

■全景扫描

一周ETF

ETF两融余额齐降

交易所数据显示,截至9月24日,两市ETF总融资余额较前一周下降16.95亿元,至593.30亿元,再创今年以来新低;ETF总融券余量较前一周下降0.17亿份,至3.96亿份。其中,沪市ETF总体周融资买入额为5.18亿元,周融券卖出量为0.18亿份,融资余额为506.20亿元,融券余量为2.93亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为366.08亿元,融券余量为2.35亿份;上证50ETF融资余额为110.79亿元,融券余量为0.42亿份。深市ETF总体周融资买入额为1.86亿元,融券卖出量为0.05亿份,融资余额为87.11亿元,融券余量为1.03亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为65.48亿元,融券余量为0.82亿份;深证100ETF融资余额为18.33亿元,融券余量为0.06亿份。(李菁菁)

蓝筹ETF成交持续低迷

上周,市场缩量窄幅震荡,上证指数涨跌较前一周基本持平,场内ETF近六成收跌,A股ETF总成交116.59亿元,成交额再度萎缩,多只蓝筹ETF周成交额创今年以来新低。A股ETF上周整体净赎回3.208亿份,蓝筹ETF延续前一周赎回态势,但净赎回幅度有所收敛。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回2.35亿份,规模至64.64亿份,周成交24.56亿元;上证50ETF上周净赎回1.37亿份,规模至133.25亿份,周成交32.20亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净申购1.45亿份,期末份额为57.31亿份,周成交3.94亿元;深100ETF上周净申购0.49亿份,期末份额为14.32亿份,周成交2.57亿元;中小板ETF上周净赎回1.05亿份,期末份额为6.77亿份,周成交9.78亿元。RQFII方面,南方A50上周净申购1.37亿份,规模分别至17.95亿份。(李菁菁)

一周开基

偏股基金微涨0.83%

随着中秋和国庆双节的临近,市场参与度降低,市场重现低迷走势。在此背景下,上周开放主动偏股型基金净值加权平均微涨0.83%,成长风格基金表现居前,22只偏股基金涨幅在5%以上。开放指数型基金净值平均微涨0.29%,跟踪国防军工、创业板、传媒板块指基业绩领先,钢铁、有色金属板块指基跌幅相对较深。上周全球股市普遍下跌,纳指大跌2.92%,QDII基金周内净值跌多涨少,加权平均下跌2.78%,黄金主题QDII涨幅居前,纳指、能源主题产品跌幅较深。上周央行启动14天期逆回购,数量800亿元,全周公开市场净投放1000亿元,结束了9月以来的持续净回笼。固定收益品种方面,开放债券型基金周内净值平均微涨0.16%,可转债基金净值涨幅普遍居前。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2.85%、3.59%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,工银瑞信高端制造行业周内以净值上涨7.19%居首。开放指数型基金方面,鹏华中证800地产业绩领先,取得了4.39%的收益。开放债基方面,鹏华可转债表现最优,上涨2.55%。QDII基金中表现最好的是中银全球策略,上涨4.23%。(民生证券)

一周封基

传统封基折价率回升

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值小幅上扬,周净值平均涨幅为1.00%。上周沪指冲高回落,多方力量略显不足,封基二级市场表现小幅落后净值,平均涨幅为0.39%,其中4只产品折价率放大,整体折价率升至11.34%。分级股基方面,行业主题基金领涨,母基金净值整体平均上涨0.60%,其中跟踪军工、医疗、环保等成长风格的分级基金净值表现较好,包括鹏华中证国防、广发中证医疗、新华中证环保等分级基金净值涨幅居前;另一方面,跟踪恒指、钢铁、高铁等蓝筹风格指数的分级基金表现落后,其中银华恒生H股、南方中证高铁、中融国证钢铁等母基金周净值跌幅均超2%。(民生证券)

市场反复震荡筑底

关注稳健型股基与纯债基金

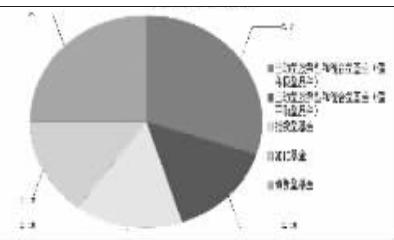
□民生证券

下周3个交易日之后,2015年三季度的股市即尘埃落定。9月份在多项维稳政策共同作用下,指数波动速度和幅度均较前几个月有所放缓,“市场底”也在多空反复博弈中做实。截至9月25日,上证指数月内下跌3.54%,收报3092.35点,已连续4个月单边回调,深成指下挫6.11%,创业板指数逆势涨1.21%,中小板指跌5.96%。行业表现方面,28个申万一级行业仅有两个行业收红,即休闲服务和银行板块,分别上涨0.54%和0.49%。另有国防军工、钢铁、家用电器3个行业跌幅超10%,国防军工板块跌幅最大,达17.48%。从风格指数来看,大盘价值和大盘成长指数跌幅较浅,小盘价值指数跌幅最大。从特征指数来看,高价股指数微涨,高市盈率股指数表现落后。

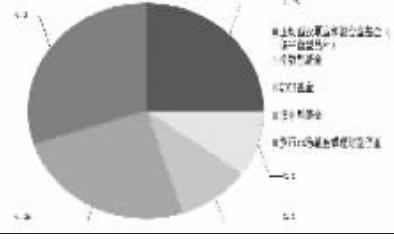
A股市场遭遇月线四连阴或成事实,其中重仓创业板股的部分成长基金表现突出,同时宽松货币下纯债型基金亦有稳健收益。9月以来,纳入统计的1210只开放式主动偏股基金中,393涨57平760跌,整体加权平均下跌0.95%,重点布局创业板个股的部分成长风格基金表现较好;329只开放式指数型基金中26涨1平302跌,加权平均下跌4.90%,跟踪创业板指数以及传媒、银行等指基业绩居前;投资海外市场的108只QDII基金净值23涨1平84跌,整体加权下跌1.96%,重点配置港股和黄金主题QDII业绩抢眼。固定收益方面,在流动性充裕的环境下,526只开放债券型基金(A/B/C级分开计算)424涨18平84跌,整体加权平均上涨0.34%,转债基金集体触底反弹;89只理财型债券基金(A/B级分开计算)9月以来年化收益率简单平均为2.23%;283只货币市场基金年内年化收益率为2.31%,整体优于理财债基。

我们建议投资者在基金的大类资产配置上,可采取股债均衡的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置30%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种),15%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),15%的指数型基金,15%的QDII基金,25%的债券型基金;稳健型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),10%的指数型基金,10%的QDII基金,25%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25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),30%的债券型基金,45%的货币市场基金或理财型债基。

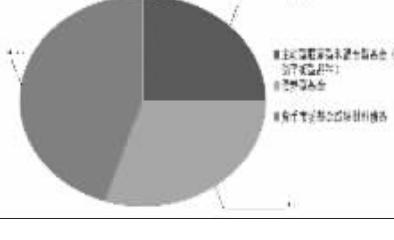
风险偏好较高投资者的配置建议



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



偏股型基金配置方向:短期市场震荡为主,关注操作风格稳健的选股型基金

近期发布的9月份财新PMI初值为47(前值47.3),创78个月来最低,各项数据全面恶化。具体来看,新订单与新出口订单加剧萎缩,内外需求端疲弱,同时生产加速收缩,库存继续去化,价格加速收缩,量价双杀仍进行。整体而言,经济仍不见底。从政策角度来看,上半年所依靠的金融业贡献也是难以为继;下半年经济破7几成定局,要想完成年初目标,稳增长将继续加码,下阶段货币政策将继续宽松,汇率政策继续求稳,财政政策继续加码。市场方面,结合股灾后一系列“标本兼治”的措施,监管思路已经逐渐清晰,并且进一步体系化,有利于引导市场预期、修复市场信心。

展望10月,A股量能继续走低可能性不

大,市场去杠杆已逐步进入尾声,影响也会逐步弱化;另一方面,中期A股在资金面、政策面及经济数据趋向企稳有所改善等方面有所支撑。落实到偏股基金具体的投资策略方面,建议投资者继续保持低估值价值基金和有业绩支撑的真成长风格基金的均衡配置,注意控制权益类资产仓位水平,重点关注管理人操作风格稳健、选股能力出色且在震荡市中业绩表现突出的基金作为投资标的。此外,稳健型投资者还可关注与市场关联性较弱,回撤控制能力较强的量化对冲产品,如华宝兴业量化对冲、海富通阿尔法对冲等。

固定收益品种配置策略:债市小牛行情可期,继续关注信用债基

央行月内发布消息将改革存款准备金考核制度,由现行的时点法改为平均法考核。世界范围内,零准备金率正成为趋势。而当前我国大型金融机构法定存准率依然高达17.5%,为支持稳增长,后续降准空间较大。债市方面,受经济数据不及预期和资金面宽松的影响,近期现券市场配置需求高涨,二级市场收益率缓步下行,初步判断债市的小牛行情有望持续。针对债基的投资策略,经济企稳动力不足,政策托底意图强烈,债市的乐观环境有望持续下去,建议投资者顺势而为,可继续坚持中高评级、中等久期信用债的配置价值,重点关注配置该类券种为主的纯债型基金。激进型投资者可适当投资信用债分级基金的进取份额,转债市场近几月随A股市场深幅调整,我们建议待市场趋于平稳后,再做转债基金进一步的布局。

封闭式基金配置策略:折价率降至近5月低位,关注震荡市中标的投能力

截至2015年9月25日,6只可比传统封闭式基金整体折价率较上月末大幅收窄8.44个百分点至11.34%,整体折价率水平降至近5月低位。在平均剩余存续期为1.46年的背景下,简单平均隐含收益率(按当前市价买入并持有到期按当前净值赎回的年化收益率水平)为8.42%。具体到封基的投资策略,市场情绪修复尚需时日,短期市场仍将在3000~3500点的箱体内震荡,考虑到封基自9月份以来整体折价率水平大幅收窄,建议投资者短期更应关注标的在震荡市中的投能力,中长期配置角度做到价值与成长两手抓,维持平衡型封基组合,并着重关注基金管理人的中长期行业布局与选股能力,相应的推荐标的为基金久嘉、基金科瑞。

筑底延续
中长期投资可适度布局

□金牛理财网 盖明铭

上周上证综指在3000点~3200点之间震荡。上证综指一周跌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反弹,积极型组合上周涨1.21%,稳健型组合涨1.58%,保守型组合涨0.47%。截至2015年9月25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,净值积极型组合上涨50.15%,稳健型上涨49.95%,保守型上涨33.30%;今年以来净值积极型组合上涨5.10%,稳健型上涨11.36%,保守型上涨13.18%。

总体来看,我们的金牛基金三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,历史数据也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,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,只是还需耐心等待机会的出现。前期高点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,近期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较为理想的建仓点位,所以,建议中长期投资者不要在乎短期波动的得失,可继续趁震荡逐步分批参与。当前我们依然维持前期的积极配置策略,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)的具体配置比如下: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%。基于当下的市场环境,我们重点推荐积极型、稳健型组合。

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,中小风格的基本

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、建信旗下的相关产品,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,如广发、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,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,但要注意控制仓位。具体推荐基金明细见表。