■全景扫描

一周ETF

ETF连续四周净赎回

上周，市场再度出现普涨，上证指数连创新高，周涨幅达7.25%，场内ETF逾九成收红，6只涨幅超过10%。上周A股ETF整体净赎回29.49亿份，连续第四周出现整体净赎回，多只沪深300ETF净赎回规模较大。

上交所方面，华泰300ETF、易方达300ETF、华夏300ETF上周分别净赎回12.24亿份、2.16亿份、1.65亿份，上周分别成交248.16亿元、4.60亿元、10.79亿元；上证50ETF上周净赎回2.68亿份，周成交147.75亿元。深交所方面，深100ETF上周净申购0.12亿份，期末份额为22.44亿份，周成交额为46.20亿元。RQFII方面，南方50上周净赎回1.12亿份，期末份额降至25.93亿份。（李菁菁）

ETF融券余量周增近三成

交易所数据显示，截至3月19日，两市ETF总融资余额较前一周下降37.85亿元，至954.91亿元；ETF总融券余量较前一周增长1.40亿份，至6.50亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为106.40亿元，周融券卖出量为29.20亿份，融资余额为799.94亿元，融券余量为4.38亿份。其中，华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为529.54亿元，融券余量为2.87亿份；上证50ETF融资余额为211.66亿元，融券余量为0.99亿份。

深市ETF总体周融资买入额为26.70亿元，融券卖出量为7.25亿份，融资余额为154.97亿元，融券余量为2.12亿份。其中，嘉实沪深300ETF融资余额为112.52亿元，融券余量为1.13亿份。（李菁菁）

一周开基

标准股基净值上涨7.04%

上周上证指数报收3617.32点，周涨幅为7.25%。基金全面翻红，标准股基净值上涨7.04%。

海通证券数据统计，67只主动股票型基金周净值平均上涨6.55%，291只指数型股票基金净值平均上涨7.15%，812只主动混合型开放型基金平均上涨6.32%，11只主动混合封闭型基金净值平均上涨4.91%。QDII基金本周表现分化，QDII股票型基金上涨1.84%，QDII债券型基金下跌0.24%。债券基金方面，指数债基上周净值上涨0.71%，主动封闭债券型基金上周净值上涨0.28%。其中，纯债债券型、可转债债券型、偏债债券型、准债债券型涨幅分别为0.07%、6.73%、1.82%、0.86%。货币基金与短期理财收益收益微幅下跌，年化收益平均在4.56%左右。

个基方面，主动股票型基金中，鹏华价值精选表现最优，上涨12.09%。指数型股票基金申万菱信证券分级表现最优，上涨12.98%。债基方面，长信可转债A表现最优，上涨10.09%。QDII基金中表现最好的是广发全球医疗保健，上涨3.40%。（海通证券）

一周封基

权益基金赚钱效应凸显

上周市场连破3400、3500以及3600点三个整数关口，权益类基金赚钱效应凸显。纳入统计的6只传统封基净值涨幅全部超过4%，周净值平均涨幅为6.57%。二级市场平均涨幅为8.82%，折价率有所收窄，当前平均折价率为10.6%。以被动产品为主的股票分级基金母基金净值大放异彩，平均涨幅为7.24%，其中前期持续萎靡的证券分级终于再度成为明星，申万证券分级、招商券商分级母基金单周净值涨幅全部超过12.9%。激进份额在杠杆放大下，周平均净值涨幅为12.01%，其中申万证券B以27.13%的周净值涨幅笑傲群雄。

债市表现平稳。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0.53%，二级市场多数上涨，平均价格上涨1.52%。（海通证券）

市场高位博弈 侧重蓝筹风格

□国金证券 王聃聃 张宇

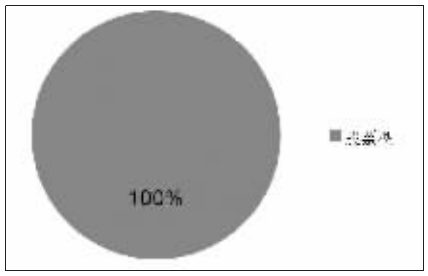
短期市场环境相对乐观，一方面流动性环境仍较为宽松，并为市场提供了较强的支撑，2月份新增人民币贷款规模1.02万亿元，远超市场预期，同时M2增速回升至12.5%，超预期的信贷数据也反映出政策托底信号。另一方面，两会期间积极的政策信号不断释放，李总理在答记者问时强调，会“加大定向调控的力度，来稳定市场的当前信心”。市场情绪明显上升，从市场风格来看，短期市场呈现百花齐放的局面，在稳增长政策预期较强、金融混业经营开启等影响下，沉寂许久的蓝筹股有所反弹，与此同时主题投资带动创业板指数不断创出新高，但短期创业板指数的波动性也在加大，随着接下来上市公司年报的披露，投资者需要关注创业板的调整风险。基金投资组合可采取相对积极的策略，但对于目前风险收益配比已经较低的成长风格品种需要保持警惕，可适当侧重蓝筹风格资产的配置，同时保持组合较高的灵活性。

权益类基金：保持组合灵活性

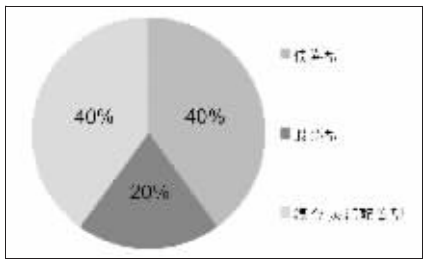
宽松的流动性环境为市场提供了较强的支撑，稳增长政策预期进一步提升市场情绪。短期市场呈现百花齐放的局面，在稳增长政策预期较强、金融混业经营开启等影响下蓝筹股再度迎来估值修复，创业板指数也在不断创下新高。

在市场投资环境仍相对乐观的背景下，基金组合采取相对积极的策略，并结合当前市场环境对组合结构进行优化。一方面，考虑以创业板为代表的小盘成长股涨幅较大、回调风险不断积聚，短期需要关注组合内成长风格基金的安全边际，适当侧重蓝筹风格资产的配置；另一方面，在市场高位震荡博弈的背景下，保持组合较高的灵活性仍然必要，优选灵活型产品进行配置以把握风格、行业的轮动，组合灵活性的提升也更利于把握市场波动节奏，以达到下行控制风险、上升提升弹性的效果。

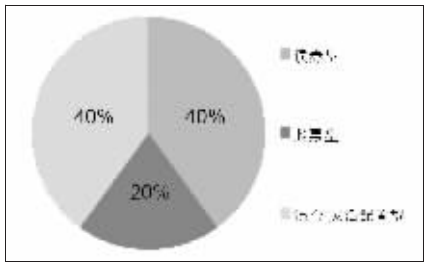
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



固定收益基金：普通债基投资仍当时

债市方面，受降息利好兑现、资金面持续紧平衡、资金成本维持高位、地方政府债务置换引发债市供给担忧等因素影响，年后债市出现震荡调整。但疲弱的经济基本面、持续低迷的物价、人民币贬值导致的基础货币投放减少以及资金利率中枢的高企难下需要更为宽松的货币政策对冲，2月的降准降息并非货币政策宽松的终结，近期央行连续两度下调逆回购利率也印证了货币政策进一步宽松预期，从这个意义上看不宜过分看空债市。总体来看，2015年债市空间和机会虽小于2014年，但在经济企稳短期难现、后续宽松可期的支撑下也不至于大幅走熊，维持对债市谨慎乐观的看法。

就当前市场而言，在债券基金可投资的大类资产中，债券收益率经过2014年的大幅下行后空间相对有限，但在货币宽松持续背景下，也不至于走熊。可转债的高估值也将制约其上行空间，相比之下，我们对权益市场的判断较为乐观，普通债券型基金有望通过对权益投资机会的灵活把握为基金净值带来正贡献。投资者可侧重关注能够灵活参与权益投资机会的债券型基金。此外，考虑到短期债市震荡调整，纯债基金可关注重仓短期利率债、高等级信用债和优质城投债，杠杆和久期较为保守的基金。

QDII基金：成熟市场为主

从全球金融市场看，海外市场总体回暖，市场情绪偏乐观。欧盟、俄罗斯、乌克兰各方达成的停火协议开始落实。希腊也与欧盟达成了过渡协议，将接受救助的时间延长4个月。乌克兰危机与希腊危机渐成过去式，这是欧洲自我救助的体现，也显示欧盟当局在努力恢复和重建欧洲的主权信用。美国2月服务业就业数据显示美国经济增长强劲；同时，美联储升息步伐临近，且有超市场预期的可能。大宗商品方面，我们维持从大周期看，商品价格处于底部波动状态的判断；但大周期中存在阶段性的小周期波动。总体上，我们对于大宗商品类QDII态度谨慎。

对于市场策略，首先，在区域配置上，我们建议以成熟市场为主；其次，在风格配置上，我们建议投资者在成长风格与价值型之间适度均衡配置。成长风格关注投资纳指100的指数基金以及嘉实美国成长基金等；价值型风格继续推荐历史分红率较高的蓝筹风格资产（如招商标普高收益红利），以及分红型的固定收益类品种（例如REITs基金）。

新股发行提速 借道打新基金

□天相投顾 石岩

新股上市后出现的多个涨停使得打新资金战果颇丰，打新潮也随之逐步升温。具体来看，据天相投顾统计，2014年6月26日以来上市的123只新股，首日涨幅均值为44%，且随后平均近7个交易日涨停，平均收益率达180%。在如此高的收益下，打新也成为IPO再次重启后的投资热点，但是极低的中签率造成了打新“一签难求”的情况。据统计，今年以来发行的新股网上中签率平均值仅为0.51%。其中，最高的东方证券中签率为1.62%，而最低的中泰股份中签率仅为0.18%。打新最终还要靠资金的支持，多数投资者由于资金有限，难以分享到新股的赚钱效应，因此，借道打新基金，成为此类投资者分享打新盛宴的最佳途径。

从近九个月的打新实战来看，参与打新的基金逐步增多，主要以灵活配置型、积极股票型、保本基金和保守配置型基金为主。对2014年6月以来参与打新情况的统计，根据天相基金二级分类，有灵活配置型、积极股票型、保本型、积极配置型、保守配置型等9种基金参与打新，考虑到股票基金虽然也频繁参与打新，但其仓位一直较高，参与打新的意义不大，因此将其剔除。再从统计来看，灵活配置型基金占半壁江山，占所有打新基金58%，其次是保本型基金，占比近20%，保守配置型基金和积极配置型基金各占10%左右。

分类型来看，灵活配置型基金中，有16只基金中签新股超过30次，中欧成长优选以中签73次排名混合基金第一，鹏华品牌传承、中银多策略、国联安安心成长和兴全趋势投资各中签54次、52次、51次和50次，国泰民益、宝盈祥瑞养老、国联安新精选、华安新活力和东方利群中签次数也进入混合基金前十。

保本型基金中，以南方避险打新次数最多，达70次以上，中银保本、长城久鑫保本位列其后，中签次数达40次以上，工银保本、招商安润保本和工银保本2号中签新股均超过30次，长城久利保本、中银保本二号、招商安盈保本和鹏华保本中签次数位列保本基金前十。

从基金公司的维度来看，长城基金、工银瑞信基金、国泰基金、国联安基金、兴业全球基金、招商基金、宝盈基金、南方基金、鹏华基金和中银基金旗下打新基金数量多、中签次数多，并且有自己旗下打新的品牌基金。如长城基金旗下有10只基金参与打新，而以长城久鑫保本、长城久利、长城久恒和长城保本为核心阵营，中签次数最多的也为长城久鑫保本；再如国联安基金旗下品牌打新基金为国联安安心、国联安新精选和国联安通盈，历史中签次数较多。

再从打新基金收益来看，剔除股票仓位较高的基金（2014年四季报股票仓位高于30%），截至2015年3月19日，今年以来业绩居前的基金为宝盈新价值、宝盈祥瑞养老、中银保本、工银保本2号、中银多策略涨幅位居前五，另外平安大华保本、国投新机遇、长城久利、招商保本和国泰策略收益今年以来收益率也在10%以上。从中签次数较多的基金来看，南方避险、中欧优选、国联安安心、国泰民益和中银策略今年以来净值上涨4.6%以上，作为股票仓位较低的稳健型产品表现较好。

下面归纳挑选打新基金的注意事项：

第一，选择长期以来打新中签较高的品牌基金，此类基金在每次的打新中都能见到其身影，尤其是进来打新次数排名在前列基金公司旗下基金。这样以增大所选基金中签的概率。

第二，关注打新基金的规模。规模太小，资金量不足，会大大减小中签数目；规模太大，收益有可能被稀释。在选择打新基金可找那些规模适中的，规模在20亿元至30亿元左右的基金可保证资金有较高的使用效率。

第三，关注打新基金的股票仓位，要选择那些股票仓位低的基金，如果股票仓位过高，打新的收益就难以保证。

第四，选择基金管理人对原持有人利益保护意识较高的基金。一些基金虽然打新能力突出，但其基金管理人对原持有人利益保护意识不够，往往造成新增资金大量流入，打新收益被大幅摊薄的情形，只有打新能力较强和管理人投资者利益保护意识较高的打新基金才能长期投资，从而获得稳定收益。因此，在选择时，可选择有申购限额或历史对于原持有人利益保护强的基金。

随着新股发行体制改革的启动，注册制渐行渐近，新股发行节奏也将越来越快，打新基金无疑是风险偏好低的投资者较佳的选择，投资者除参照上述几点建议外，还可以构建打新基金组合，以规避单一打新基金在某一轮打新中失手的风险，组合投资可以精选几家基金公司的规模适中、打新成功率较高的旗舰产品。