

■全景扫描

一周ETF

蓝筹ETF成交大幅缩水

上周,市场缩量震荡,上证指数上涨2.20%,场内ETF逾八成收红。A股ETF上周申赎基本持平。场内ETF上周总成交额为1784亿元,是自5月份首度单周成交额低于2000亿元,多只蓝筹ETF成交较前一周缩水逾50%,其中上证180ETF上周成交19.09亿元,较前一周224.02亿元的成交额下降逾90%。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回1.68亿份,规模至157.21亿份,周成交85.16亿元,较前一周173.80亿元下降逾50%。深交所方面,创业板ETF上周净申购0.36亿份,期末份额为12.45亿份,周成交30.00亿元,较前一周83.13亿元下降逾60%。RQFII方面,南方A50上周净赎回0.08亿份,规模至16.89亿份。(李菁菁)

ETF融资余额持续下降

交易所数据显示,截至8月6日,两市ETF总融资余额较前一周下降45.41亿元,至821.17亿元,连续第9周下降,已回到年初水平;ETF总融券余额较前一周提高0.14亿份,至4.74亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为10.48亿元,周融券卖出量为0.97亿份,融资余额为690.15亿元,融券余量为3.81亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为486.77亿元,融券余量为2.59亿份;上证50ETF融资余额为161.37亿元,融券余量为1.02亿份。

深市ETF总体周融资买入额为1.99亿元,融券卖出量为0.17亿份,融资余额为131.03亿元,融券余量为0.94亿份。其中,深证100ETF融资余额为28.03亿元,融券余量为0.08亿份。(李菁菁)

一周开基

主动偏股基金上涨1.65%

上周A股沪深两市继续震荡运行,沪指在3600点上方200点范围内反复整理,深成指随着5日均线的走平亦在其上下相对有限的空间内持续窄幅震荡。在此背景下,主动偏股型基金周净值加权平均上涨1.65%。84只偏股基金涨幅在5%以上,13只涨幅超7个百分点。开放指基上周净值加权平均上涨2.13%,跟踪汽车、煤炭板块指基周内表现突出,跟踪非银行金融板块指数基金跌幅相对较深。上周资金面较宽松,央行在公开市场净回笼50亿元,债市收益率下行,现券上涨。开放债券型基金整体加权上涨0.76%,可转债基金业绩上周迎来反弹。理财债基最近7日年化收益略低于货币市场基金,收益分别为2.99%和3.06%。布局海外市场QDII净值微涨0.51%,重点投资香港市场产品周内收益较高,投资油气、黄金等大宗商品主题QDII跌幅较深。

个基方面,中欧瑾泉A周内涨幅达22.46%,业绩表现高居偏股基金首位。开放指基方面,富国中证新能源汽车周内净值上涨9.54%居首。银华中证转债周内净值上涨6.25%,居开放债券型基金前列。(民生证券)

一周封基

传统封基折价率上升

纳入统计的6只传统封基上周净值小幅反弹,周净值平均涨幅为2.56%。上周市场止跌企稳,封基二级市场表现弱于净值,平均涨幅为1.59%。其中,4只产品折价率放大,整体折价率升至21.06%。分级股基方面,行业呈现普遍反弹走势,母基金净值平均上涨1.20%,其中跟踪环保、有色以及中证500指数的分级基金净值涨幅较高,包括申万中证环保、信诚中证800有色、信诚中证500等分级基金表现居前;另一方面,跟踪非银、房地产、金融等指数的分级基金表现居后。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0.53%,二级市场表现相对偏弱,平均价格上涨0.33%。转债市场随A股上行,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为1.09%和3.51%。(民生证券)

■操盘攻略

博弈加剧 稳健配置

□国金证券 王聃聃

经过管理层的强力救市,市场逐步摆脱前期的恐慌性下跌,但成交量持续萎缩、投资者观望情绪浓重,反弹乏力。在当前市场自发向上的动力仍然不足、投资者情绪恢复尚需时日的背景下,对于基金投资建议以稳健配置为主,继续维持相对低的权益类配置的比例,采取股债相对均衡的策略,在权益类品种的选择上建议以擅长把握结构性行情、选股能力突出的品种为主,同时关注对于市场节奏有较好把握能力的灵活型基金。

大类资产配置

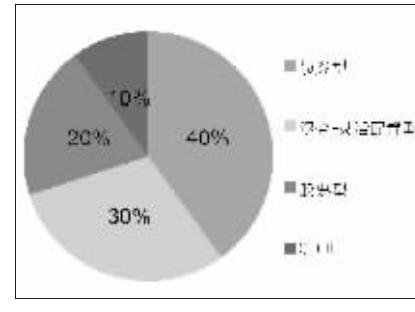
虽然市场最为恐慌的阶段已经过去,但短期投资者风险偏好明显下降,市场观望情绪浓重,修复性反弹后继乏力,震荡格局将在未来一段时间取代趋势性行情,基金投资建议以稳健配置为主。建议投资者在基金的大类资产配置上,继续维持相对低的权益类配置的比例,采取股债相对均衡的策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置20%的主动股票型基金,30%的灵活配置混合型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的灵活配置混合型基金,10%的QDII基金,30%的债券型基金,30%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可以配置20%的保守配置混合型基金,40%的债券型基金,40%的货币市场基金或理财型债基。

权益类基金:
关注基金选股能力

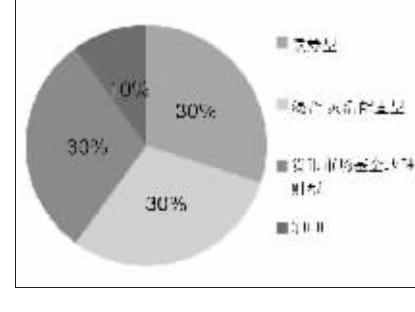
就短期来看,尽管市场最恐慌的阶段已经过去,但两融余额继续下降、杠杆资金趋于谨慎,大跌过后投资者情绪的恢复仍需时日,前期以维稳资金为代表的行政手段改变了市场供需,但市场自发向上的动力仍然不足。与此同时,市场企稳之后监管层对于场外配资继续实行越来越严厉的监管,加之对维稳资金退出的担忧,都将加剧市场的波动和反复。

国金证券认为,短期市场趋势性行情难以再现,将以震荡博弈格局为主导,投资者需要继续适度控制仓位,以相对平衡或者防守

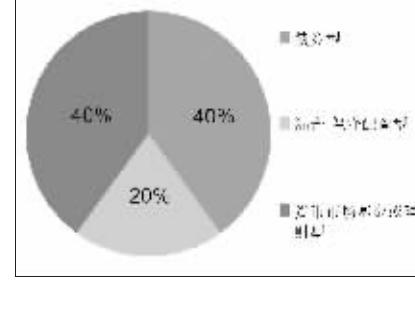
风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



健的建议和配置策略,以擅长把握结构性行情、选股能力突出的品种为主,同时关注对于市场节奏有较好把握能力的灵活型基金。

首先,考虑市场情绪恢复尚需时日,仍需控制高风险的权益类品种的仓位,在风格上一方面侧重今年以来滞涨的周期蓝筹风格以及消费蓝筹风格基金,另一方面成长股经历短期的市场降温,更将优劣分化,可甄别擅长成长股投资、选股能力突出的管理人。

其次,伴随着市场震荡也将更加考验基金经理的个人投资管理能力,无论是市场大幅波动对于股票仓位的选择还是自下而上的选股,均提出更高的要求,结合当前市场环境,投资者可对于历史投资风格稳健、选股能力突出的基金经理给予更多关注。

最后,短期投资者情绪仍然脆弱,各方面的市场传言也使得指数波动明显加大,从把握市场波动节奏的角度,优选大类资产配置能力突出、投资灵活度较高且具备前瞻性的基金具有控制组合波动风险的意义。

固定收益基金:
债基配置价值提升

七月以来,股市大幅下挫引发避险情绪,低风险资产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,7月以来债市走出一波小牛行情。目前来看,经济数据虽有亮点但距离稳健回升状态相差更远,猪肉价格反弹带来的通胀数据的回升仍然可控,对于货币政策放松的制约有限,流动性相对充裕的格局在8月份仍然可能延续,但权益类市场向债券市场流动性转移带来的交易性机会可能会减弱。

债券基金投资策略上,在短期权益类市场尚未企稳、且基本面、流动性仍利好支撑债券市场的背景下,债券基金仍具有较好的配置价值,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投资机会把握较好、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。

盘升格局有望 择机逐步建仓

□金牛理财网 盖明钰

上周市场成交低迷,持续震荡寻底,周五企稳反弹沪指重返3700点之上。上证综指周上涨2.20%,沪深300上涨2.36%,中证100上涨1.89%,中证500上涨3.70%,中小板指上涨3.23%,创业板指上涨1.46%。在此环境下,金牛基金组合上周净值随市反弹,业绩整体表现出色。积极型组合上周上涨3.40%、稳健型组合周上涨2.88%、保守型组合周上涨2.35%。截至2015年8月7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91.61%,稳健型上涨80.18%,保守型上涨46.74%。今年以来净值分别增长34.12%、33.81%、24.60%。

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,虽在前期市场大幅下跌中净值受损严重,但经过后期及时的加仓及基金的调整使得净值快速恢复业绩整体表现出色。我们的量化指标目前依然看好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,量化择时指标显示:短期市场可能持续维持震荡或者下行,但空间有限,中长期权益类市场机会依然较大,考虑到主动型基

金调仓时间成本及费率成本高,我们依然维持前期的积极配置。积极型(适宜人群:收益风险承受能力较高的投资者)、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),具体配置比如下,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,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,权益类基金建议重点配置中欧、华商、汇添富旗下的产品;债券类基金方面,基于股票牛市的大环境,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,上周两市缩量特征明显,但热

点轮换突出,市场初现企稳迹象,A股有望延续盘升格局。建议基金的持有者多看少动,还没建仓的投资者可择机逐步建仓。

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%
	货币类	10%	166009	中欧新动力股票	15%
稳健型	股票类	70%	270004	广发货币A	10%
			519093	新华钻石品质企业股票	20%
			70013	嘉实研究精选股票	20%
	债券类	20%	161005	富国天惠成长混合	15%
	货币类	10%	630005	华商动态阿尔法混合	15%
保守型	股票类	50%	202105	南方广利回报债券A/B	20%
			050003	博时现金收益货币	10%
			320006	诺安灵活配置混合	20%
	债券类	40%	070002	嘉实增长混合	15%
	货币类	10%	163402	兴全趋势投资混合	15%

注:金牛基金组合第四期始于2015年4月9日