。

总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩中长期走势相对稳健,但近期由于股市波动较大,业绩短期受损严重。不过量化指标依然看好A股中长期走势,而且历史数据验证该指标在大类配置方面中长期指示作用相对正确概率较高。

在大类(股票类、债券类、货币类)配置方面,内部构建量化择时指标,当前该指标依然显示权益类市场机会大于风险,且近期监管层连出“金牌”救市并初显成效,再配置机

会难得,各个组合将积极加仓应对,以获取较佳的收益。积极型(适宜人群:收益风险承受能力较强的投资者)、稳健型(适宜人群:收益风险承受能力适中的投资者)、保守型(适宜人群:收益风险承受能力较低的投资者)三组合在2015年7月9日加仓权益类,持续减持债券类及货币类仓位,具体配置比例如下,积极型组合股票类基金配置100%;稳健型组合,股票类基金配置80%、债券类基金配置20%且为股性较强的二级债基;保守型组合,股票类基金配置70%、债券类基金配置30%。基于当前的市场环境,我们重点推荐积极型、稳健型组合。

成分基金方面,对于权益类基金,基于国内经济转型创新的大环境创业板中小盘中长期的机会或大于主板,且经过前期的暴跌中小风格的基金风险有所降低,配置型投资者仍可重点关注偏中小成长的绩优基金,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,重点选取股性较强的二级债基,譬如博时、易方达、南方、建信旗下的部分绩优二级债基或转债基金,以提高收益;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。

短期来看,A股经历三周多的暴跌去杠杆压力接近尾声,监管层连出“金牌”救市并初显成效,投资者信心将逐步恢复,建议基金的投资者提高仓位,抓住机会,积极配置以待反弹。

金牛基金组合第四期基金配置明细						
基金组合	资产类型	配置比例	基金代码	基金简称	配置比例	
积极型	股票类	90%	213008	宝盈资源优选股票	20%	
			630011	华商主题精选股票	20%	
			233009	大摩多因子策略股票	20%	
			270021	广发聚瑞股票	15%	
			166009	中欧新动力股票	15%	
积极型	货币类	10%	270004	广发货币A	10%	
			519093	新华钻石品质企业股票	20%	
稳健型	股票类	70%	70013	嘉实研究精选股票	20%	
			161005	富国天惠成长混合	15%	
			630005	华商动态阿尔法混合	15%	
			202105	南方广利回报债券A/B	20%	
稳健型	债券类	20%	050003	博时现金收益货币	10%	
			货币类	10%	320006	诺安灵活配置混合
保守型	股票类	50%			070002	嘉实增长混合
			163402	兴全趋势投资混合	15%	
			110007	易方达稳健收益债券A	20%	
	保守型	债券类	40%	530017	建信双息红利债券	20%
				202301	南方现金增利货币A	10%

注:金牛基金组合第四期始于2015年4月9日