

■全景扫描

一周ETF

创业板ETF持续净申购

上周,市场震荡下跌,成交仍显低迷,上证综指全周下跌3.2%,场内ETF近九成收跌,深基本面60ETF、诺安500ETF跌幅居前,跌幅均超10%;中证地产ETF等3只ETF上涨2%以上。上周A股ETF整体遭遇净赎回8.54亿份,蓝筹ETF遭遇较大幅度赎回,易方达创业板ETF则获1.2亿份净申购。

上交所方面,上证50ETF遭遇5.3亿份净赎回,周成交75.87亿元;华泰柏瑞沪深300ETF遭遇4.5亿份净赎回,周成交54.5亿元。深交所方面,易方达创业板ETF获1.18亿份净申购,近两周累计获6.66亿份净申购,份额增长至18亿份,周成交20.43亿元。ROFII方面,南方A50上周份额增长0.65亿份,期末份额为16.43亿份。(民生证券 徐玉宁)

ETF融资余额持续缩减

交易所数据显示,截至9月18日,两市ETF总融资约较前一周缩减9.75亿元,至620.19亿元,呈持续缩减态势;ETF总融券余额较前一周缩减0.43亿元,至12.85亿元。

沪市ETF总体周融资买入额为9.79亿元,融资余额为516.13亿元,融券余额为9.09亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为373.4亿元,融券余额为7.8亿元;上证50ETF融资余额为113.43亿元,融券余额为0.92亿元。

深市ETF总体周融资买入额为3.94亿元,融资余额为93.29亿元,融券余额为3.76亿元。其中,易方达深证100ETF融资余额为18.88亿元,融券余额为0.2亿元。(民生证券 徐玉宁)

一周开基

偏股基金平均下跌1.92%

上周股指呈现宽幅震荡走势,9月14日、15日连续两日大幅回落,出现千股跌停现象,9月16日股指大幅上涨,出现千股涨停现象。在此背景下,开放主动偏股型基金周净值加权平均下跌1.92%,成长风格基金领跌。123只偏股基金跌幅在5%以上,10只净值涨幅在7%以上。开放指数型基金净值加权平均下跌4.29%,117只周跌幅在5%以上,14只跌幅超过7%。其中,跟踪高铁、金融板块的指基业绩领先,钢铁、军工板块指基出现调整。QDII基金周内净值涨多跌少,加权平均上涨1.41%,REITs类QDII涨幅居前。固定收益品种方面,开放债券型基金周内净值加权微跌0.08%,转债债基普遍跌幅较深,跌幅2%以上开放债基均为重点布局可转债品种。货币基金收益略低于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为2.81%、2.99%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,民生加银城镇化周内以净值上涨3.29%居首。开放指数型基金方面,中海中证高铁产业业绩领先,取得了1.90%的收益。开放债基方面,东吴优信稳健A表现最优,上涨0.64%。QDII基金中表现最好的是广发美国房地产美元,上涨5.21%。(民生证券 李洋)

一周封基

部分蓝筹分级股基抗跌

纳入统计的6只传统封基上周净值小幅回落,周净值平均跌幅为3.86%。上周沪指先抑后扬,多空力量趋于均衡,封基二级市场表现再度超越净值,平均跌幅为0.84%,其中5只产品折价率收窄,整体折价率降至10.80%。分级股基方面,港股以及高铁主题分级领涨,母基金净值整体平均下跌4.05%,其中跟踪恒指、保险、高铁、银行等部分蓝筹风格的分级基金净值表现较好,包括银华恒生H股、中海中证高铁、方正富邦中证保险等分级基金净值小幅上扬;另一方面,跟踪军工、信息技术、中小板指等成长风格指数的分级基金表现落后,其中富国中证军工、鹏华中证信息技术、易方达中小板等母基金周净值跌幅均超过7%。

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0.26%,二级市场表现落后,平均价格上涨0.12%。上周债市基本面运行良好,转债随股市小幅下挫,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为0.06%和-0.09%,其中重配信用债的分级债基领涨,信诚新双盈分级、汇添富互利分级、银华永益分级母基金净值分别上涨0.52%、0.45%、0.39%。(民生证券 李洋)

基金投资近期仍以防御为主

□招商证券 宗乐

自上证综指从5000点下跌以来,市场不断地清理配资和降杠杆,大量个股腰斩,庞大的套牢盘压制着指数,市场缺乏热点,上攻乏力。上周各主要市场指数的走势趋同,以收盘点位计算,9月14日至18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的累计跌幅依次为3.20%、2.87%、5.86%、6.75%和3.75%。

在此背景下,偏股型公募基金的表现也差强人意,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3.48%和2.96%。从单只基金来看,排名首位和末位的基金业绩相差约10个百分点,业绩分化较为明显。

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0.18%。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0.15%、0.11%和-0.46%。其中,纯债基金和一级债基均获得了正的平均回报,而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。

大类资产配置建议

经此一役,投资者都意识到,收益固然重要,但良好的风控更是长久制胜之道。受市场情绪影响,基金投资者的风险偏好普遍有所下降。在大类资产配置上,短期来看,由于近期股市仍处于底部震荡阶段,因此,稳健的基金投资者可适当降低组合对股票市场的风险暴露水平,加强防御。

长期来看,目前虽然市场恐慌情绪占主流,但沪深300指数成分股的平均PE估值已接近10倍,处于历史低位水平,正是适合投资者中长线布局的较佳时机,具有较高风险承受能力的积极型投资者可以维持较高的权益类资产配置,前期已经在大跌当中降低仓位的投资者则可以通过定期定投的方式逐步增加对偏股型基金的配置比例。

北京时间18日凌晨2时,美联储的货

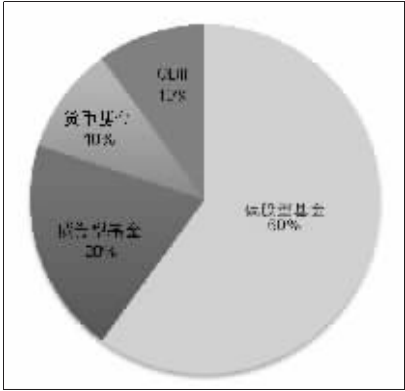
□金牛理财网 盖明钰

上周上证综指在3000点-3200点之间震荡,上证综指上周跌5.22%,沪深300跌6.14%,中证100跌6.33%,中证500跌4.37%,中小板指跌5.52%,创业板指跌6.71%,市场表现仍较为疲软。在此环境下,风格偏中小创的金牛基金组合上周净值有所回调,其中,积极型组合上周跌8.20%,稳健型组合跌7.28%,保守型组合跌3.12%。截至2015年9月18日,3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,净值积极型组合上涨48.36%,稳健型上涨47.61%,保守型上涨32.67%;今年以来净值积极型组合上涨3.84%,稳健型上涨9.62%,保守型上涨12.65%。

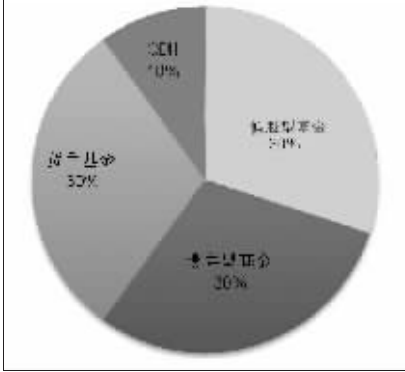
总体来看,金牛基金3组合收益风险属性定位清晰,业绩中长期走势除了今年股灾期间,其余表现相对稳健。

在大类(股票类、债券类、货币类)配置方面,我们的量化择时指标目前依然看好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较高。但短期不确定性因素仍较多,市场可能持续维持震荡筑底的行情,不过,经过前期的暴跌,中长期权益类市场机会及空间逐渐显现。在前期高点,由于对突发风险考虑不周未及时减仓,导致近期各组合净值大幅回撤,但事已至此,考虑到下行风险降低及主动型基金调仓时间成本及费率成本高,且当前位置是中长期投资者较为理想的建仓点位,建议中长期投资者不要在乎短期波

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



币政策决策机构联邦公开市场委员会(FOMC)发布声明显示,维持0-0.25%基准利率不变。我们认为,尽管美联储延缓了加息的节奏,但美元加息的趋势和预期仍然存在,因此美元或港币的QDII产品仍然具备中长期的吸引力,建议基金投资者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。

在经过前期的洗礼之后,个股之间的分化更加显著,而成功实现兼并重组、跨界成长的优秀企业将是未来最具竞争力、股价弹性最大的最佳投资标的,具有核心竞争力的优质成长股将会穿越牛熊,创出新高。因此,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素,也是基金投资者挑选基金的重要依据。

债券型基金

国内经济增长疲软、货币环境宽松、CPI持续维持在低位、股市资金流出、避险情绪升温等因素均利好债市,债券牛市可期。建议首选历史业绩稳健优异、下行风险控制出色、能够通过灵活把握资产在不同券种之间的配置,在不同的市场环境下均获得较好的相对收益和绝对收益的债券型基金。

货币市场基金

随着短期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,我们建议基金投资者关注那些历史业绩稳健优异,并以美元或港币为主要投资方向的QDII基金。

修复筑底延续 适度布局中长线

动带来的得失,可继续趁震荡逐步分批参与。因此,当前我们依然维持前期的积极配置,等待A股反弹。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)组合的具体配置比例如下:积极型组合股票类基金配置100%;稳健型组合中股票类基金配置80%,债券类基金配置20%且为股性较强的二级债基;保守型组合中股票类基金配置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。

在成分基金方面,对于权益类基金,基于国内经济转型创新的大环境,我们认为中小创中长期的机会大于主板,且经过前期的暴跌,中小风格的基金风险大幅释放,配置型投资者可逐渐关注,权益类基金建议重点配置中欧、华商、兴业、新华旗下的灵活配置型基金,等待行情明朗时再转偏股型基金;债券类基金方面,基于短期避险情绪仍在,建议重点关注一些债性较纯的纯债长债基金,譬如鹏华、富国、工银、中银、建信旗下的相关基金。如果着眼于权益类基金中长线布局,也可关注一些股性较强的进可攻退可守的二级债基,譬如博时、易方达、南方、建信旗下的部分绩优二级债基;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。

我们推荐的组合及配置主要着眼于中长期布局,整体配置相对激进,投资者跟投要适度谨慎,目前建议以定投组合的方式参与,降低建仓成本。对于短期投资者来说,如果风险承受能力较低,建议关注货币类基金、对冲绝对收益类产品或部分纯债基金;风险承受能力适中的可重点关注一些灵活配置型基金或者二级债基以中长期布局,但注意控制仓位。

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	大学多因子策略股票	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%
			377240	上投摩根新兴动力股票	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A/B	20%
	股票类	70%	320006	诺安灵活配置混合	15%
			070002	嘉实成长混合	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%

注:金牛基金组合第五期始于2015年7月10日