

■全景扫描

一周ETF

成长风格ETF获大幅净申购

1月27日至2月7日,市场小幅下跌,上证指数跌幅为0.48%。期间场内ETF近八成收跌。A股ETF上周整体净申购20.044亿份,部分成长风格ETF获大幅净申购。

上交所方面,上证50ETF上周净申购1.74亿份,周成交14.53亿元;上证180ETF上周净赎回0.42亿份,周成交3.70亿份;南方中证500ETF上周净申购7.24亿份,广发500ETF上周净申购7.39亿份。货币ETF华宝添益规模增至0.94亿份。

深交所方面,深证100ETF上周净申购8.34亿份,期末份额为215.28亿份,周成交额为4.57亿元;嘉实沪深300ETF上周净赎回0.063亿份,成交3.80亿元;创业板ETF上周净申购0.46万份,成交8.40亿元。(李菁菁)

ETF融资余额再创新高

交易所数据显示,截至1月30日,两市ETF总融资余额增长至254.60亿元,再创历史新高。总融券余量为1.43亿份,较其前一周环比下降五成。

沪市ETF总体周融资买入额为11.44亿元,周融券卖出量为6.21亿份,融资余额为230.10亿元,融券余量为0.57亿份。其中,上证50ETF融资余额为103.46亿元,融券余量为940万份;华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为104.03亿元,融券余量为4382万份。

深市ETF总体周融资买入额为1.16亿元,融券卖出量为1.35亿份,融资余额为24.49亿元,融券余量为0.859亿份。其中,深证100ETF融资余额为8.26亿元,融券余量为0.46亿份。(李菁菁)

一周开基

标准股基净值上涨1.53%

上周上证指数报收2044.50点,周涨幅为0.56%。银河证券数据统计,357只标准股票型基金周净值平均上涨1.53%,152只标准指数型基金净值平均上涨0.71%,43只偏股型基金(股票上限95%)平均上涨1.36%,75只灵活配置型基金(股票上限80%)净值平均上涨1.49%,43只股票型分级子基金(进取份额)净值平均上涨1.76%。70只普通债券型基金(一级A类)上周净值上涨0.15%,96只普通债券型基金(二级A类)上周净值上涨0.17%。受短期利率上行影响,货币基金与短期理财收益略有上升。策略方面,建议关注现金工具类基金与偏股类基金。

357只标准股票型基金上周仅4只下跌。其中,银河蓝筹精选表现最优,上涨3.81%。152只标准指数型基金股票基金超八成上涨。其中,易方达创业板ETF表现最优,上涨2.42%。债基方面,70只普通债券型基金(一级A类)中,招商安心收益债券表现最优,上涨1.33%。96只普通债券型基金(二级A类)中,民生加银信用双利债券(A类)表现最优,上涨0.70%。(银河证券)

一周封基

股基折价率小幅收窄

截至2014年2月7日,纳入统计的19只封闭式普通股型基金表现不一。周净值平均上涨1.25%,平均价格上涨0.77%,平均折价率为9.89%,折价率较上周小幅收窄。从净值表现来看,国泰金鑫封闭表现最优,周净值上涨2.37%。随着封闭运作期结束,选择合适基金把握封转开会亦不失为一种较好的投资渠道。

28只封闭式普通债券型基金(一级)表现良好,周净值平均上涨0.11%。其中,银河通利债券分级封闭表现最优,周净值上涨0.29%。价格方面,封闭式一级债基平均价格上涨0.08%,平均折价率为1.37%,折价率较前一周微幅收窄。纳入统计的32只封闭式债券型分级子基金(进取份额)表现良好,周净值平均上涨0.12%。(银河证券)



■金牛评委特约专栏

据基金持仓变化选择投资时点



□天相投顾 张春雷

在结构性行情突出、新基金产品设立创历史新高的2013年,基金持股市值并未出现上涨而是小幅下降。根据天相统计,截至2013年年末,全部基金持股市值同比下降2.78%,至1.31万亿元。如果用全部基金所持股票市值占A股流通市值的比重来衡量基金对A股市场影响力的话,那么从该指标反映的情况来看,2007年基金对A股市场的影响力达到顶

峰,然后随着基金规模的徘徊不前及新股和限售股解禁增多,该指标逐步回落,至2013年年末为6.63%,但基金依然是A股市场最大机构投资者。预计随着新《基金法》及相关配套法规的颁布实施和金融混业经营的来临,基金持股市值和其对A股市场影响力接下来均有望出现回升,基金仓位水平的变化对市场走势也将产生至关重要的影响。

鉴于操作理念及基金持股仓位等因素的差异,我们认为主动管理的积极偏股基金对A股市场的影响更为直接。天相投顾统计发现,积极偏股型基金持股仓位变化与上证指数、中小板指数和创业板指数变化呈现明显正相关关系,即一般来说积极偏股型基金持股仓位上升上述指数上涨,反之结果亦相反,希望此结论能对投资者提升投资效果产生积极作用。且检验显示这种相关性,近年来有加强之势。以上证指数为例,该指数与积极偏股型基金持股仓位变化相关系数,2005年以来(截至2013年年末)为0.43、2009年以来(截至2013年年末)为0.48、2010年以来(截至2013年年末)则高达0.80。两者有如此高的

相关度,足以表明:公募基金对A股市场走势仍产生至关重要影响以及公募基金具备较强的专业投资管理能力。

且从关键点位来看,2009年以来,基金披露的持股仓位中,2009年四季度末,积极偏股型基金整体持股仓位最高为85.59%,当年末上证指数收于3277高点;2010年年中,积极偏股型基金整体持股仓位最低为72.8%,上证指数则收于2398低点。2009年以来,积极偏股型基金整体持股仓位平均值为79.57%,而截至2013年年末,积极偏股型基金整体持股仓位为80.43%,接近历史平均仓位水平,表明当前点位基本处于中值状态,短期市场也将围绕2100点左右震荡。另外,上述仓位关键点位表明,当积极偏股型基金整体仓位低于或接近上述低点仓位水平时,市场风险将相对较低,投资者可考虑积极介入权益类基金投资;而当积极偏股型基金整体仓位高于或接近上述高点仓位水平时,市场风险已较高,应积极退出权益类基金市场。天相最新基金仓位测算结果显示,积极偏股型基金平均仓位为81.64%,较2013年年末有所回升。

同理,我们对债券基金持有债券的仓位水平及债券市场价格走势也进行了分析。天相统计显示,截至2013年年末,全部债券基金共计持有债券资产4161亿元,虽相对30.58万亿元的存量债券规模占比依然较低,但对债市也产生重要影响。整体来看,债券基金持债仓位水平变化与债券市场价格走势也存在一定正相关关系,但相关性略低于积极偏股型基金与股指的关系。检验结果显示,其相关性近年来也逐步加强。以中债综合财富指数为例,该指数与债券基金持债仓位变化的相关系数,2005年以来(截至2013年年末)为0.33、2009年以来(截至2013年年末)为0.52、2011年以来(截至2013年年末)升至0.71。

关键点位方面,根据天相统计,截至2013年年末,债券基金整体平均持债仓位为102.7%,较2012年末大幅下降6.43个百分点,且创2011年二季度以来新低。整体来看,2009年以来债券基金整体平均持债仓位为103.8%,且2005年以来整体平均持债仓位为100%,当前仓位水平虽仍有进一步下降空间,但已相对有限。

继续持有成长风格基金

□海通证券 单开佳

展望2月份股票市场,资金面,节前不同以往的流动性释放意味着货币政策可能不会再趋紧,但是流动性宽松的局面尚未形成。经济面,官方PMI由上个月的51降至1月的50.5,主要分项均产生负向拉动,一季度经济大概率回落。政策面,两大新生改革机构初步形成,中国改革路程开始起航。国际环境中,新兴市场再度面临危机,美国房地产复苏进程放缓,欧元区经济增长好转。整体而言,对于2月份市场仍以结构性成长市为主。

展望2月债券市场,虽然春节之前M0的上升会增加资金利率,但是目前央行对于季节性的流动性趋紧态度已有所转变,之前连续大额公开市场逆回购以及向地区分行提供流动性支持便是例证。虽然很难说货币政策方向发生转变,但比起去年6月和12月,态度已经大为好转。货币政策的一大目标就是维持经济增速的稳定,如果货币政策继续收紧,加上大量债券的对付压力以及大量的新股上市,很容易导致利率升高,进一步伤害实体经济。随着资金面改善以及整体风险偏好的降低,国债继续领跑于债券市场,我

们继续看多国债的表现。信用债方面,经济增速下行对于企业盈利存在负面影响,3-4月份信托集中兑付期可能发生信用事件,债券市场也有可能提前反应。虽然说场内债券发生硬性违约概率不大,但是估值风险不容忽视。鉴于此,信用债方面还是防御至上,中高评级短融值得关注,应规避民营背景加周期性行业的高收益债券。

大类资产配置建议

对积极型、稳健型以及保守型三类不同风险承受能力的投资者给予资产配置比例的建议:给予这三类投资者在权益类基金(包含股票、混合型基金以及交易型基金)一个配置比例区间,分别为积极型配置区间60%-100%;稳健性30%-80%,保守型10%-40%,权益类资产均衡配置比例分别为80%、55%和25%。当我们判断市场上涨概率较大时,我们会在权益类基金上配置较高的比例,反之则降低比例。

2月资产配置比例标配权益类基金,暂时不配置债券型基金,对于QDII基金,基于大类资产配置分散国内系统性风险的考虑,每个组合建议均配置一定比例的QDII基金。

建议积极型投资者可配置80%的权益类基金和20%的货币型基金。其中,权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金(70%)和QDII基金(10%)为主;稳健型投资者可配置55%的权益类基金、45%的货币市场基金。其中,权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金(50%)和QDII基金(5%)为主;保守型投资者可配置25%的权益类基金、75%的货币市场基金。其中,25%的权益类基金包括20%的主动型股票混合型基金和5%的QDII基金。

股混开基：
持有成长风格基金

1月成长股一改颓势,走出一波单边上涨的走势。分析成长股上涨的原因,包括节前央行维持流动性宽松的态度、公布业绩预告的创业板公司多数业绩预增、新股发行放缓。从目前影响市场的因素来看,流动性因素强于经济因素。经济方面,未来GDP下行形成共识,CPI仍处于低位;流动性方面,新股发行放缓、节前央行首度净投放资金以及针对中小金融机构的SLF的影响犹在。经济窄幅下行和资金利率也下行的组合有利于成长板块。因此,目前这

个阶段依然可以持有成长风格基金,尤其是注重业绩增长确定性同时对估值有要求的保守成长风格基金经理以及注重未来成长逻辑、对估值容忍度高的积极成长风格基金。

QDII：
暂时规避QDII投资

基于海外经济环境的分析,短期来看,美国市场存在一定的风险,德国市场虽然相对较好,但是很少有相关的QDII标的,而其他新兴市场的风险积聚,整体来看QDII投资暂时缺乏较好标的。

债券基金：
关注偏成长风格债基

可以关注偏债型基金中偏成长风格的品种,其投资标的在经济增速下行的过程中所受的影响相对更小。另外,风格稳健,持仓结构偏向利率债的准债型基金也值得关注。

货币基金：
可作为阶段性配置

虽然春节后资金利率有望回落,但在调结构背景下我们依然看不到利率快速下行的趋势,货币型基金收益相对稳定,可作为阶段性配置对象。

