

■全景扫描

ETF融资余额再创新低

交易所数据显示,截至8月20日,两市ETF总融资余额较前一周下降31.96亿元,至777.38亿元,创出今年以来的新低;ETF总融券余量较前一周下降0.11亿份,至4.18亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为14.49亿元,周融券卖出量为1.26亿份,融资余额为654.12亿元,融券余量为2.94亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为463.82亿元,融券余量为2.24亿份;上证50ETF融资余额为150.22亿元,融券余量为0.47亿份。

深市ETF总体周融资买入额为2.26亿元,融券卖出量为0.67亿份,融资余额为123.26亿元,融券余量为1.24亿份。其中,深证100ETF融资余额为25.99亿元,融券余量为0.06亿份。(李菁菁)

一周ETF

蓝筹ETF持续净赎回

上周,市场再度暴跌,上证指数周跌幅达11.54%,场内ETF近九成下跌,54只涨幅超过10%。A股ETF上周整体净赎回16.709亿份,部分蓝筹ETF延续上周净赎回态势。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回1.95亿份,规模降至70.22亿份,周成交89.93亿元;上证50ETF上周净申购2.06亿份,规模升至150.91亿份,周成交108.96亿元。深交所方面,深100ETF上周净赎回1.10亿份,期末份额为11.67亿份,周成交32.17亿元;创业板ETF上周净赎回2.46亿份,期末份额为11.53亿份,周成交44.72亿元。QFII方面,南方A50上周净赎回0.29亿份,规模降至16.95亿份。(李菁菁)

一周开基

偏股基金净值跌6.08%

上周A股两市单边调整,沪指周初盘中突破4000点后便连续向下杀跌,周五收盘回到3500点附近,创7月9日以来收盘新低,而深证成指亦跌破各条中短期均线回到12000点附近,收于7月10日以来低点。在此背景下,开放主动偏股型基金周净值加权平均下跌6.08%。

近5成偏股基金跌幅在10%以上,20只跌幅超15个百分点。开放指基净值加权平均下挫11.60%,八成指数型基金跌幅在10%以上,11只跌幅更是超过15%。其中,跟踪金融板块指基周内净值遭遇重挫,跌幅在16个百分点以上指基均为跟踪金融板块产品。上周资金面偏紧,央行货币投放力度明显加大,债市收益率变化不大,现券平稳。开放债券型基金整体加权下跌1.00%。由于周内A股市场单边下挫,转债市场亦随A股下行,可转债基金成为上周净值缩水重灾区,跌幅10%以上开放债基均为可转债品种。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2.26%和2.62%。布局海外市场QDII净值加权平均下跌5.19%,黄金主题QDII涨幅居前,重点布局港股产品跌幅较深。(民生证券)

一周封基

传统封基折价率下降

纳入统计的6只传统封基上周净值深幅回调,周净值平均跌幅为10.38%。上周沪指接连破位,一度跌破3500点,封基二级市场表现与净值几乎持平,平均跌幅为10.13%,其中4只产品折价率收窄,整体折价率降至21.09%。分级股基方面,行业重现普跌格局,母基金净值平均下跌11.13%,其中仓位较轻的次新分级基金净值跌幅较浅;另一方面,跟踪非银、高铁、传媒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0.05%,二级市场表现较强,平均价格上涨0.35%。上周债市结构分化明显,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为-0.96%和-4.25%,转债分级基金净值随股市大跌。(民生证券)

■操盘攻略

灵活配置 关注基金经理选股能力

□招商证券 宗乐

上周A股市场持续向下,各大主要股票指数在交易量严重萎缩的情况下连续下挫。以收盘点位计算,8月17日至21日期间上证指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数、以及创业板指数分别下跌了11.54%、11.88%、11.48%、11.44%和12.42%。轻仓的投资者仍处于观望中,而在反弹中获利的短线投机者则逢高减持,市场情绪渐趋悲观。

在这样的市场环境下,大多数偏股型基金表现不理想,基金净值也产生了一定的回撤。截至上周五,主动投资的股票型基金和混合型基金的平均周跌幅分别为11.64%和9.47%。其中,股票型基金的平均超额收益并不明显,而混合型基金由于平均仓位较低,取得了一定程度的超额收益。

与股票市场的剧烈震荡相比,债券市场的走势相对平稳。截至上周五,中债总财富指数全周微幅上涨了0.07%。在此期间,纯债基金、一级债基和二级债基的平均收益依次为0.07%、-0.37%和-2.58%。其中,纯债基金的涨跌幅和中债总财富指数收益相当,而一级债基和二级债基的负收益则是受到了股票市场的负面影响,产生了一定的净值回撤。

大类资产配置

A股经过此轮快速调整之后,由资金推动带来的“资金牛”已告一段落,由于我国的宏观经济数据持续疲软,引来了投资者对企业盈利下滑的担忧,市场将希望寄托于“改革牛”。

财新传媒上周五(8月21日)公布的财新8月中国制造业PMI初值进一步跌至47.1,系2009年3月以来的新低,并且已经连续6个月低于50水平的盛衰分界线。细分来看,新订单和新出口订单这两个分类指数跌至三年低位,显示国内及国外需求持续疲软,经济下行压力增加。中国政府需要推出更多的措施,以力保今年经济增长率维持7%的目标。

在经济转型的过程中,改革所带来的生产力的释放以及生产效率的提高,将会催生

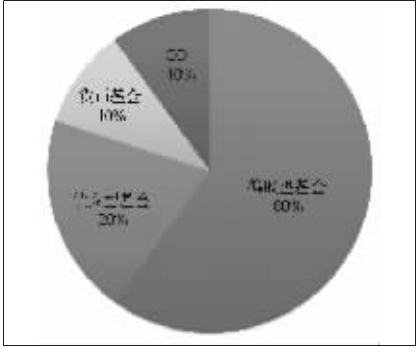
□金牛理财网 盖明钰

上周A股市场开始第三度探底。继周二大幅下跌,周三行情出现反转,不过向好态势未能延续,周四和周五市场再度回落,最低在盘中击穿了3500点,一周上证综指下跌11.54%,沪深300下跌11.88%,中证100上涨11.73%,中证500下跌11.74%,中小板指下跌11.44%,创业板指下跌12.42%。在此环境下,金牛基金组合上周净值受创严重,业绩整体表现出色。积极型组合上周下跌12.64%、稳健型组合周下跌11.07%、保守型组合周下跌6.46%。截至2015年8月21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79.87%,稳健型上涨67.94%,保守型上涨41.79%;今年以来净值分别增长25.90%、24.72%、20.39%。

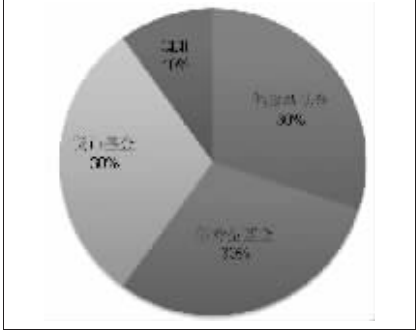
总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩中长期走势相对稳健。虽在前期的股灾上及近期的调整上净值受损严重,但组合设立以来业绩整体表现尚可。我们量化指标目前依然看好A股中长期走势,历史数据验证该指标在大类配置方面中长期指示作用相对正确概率较高。

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,但下行空间有限,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,依然维持前期的积极

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



一大批具有较强增长潜力的公司快速发展壮大,并且吸引更多的资金流入,从而带来公司估值的高速增长。由于投资者信心的恢复仍需时日,市场需要时间和空间来寻找真正的底部,因此短期震荡在所难免。长期来看,A股的慢牛行情仍然可期。因此具有较高风险承受能力的长期投资者可以继续维持较高的权益类配置,前期已经在大跌当中降低仓位的投资者则可以用定投的方式逐渐加仓偏股型基金。

值得注意的是,上周在央行宣布对人民币贬值后,人民币录得了21年以来的最大跌幅。由于现有的大多数QDII产品是以外币计

逢反弹降低仓位

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,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。

上周市场上行压力较大、获利回吐冲动增强、配资清查加码及股指期货交割等均是市场剧烈波动的触发因素,市场谨慎情绪升温,不过当前点位正处于前期国家资金救市成本线附近,随着利空因素逐步释放,三重底也将渐渐探明,而4000点下方箱体震荡格局

价,且不对冲汇率风险,因此在人民币贬值期间QDII产品的吸引力逐渐提升,我们建议基金投资者可以配置一定比例的以美元或港币计价的QDII基金。具体而言,对于风险偏好较高的投资者来说,偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金的资金分配可以依照6:2:1:1的比例中枢进行配置;对于风险偏好较低的投资者来说,则可按照3:3:3:1的比例为中枢进行配置,并根据个人偏好做适当调整。

偏股型基金

在大幅波动的市场中,较好的防御能力成为了主动投资偏股型基金的制胜关键。股票占比介于0-95%之间的灵活配置混合型基金可自由调整仓位,以应对市场变化,从而发挥更大的优势。因此,建议投资者关注择时能力较佳的灵活配置混合型基金。

此外,在经过前期的洗礼之后,个股之间的分化更加显著,具有核心竞争力的优质成长股将会穿越牛熊,创出新高。基金经理的选股能力是偏股型基金获取中长期优秀业绩的关键,因而也是基金投资者挑选基金的重要依据。

债券型基金

在近期A股市场剧烈震荡的大环境下,建议债券基金投资者关注债性较强的纯债基金。一方面可以在组合中对偏股型基金起到较好的对冲作用,另一方面由于经济增速下滑,货币市场环境持续宽松,利好债市。

货币市场基金

货币基金方面,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。

QDII基金

根据前面的分析,建议基金投资者可以关注那些历史业绩稳健、以美国或香港为主要投资方向的QDII基金。

再度被强化,短期市场将以震荡整固的方式逐步消化,中长期来看A股仍有望延续盘升格局。建议基金投资者,风险承受能力较低的投资

者短期逢市场反弹降低仓位或离场观望,风险承受能力较高的投资者且注重中长期可随市场的调整逐步加仓或者以定投的方式降低建仓成本以待中长期机会出现。

金牛基金组合第四期基金配置明细					
组合类型	大类资产	大类比例	基金代码	基金简称	配置比例
积极型	股票类	100%	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%
稳健型	股票类	80%	070013	嘉实研究精选股票	10%
			372240	上投摩根新动力股票	20%
			070013	嘉实研究精选股票	15%
			161005	富国天惠成长混合	15%
			630005	华商动态阿尔法混合	20%
保守型	债券类	20%	519008	汇添富优势精选混合	10%
			202105	南方广利回报债券AB	20%
			320006	诺安灵活配置混合	15%
	股票类	70%	070002	嘉实增长混合	20%
			163402	兴全趋势投资混合	15%
			100029	富国天成红利混合	20%
	债券类	30%	110007	易方达稳健收益债券A	15%
			530017	建信双息红利债券	15%