

## ■全景扫描

## 一周ETF

## 三蓝筹ETF规模缩水逾15亿份

在国庆节前后的5个交易日中，上证指数再创本轮反弹以来新高，场内ETF逾八成收红，涨幅前八中有6只为医药类ETF。A股ETF整体净赎回22.657亿份。其中，沪市三只蓝筹ETF共净赎回规模超15亿份。

上交所方面，9月29日至10月10日的5个交易日中，上证50ETF净赎回4.9亿份，周成交34.31亿元；华泰柏瑞沪深300ETF净赎回8.56亿份，周成交86.07亿元；上证180ETF净赎回1.66亿份，周成交8.71亿元。

深交所方面，深证100ETF净赎回1.288亿份，期末份额为29.33亿份，周成交额为11.72亿元；嘉实300ETF净赎回1.566亿份，期末份额为108.53亿份，周成交19.46亿元；创业板ETF净赎回1800万份，周成交5.75万元。

ROFII方面，博时FA50规模缩水3.975亿份，期末份额为9.345亿份。(李菁菁)

## ETF融资余额接近600亿元

交易所数据显示，截至10月9日，两市ETF总融资余额较前一周增长2.94亿元，达592.58亿元。ETF总融券余量较前一周增0.80亿份，至5.20亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为45.65亿元，周融券卖出量为22.19亿份，融资余额为510.54亿元，融券余量为3.18亿份。其中，华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为310.79亿元，融券余量为2.29亿份；上证50ETF融资余额为161.98亿元，融券余量为0.53亿份。

深市ETF总体周融资买入额为3.21亿元，融券卖出量为2.30亿份，融资余额为82.04亿元，融券余量为2.01亿份。其中，嘉实沪深300ETF融资余额为63.88亿元，融券余量为1.15亿份；深证100ETF融资余额为14.91亿元，融券余量为0.31亿份。(李菁菁)

## 一周开基

## 股基债基强势上攻

上周上证指数报收2374.54点，同期涨幅为1.14%。海通证券数据统计，402只主动股票型基金周净值平均上涨1.81%，264只指数型股票基金净值平均上涨1.69%，367只主动混合型开放型基金平均下跌0.28%，12只主动混合封闭型基金净值平均上涨1.25%。QDII基金上周表现较差，QDII股票型基金和QDII债券型基金分别下跌2.14%和0.05%。债券基金方面，指数债基上周净值微涨0.21%，主动封闭债券型基金净值上涨0.38%，主动开放债基净值上涨0.40%，其中纯债债券型、可转债债券型、偏债债券型、准债债券型涨跌幅分别为0.31%、0.67%、0.59%、0.40%。货币基金与短期理财收益由于长假效应收益有所上涨，年化收益平均在4.22%左右。

个基方面，主动股票型基金中，融通动力先锋表现最优，上涨4.91%。指数量股票基金汇添富医药卫生ETF表现最优，上涨4.76%。债基方面，博时回报债券C表现最优，上涨3.99%。QDII基金中表现最好的是广发美国房地产美元，上涨1.32%。(海通证券)

## 一周封基

## 折价率迅速收窄

以9月29日至10月10日完整的5个交易日计算，纳入统计的9只传统封基净值全部上涨，周净值平均涨幅为1.48%，其中净值表现最优的为基金科瑞，周净值上涨2.75%。二级市场表现大幅强于净值，平均上涨3.27%，赚钱效应显著，二级市场大幅强于净值的表现使得折价率迅速收窄，当前平均折价率为10.06%。非QDII股票分级基金母基金净值同样普涨，净值平均涨幅为1.75%，沪港通即将到来背景下医药发力，2只医药分级母基金净值涨幅超过4.1%，表现优异。在杠杆放大作用下，股票分级激进份额周平均净值涨幅为3.03%。

债市同样延续赚钱效应，非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值全部上涨，净值平均涨幅为0.46%，二级市场平均价格上涨0.94%。债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.46%和0.82%。(海通证券)

## ■金牛评委特约专栏

## 紧扣市场热点

## 基金创新升级

□天相投顾 胡俊英

基金产品创新为市场注入了新的活力。今年6月12日，证监会发布《关于大力推进证券投资基金管理行业创新发展的意见》，明确提出鼓励公募基金在投资范围、投资市场、投资策略与产品结构等方面大胆创新。在监管层和各方力量的大力支持下，基金产品的创新步伐越来越快。就今年而言，新发基金产品从主题细分、宝宝类产品更加注重理财体验等微创新，逐步升级到直投非上市公司股权等投资标的和范围大幅拓展等重大创新，投资者可选产品日益丰富。

权益类产品(不含分级基金)中，主题产品占主流，投资标的和范围进一步扩大。

第一，主题产品依然是基金公司权益类产品发行的主流，产品多以环保、军工、医药以及美丽中国、中国梦等概念为主要投资标的。其中军工、改革红利、对冲套利、中国梦、老龄化、移动互联等是公募基金今年新增加的投资主题，紧扣市场热点。今年前三季度，新设立的113只积极投资偏股型基金中56只基金明确规定投资于某一细分主题的资产不低于非现金基金资产的80%，另有11只

投资范围较宽泛的泛主题基金。与之前主题基金不同的是，今年的主题细分化和多元化的趋势更加明显。

第二，上半年权益类产品中灵活配置混合型基金占据多数。由于混合型基金仓位较为灵活，具有一定的打新便利，今年混合型基金发行火爆，上半年共发行积极投资股票型基金37只，混合型(不含保本)76只，其中混合型中灵活配置型66只，占据绝对优势。

第三，权益类产品时代来临。自余额宝以来，互联网与公募基金的结合如火如荼。前期对应的产品主要是货币基金，随着市场的发展，客户需要更加个性化，权益类中定制基金产品应运而生。新华阿里一号、新华一路财富、国泰安康养老均是定制类产品，其中新华一路财富是业内首只基于互联网金融的专属定制权益类产品。

第四，投资标的和范围进一步扩大。一直以来，公募基金的投资范围局限于二级市场股票和债券，而现在，嘉实元和投资目标公司权益的比例不高于基金资产的50%，成为国内首只直投非上市公司股权的基金，并打破了“双十规定”。嘉实元和的这一创新之举，扩大了公募基金的

投资标的和范围，为基金业发展打开了新思路。

而固定收益类产品方面，尤其是宝宝类产品更注重投资者理财体验。

债券型基金方面，今年以来新发债券型基金亮点较少，但值得注意的是，今年前三季度有4只债券型基金转型为货币基金和混合型基金，实现了投资标的转型。另外，汇添富28天理财债基成为首只退市基金。

货币基金方面，首先是费率逐步降低。一方面，随着阿里、腾讯、京东等互联网企业纷纷涉足金融业，互联网金融产品大幅扩张倒逼货币基金各项费率下降；另一方面，今年以来货币基金收益率回归常态，不再有高企的收益率吸引投资者眼球，基金公司便转向从费率上给予投资者优惠。

其次，产品设计上注重细节改进，出现多类别份额。不同于传统货币基金按照投资金额划分份额类别的理念，今年以来多只货币基金提出了时间累计的分级机制，享有逐级递减的费率优惠，这意味着投资者即使资金金额较小，但只要持有一定期限就可以享受相应的优惠。另外份额类别也由于持有期限不同或销售渠道不同出现了多类别份额。

第三，宝宝类产品支付平台日益增多。继支付宝、微信支付、易付宝、百度钱包等支付平台后，中国电信翼支付也逐步布局互联网金融，现已推出“翼支付”对接汇添富货币和嘉实货币A。

第四，更加注重投资者理财体验。今年以来成立的货币基金多侧重于支付功能方面的创新，特别是银行系宝宝产品的推出，如信诚与中信银行推出的薪金宝，可实现在所有ATM机及中信银行柜台取现、线上线下消费和转账等功能，让货币基金份额快速变现，让投资者享受到了极其便利的理财体验。

分级基金方面，多空分级基金渐行渐近。一方面，分级基金投向更为多样化，主题类分级基金发行数量增加，如申万证券、富国军工、鹏华信息、鹏华非银行、申万环保、富国移动互联等。另一方面，多空分级基金面世指日可待。自中欧基金于2013年2月上报首只多空分级基金以来，市场上已经上报30只左右多空分级基金。3月份，招商沪深300指数保底多空分级发起式基金被证监会受理，后嘉实上证50多空分级发起式基金和华夏中证500多空分级发起式基金也均被受理。

## ■操盘攻略

## 震荡市配置均衡型基金

□海通金融产品研究中心 单开佳

展望四季度的股票市场，资金宽裕的确定性较大，但是经济依然存在下行风险，上市公司业绩增长存在一定压力，美国议息会议等影响犹存，因此，A股市场整体可能呈现震荡走势，但政策带来的结构性机会仍然可期。

四季度债券市场方面，我们认为政策放松仍会继续，但是考虑到临近年底资金面将逐步趋紧，建议投资者趁市场上涨逐步兑现收益，为明年一季度的春季攻势储备子弹。券种上，建议从之前重配中低评级信用债，转向平衡配置，适度提升利率债配置比例。主要理由是目前信用债各等级的信用利差已经处于历史低位，继续收窄的空间相对有限，而目前随着基本面数据连续走弱，国家已经开始在价格工具上有所动作。而利率债由于流动性好，对于基础利率调整的敏感性相对更强，因此可以加大配置比例。需要注意的是，这种行情往往来得快去得快，很容易快速

调整到位，因此建议以左侧布局，等待机会为主。

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。我们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)上的配置比例区间分别为：积极型配置60%-100%；稳健型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，我们在权益类基金上配置较高的比例，反之则降低比例。

四季度资产配置比例标配权益类基金。

积极型投资者：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(70%)和QDII基金(10%)为主。

稳健型投资者：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(45%)和QDII基金(10%)为主。

保守型投资者：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20%的主动型股票混合型基金和5%的QDII基金。

具体来说，在股混开基方面，国庆假期海内外信息较多，从国际视野来看国内政治和经济，整体有利于A股，所谓“政”(政治/政策)中下怀，托底政策进一步消除了经济硬着陆的向下风险，偏松的货币政策基调下利率下行趋势延续，政治稳定性高和改革政策助推市场风险偏好上升。从整个四季度来看，短期正面信息更多，股市向上趋势延续。

但是随后季报业绩压力、年底收益兑现压力、海外市场变化可能会对A股形成影响，整个四季度市场趋势性机会难现而结构性机会犹存。基于这样的预期，我们依然建议投资者配置均衡型的基金品种，关注基金经理的主题把握能力。

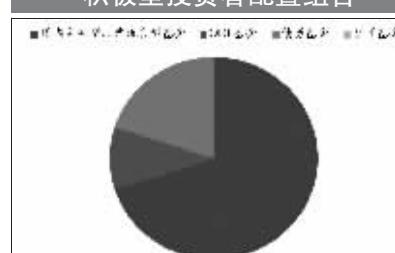
QDII基金：关注投资于美国

的QDII产品。美国就业数据靓丽，消费者信心指数继续走高，美元指数节节攀升，显示美国经济复苏前景良好。虽然议息会议和两党中期选举会给市场增加一些波动的可能，但随着美股季报期正式拉开帷幕，美股四季度可能会有所表现。

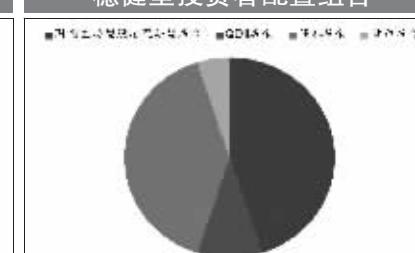
债券基金：对于基金投资策略来说，总体上可以适当降低债券基金的投资比例，结构上可以减少部分偏债型基金和信用债风格基金，提升高评级债和利率债基金的比例。当然，考虑到四季度在四中全会的带动下，以改革为主题的投资机会仍然会层出不穷，对于一些主题把握能力较强的偏债型基金，可以继续持有。

货币基金：当临近年末时，可以考虑重新加回相应仓位，以分享明年一季度的春季行情。今年四季度，随着年内新增信贷剩余额度不断减少，以及银行考核期习惯性资金趋紧，资金利率或将逐步提升，投资者可以适当增配一些长期业绩良好的货币基金。

## 积极型投资者配置组合



## 稳健型投资者配置组合



## 保守型投资者配置组合

