

■全景扫描

一周ETF

ETF连续四周净赎回

上周市场震荡走低,上证指数周跌幅为1.05%,场内ETF逾八成下跌。A股ETF上周整体净赎回4.572亿份,连续第四周出现整体净赎回,上证380ETF上规模缩水逾四成,中小等权ETF规模增长近八成。

上交所方面,上证50ETF上周净申购0.65亿份,周成交33.88亿元;上证180ETF上周净申购0.8亿份,周成交6.96亿元。深交所方面,嘉实沪深300ETF上周净赎回0.423亿份,周成交额为19.37亿元。深证100ETF上周净赎回1.94亿份,期末份额降至178.31亿份,周成交额为9.99亿元;中小等权上周净申购400万份,期末份额达931万份。ROFII方面,南方A50上周规模增长0.86亿份,至50.435亿份。(李菁菁)

ETF融资余额突破500亿元

交易所数据显示,截至8月28日,两市ETF总融资余额较前一周增长23.66亿元,达506.08亿元。ETF总融券余额下降至4.74亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为35.98亿元,周融券卖出量为17.05亿份,融资余额为436.04亿元,融券余额为2.10亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为260.09亿元,较前一周增长11.38亿元,融券余额为1.31亿份;上证50ETF融资余额为144.07亿元,融券余额为1.72亿份。

深市ETF总体周融资买入额为10.33亿元,融券卖出量为6.08亿份,融资余额为70.04亿元,融券余额为2.64亿份。其中,深证100ETF融资余额为10.23亿元,融券余额为1.35亿份。(李菁菁)

一周开基

标准股基净值下跌1.36%

上周上证指数报收2217.20点,周下跌1.05%。海通证券数据统计,392只主动股票型基金周净值平均下跌1.31%,263只指数型股票基金净值平均下跌1.44%,364只主动混合型开放式基金平均下跌0.74%,13只主动混合封闭式基金净值平均下跌0.82%。QDII债券型基金表现较好,上涨0.20%,QDII股票型基金亏损,下跌0.21%。债券基金方面,指数债基上周净值上涨0.19%,主动封闭债基净值上周净值上涨0.26%,主动开放债基净值上涨0.18%。其中,纯债债券型、偏债债券型、准债债券型涨跌幅分别是0.26%、0.12%、0.23%。短期理财债与货币基金年化收益均在4%以上。

个基方面,主动股票型基金中,富国医疗保健表现最优,上涨1.94%。指数型股票基金中,华夏上证能源ETF表现最优,上涨0.50%。债基方面,长盛年年收益表现最优,上涨3.03%。QDII基金中表现最好的是华宝标普油气,上涨2.2%。(海通证券)

一周封基

传统封基折价率收窄

新股集中申购致市场失血,大盘股抗跌性强于中小盘。截至2014年8月29日,纳入统计的10只传统封基净值多数下跌,周净值平均跌幅0.83%。二级市场表现强于净值表现,平均跌幅0.19%,二级市场强于净值的表现使得近几周持续扩大的折价率终于逆转收窄,当前平均折价率为11.05%。股票分级基金母基金净值表现不佳,平均净值跌幅为1.59%。其中,申万菱信中证军工行业分级由于军工板块在无人机升级以及国际区域局势紧张等概念带动下逆市上涨,单周净值上涨0.13%领跑股票分级。在杠杆放大作用下,股票分级激进份额周平均净值跌幅为3.18%。

债市延续优异表现,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值二级市场普涨,净值平均涨幅为0.18%,二级市场表现强于净值,平均价格上涨0.21%。债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.23%和0.43%。(海通证券)

■金牛评委特约专栏

读懂半年报 甄选优质基金



招商证券 宗乐

每年的8月下旬,都是公募基金公布半年报的密集时期。对于普通的基金投资者来说,似乎很难搞清楚基金半年报和不久前刚刚公布的基金二季报之间的区别,甚至有很多投资者认为基金的半年报只是简单的将一季报和二季报的内容合并了起来。事实上,与季报相比,半年报中所披露的信息更加全面,基金投资者应尽量利用这些信息进一步了解自己的基金经理的操作思路和投资方向,从而做出更加明智的投资选择。

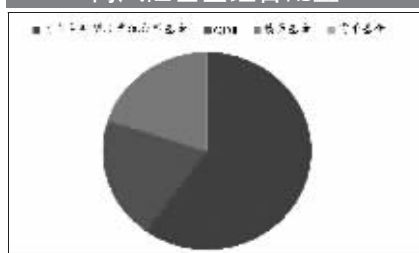
但是,基金半年报的篇幅长达数十页,信息量大,且内容枯燥,普通投资者该如何研读呢?其实,读懂半年报并不困难,重点是要抓住那些与基金投资紧密相关的内容。读懂这些内容之后,半年报就会变得简明清晰了,而原本枯燥的内容也会变得有趣起来。

■操盘攻略

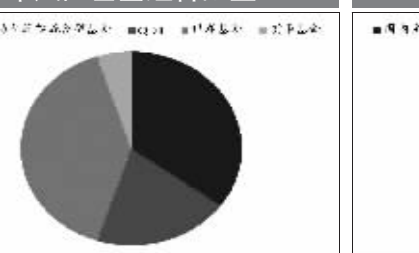
□海通证券 单开佳

展望9月的股票市场,经济面,8月汇丰PMI大跌至50.3,远低于市场51.5的预期,8月以来地产销量降幅不断扩大,8月中旬发电增速跌至年初以来的最低值,耗煤增速更是创一年半以来的新低,与PMI大幅跳水相印证,宏观中观都显示经济下行,但是通胀水平不会出现大幅上涨。政策面,依然活跃,改革政策、基建政策齐下,未来经济跳水、信贷低迷,政府包括央行可能会出台进一步宽松政策。资金面,预计8月信贷将回升至7000亿,2014年全年新增信贷9.4万亿,当前信贷需求不足仍是经济的首要问题,而降低融资成本仍是当务之急,目前经济下行风险加剧,而通胀依旧低迷的情况下,未来货币宽松仍将持续。国际环境中,依然看好美国经济复苏,欧元区政策力度有待观察,新兴市场看好韩国和印度。

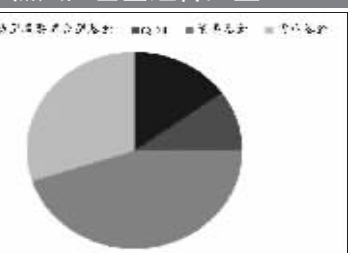
高风险基金组合配置



中风险基金组合配置



低风险基金组合配置



具体来说,半年报中新增的内容包括:基金经理对宏观经济、证券市场及行业走势的最新的简要展望、基金的财务会计报表、报告期末基金全部持仓的行业分布和股票明细、报告期内基金累计买卖超过期初净值2%或前20名的股票明细、报告期末的基金持有人结构、报告期内基金股票、债券交易总金额等。

这些新增的内容每一项都有其价值所在,投资者不可轻视,接下来我们将逐一分析每项内容对基金投资的启发。

基金经理对宏观经济、证券市场及行业走势的最新的简要展望:根据相关规定,公募基金须在季度结束之后的15个工作日之内发布季度报告,并在6月30日之后的60个自然日之内发布半年报。那么一般来说,基金二季报和半年报的公布日大约相差一个月左右的时间。在这段时间内,宏观经济数据、国内外资本市场环境、以及投资者对未来市场的预期都有可能发生一定程度的变化。因此,大多数基金经理会在半年报中及时更新其对宏观经济、证券市场及行业走势的展望,基金投资者则可以仔细阅读半年报,借此机会充分了解基金经理的最新观点和投资部署。

基金的财务会计报表:基金的财务会计报表包括资产负债表、经营业绩表、收益分配表和净值变动表,这些报表当中包含了很多季报中未曾公布的更加

细化的数据。对于普通基金投资者来说,研读会计报表中的各项财务数据和指标是比较困难的,我们建议投资者重点关注“本期利润”、“期末可供分配利润”等主要财务指标,因为这些指标反映了基金的盈利能力和其在未来一段时间的分红能力。

报告期末基金全部持仓的行业分布和股票明细:由于基金季报仅公布前10大重仓股,因此投资者难以全面了解基金投资组合的真实情况。特别是当前10大重仓股的净值占比较低时,投资者更难准确分析出基金投资组合的行业分布和选股特征。半年报则公布了基金在6月30日全部持仓的所有股票明细及净值占比,并同时公布基金所持组合的行业分布。在满足了好奇心之余,基金投资者还可以借助基金的全部持股数据,深入分析该基金的组合特征,如持股集中度、行业偏好、持股风格偏好等,从而更加准确地判断基金的投资风格。

报告期内基金累计买卖超过期初净值2%或前20名的股票明细:前面所述的报告期末基金全部持仓的行业分布和股票明细”仅反映了基金在6月30日当天的投资组合的静态状况,换言之,投资者难以了解基金经理在报告期内的动态操作情况。例如,我们经常发现这样一种情况,某只基金在报告期初和期末均持有同一只重仓股,且持有的股本数是基本相同的,因此表面

上看基金经理似乎并未对这只股票进行过操作。但是,投资者如果仔细阅读报告期内基金累计买卖超过期初净值2%或前20名的股票明细”则会发现,该基金在报告期内曾经大额买入和卖出该股票,这说明基金经理曾对该股票进行过短线或中线的波段操作。可见,通过考察报告期内股票投资组合的重大变动,投资者可以进一步了解基金的动态操作情况。

报告期末的基金持有人结构:历史经验和统计数据显示,机构持有人占比较高的基金,业绩表现往往更加优异,这是由于保险公司等机构投资者的基金研究能力较强,能够更准确地把握基金经理的投资能力及其适应的市场环境。因此,普通的个人投资者可以参考机构持有人占比数据来甄选基金。

报告期内基金股票、债券交易总金额:通过“基金股票、债券交易总额”这一数据,投资者可以推算出该基金在报告期内的换手率,从而清楚了解基金经理的交易习惯和特征。

综上所述,投资者应充分利用基金半年报中的信息,进一步了解基金的投资特征和投资策略,并在此基础上甄选优质基金,构建适合自身风险偏好的基金组合。此外,需要注意的是,基金半年报存在一定的“时滞”,投资者在实际投资时应充分考虑“时滞”带来的投资风险。

关注均衡型基金

国和印度。

9月股票市场的运行模式可能与7、8月不同,经济基本面平稳状态被打破,而流动性依然较为宽松,政策面支持风险偏好继续提升,市场转变为在政策和数据博弈中的震荡状态。

对于9月债券市场,我们仍然认为债市难有全面反弹机会,高收益信用债仍然是我们看好的品种。

首先,就7月金融数据和实体经济数据来看,全面的下行理导致避险情绪显著上升,但事实上在债券券种中,并不是利率债表现最好,这意味着市场对于经济下行的预期并不一致,资金向相对高风险资产倾斜。

其次,从政策预期角度来看,国家近期的两大目标——稳增长和降低企业融资成本似乎并未达到,未来政策有进一步宽松的必然。最后,金融数据通常是资本市场的先行指标,8月

有望回归正常水平,可能会重新引导资金利率上行。从估值指标来看,目前各类债券的绝对收益率水平都处于历史高位,但结合利率市场化大背景来看,此分位点可参考意义不大。从各利差水平来看,目前国债期限利差已达到历史底部,意味着长端对于经济走弱的预期已经充分反应,短端投资价值相对较高。高等级信用债和城投债的利差也降至历史底部,而中低评级品种仍处于历史均值附近,相对价值较高。

综上,在大类资产配置建议方面,我们对积极型、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%;稳健型配置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。

9月资产配置比例标权权益类基金,保守组合减少债券型基金配置,增加货币基金配置。积极型投资者可配置80%的权益类基金、20%的债券基金。其中,权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金(60%)和QDII基金(20%)为主;稳健型投资者可配置55%的权益类基金、40%的债券基金和5%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(35%)和QDII基金(20%)为主;保守型投资者可配置25%的权益类基金、55%的债券基金、20%货币市场基金。其中,25%的权益类基金包括15%的主动型股票混合型基金和10%的QDII基金。