

■全景扫描

一周ETF

港股ETF规模大幅增长

上周,市场宽幅震荡,上证指数站上4000点,周涨幅达4.41%,场内ETF近九成收红。上周A股ETF整体净赎回25.946亿份,四只沪深300ETF合计净赎回14.87亿份。受港股大热影响,两只港股ETF上周均出现大幅净申购,同时成交量暴涨。其中H股ETF净申购8.56亿份规模增长65%,前一周规模仅3.04亿份的恒生ETF上周净申购14.12亿份,规模增长465%。

上交所方面,华泰300ETF、易方达300ETF、华夏300ETF上周分别净赎回7.19亿份、1.78亿份、1.21亿份,上周分别成交185.20亿元、3.76亿元、9.46亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回4.69亿份,期末份额为93.52亿份,周成交52.37亿元。(李菁菁)

ETF融资余额破千亿元

交易所数据显示,截至4月9日,两市ETF总融资余额较前一周增长21.77亿元,至1034.70亿元,今年以来增幅已超200亿元;ETF总融券余额较前一周下降0.09亿份,至9.23亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为60.59亿元,周融券卖出量为14.43亿份,融资余额为853.08亿元,融券余额为6.30亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为566.36亿元,融券余额为4.22亿份;上证50ETF融资余额为219.93亿元,融券余额为1.37亿份。

深市ETF总体周融资买入额为16.28亿元,融券卖出量为3.70亿份,融资余额为181.62亿元,融券余额为2.93亿份。其中,深证100ETF融资余额为43.53亿元,融券余额为0.51亿份。(李菁菁)

一周开基

指数基金净值领涨

上周上证指数报收4034.31点,周上涨4.41%,标准股基净值上涨3.23%。海通证券数据统计,303只指数型股票基金净值平均上涨3.42%,79只主动股票型基金周净值平均上涨2.51%,840只主动混合型开放式基金平均上涨2.24%,主动混合封闭式基金净值平均上涨2.66%。QDII基金方面,股票型基金上涨3.72%,债券型基金上涨0.64%。债券基金方面,指数债基上周净值下跌0.46%,主动封闭式债券型基金上周净值上涨0.05%,主动开放债基净值上涨0.20%。其中,纯债债券型、偏债债券型、准债债券型、可转债债券型涨跌幅分别是0.06%、0.03%、-0.15%、-2.73%。短期理财债年化收益与货币基金年化收益均在3.5%以上。

个基方面,主动股混型基金中,大成灵活配置表现最优,上涨11.02%。指数型股票基金中,国投沪深300金融地产ETF联接表现最优,上涨7.04%。债基方面,博时信用C表现最优,上涨1.64%。QDII基金中表现最好的是易方达亚洲精选,上涨11.49%。(海通证券)

一周封基

传统封基折价率大幅收窄

市场震荡突破4000点,再现赚钱效应。纳入统计的6只传统封基净值涨幅全部上涨,周净值平均涨幅为2.56%。二级市场表现超越净值,平均涨幅为4.88%,折价率大幅收窄,当前平均折价率为7.36%。市场连创新高背景下,股票型分级基金延续赚钱效应,母基金净值平均涨幅为2.73%。其中,信诚中证800金融以6.8%的周净值领涨。激进份额在杠杆放大下,周平均净值涨幅为4.3%。尽管净值表现不是最优,但二级市场上表现最抢眼的莫过于两只港股分级基金激进份额,由于放开公募投资港股利好港股资产,加上QDII额度限制,交易型港股产品在二级市场遭到热炒,其中银华恒生H股B单周二级市场涨幅超过20%。非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值多数上涨,净值平均涨幅为0.15%。(海通证券)

■操盘攻略

均衡配置价值与成长风格基金

□民生证券 闻群 王静进

3月份以来,A股单边做多热情愈发高涨,上证指数一举冲破4000点大关,创下7年半以来高点。截至4月8日,上证指数大幅上涨20.68%收于3994.81点,沪深300指数上涨20.23%,深证成指上涨17.72%,中小板和创业板继续大幅上涨,涨幅分别为27.11%和29.05%。从特征指数来看,小盘成长指数涨幅最大为36.15%,其次是小盘指数和中盘成长指数,涨幅分别为31.45%和28.73%。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上,均衡配置价值和成长风格基金。具体建议如下:积极型投资者可以配置20%的主动型、股票型和混合型基金(偏积极型品种),20%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,30%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,35%的债券型基金,20%的货币市场基金或理财型基金;保守型投资者可以配置10%的主动型、股票型和混合型基金(偏平衡型品种),40%的债券型基金,50%的货币市场基金或理财型基金。

偏股型基金:  
价值成长均衡配置

从目前基金仓位和风险偏好看,大盘蓝筹仓位已经处于历史底部,下调空间十分有限,当市场风险情绪出现回落时,大中市值股票将成为资金避风港。根据民生策略的观点,在市场布局上建议投资者把握三条投资主线:一是前期被市场相对忽视而滞涨的绩优蓝筹股,二是估值水平相对处于低位的二线蓝筹和金融股,三是具有技术和市场优势,增长潜力强劲的成长股。

基于上述判断,在基金选择方面,建议投资者均衡配置价值和成长风格基金,战略配置重仓金融、地产、有色等低估值蓝筹板块且管

□招商证券 宗乐

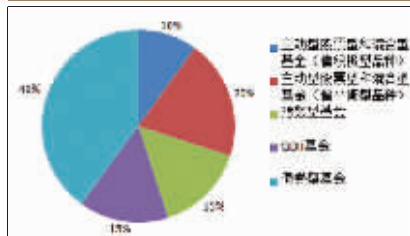
一季度A股市场续写快牛行情,特别是进入三月份后,转型升级、“一带一路”、亚投行、地产松绑等政策暖风频吹,相关概念股持续上涨。投资者情绪高涨,权益类基金百亿首发规模重现,三月新开户数创近期新高,股指一路向上。截至3月底,上证综合指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数,以及创业板指数的单季涨幅依次为:15.87%、14.64%、19.48%、46.6%和58.67%。其中,中小板和创业板的涨幅更加凌厉,表现强劲。

在市场气氛持续转暖、各主要指数轮番上涨的大背景下,权益类基金的整体业绩喜人,一季度主动投资的股票型基金和混合型基金的平均业绩分别为32.6%和24.5%,被动投资基金(包括指数型基金和ETF)的单季平均业绩为21.6%。可见,整体来看,主动投资的权益类基金一季度整体跑赢被动投资基金,且获得了相对于沪深300指数的超额收益。

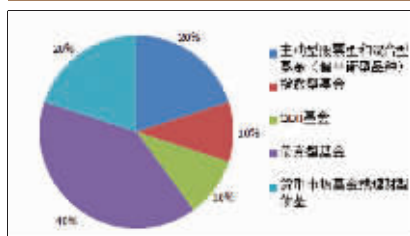
进一步分析,股票型基金排名前五名基金的平均业绩为78.6%,而排名后5名的基金平均收益为4.2%,二者相差74个百分点。混合型基金前五名收益率均值为65.5%,而排名最后的5只基金平均亏损了0.04%。可见,一季度各类权益类基金的首尾分化依旧明显。

单只基金来看,富国低碳环保基金以87.8%的业绩位居权益类基金收益榜首,紧随其后的是汇添富移动互联网(81.2%)和汇添富民营活力(76%)。从去年底的组合数据来看,这些基金均配置了较大比重的互联网企业,如东方财富、万达信息等,较好地抓住了

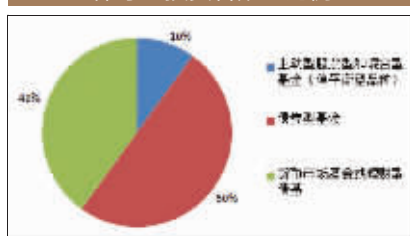
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



理人具备良好投资管理能力的基金,长期持有获取超额收益。代表新经济的“互联网+”对传统产业的改造具有深远的意义,加之国家已设立400亿元新兴产业创业投资引导基金,要整合筹措更多资金,为产业创新加油助力。建议投资者关注相关主题基金的投资价值。此外,风险承受能力高的投资者可借助工具型基金产品进行长线布局。我们建议投资者紧跟市场节奏,借助工具型基金产品如跟踪金融、地产、

一季度互联网上市公司的上涨行情,取得了可观的收益。

被动投资基金中,得益于创业板指数的涨幅,鹏华传媒分级母基金、易方达创业板ETF、和融通创业板指数基金分别以57.9%、56.5%和54.8%的业绩位居前三名。由于一季度银行板块和地产板块在所有板块中表现最弱,因此,跟踪银行、地产指数的被动投资基金的收益普遍较低。

债券市场方面,2月底央行宣布降息之后,债券收益率不降反升,债市整体表现疲弱。截至3月底,中债总财富指数、中证国债指数、和中证企业债指数的一季度涨幅分别为0.32%、0.90%和1.70%。期间纯债基金、一级债基和二级债基的平均收益依次为1.96%、2.35%和4.72%,可见股票投资一定程度的拉动了一、二级债券基金的投资收益。

与权益类基金一样,债券基金的业绩亦分化明显,转债类基金内部也出现了较大的业绩差异,主要是由于基金经理之间对个券选择能力的差异。数据显示,选券能力较强的中银转债增强基金的收益率高达19.7%,在所有债券型基金中排名第一,而同期还有多只转债基金的收益率为负,因此投资者在选择时应重点考察基金经理的可转债选择能力(相当于正股选择能力)。

上证综合指数已经突破4000点大关,站在现在的时点基金投资者该如何操作,建议从以下几个方向布局未来投资。

首先,均衡配置仍应是一般投资者的首选思路。此处讲的是价值和成长之间的均衡,一方面,跟踪数据显示,一些擅长挖掘成长股

环保等行业的行业主题指数基金、ETF或者跟踪沪深300、中证100、深证100等的宽基指数基金、ETF分享长期上涨收益。

固定收益品种:  
重点关注转债基金

3月,央行公开市场操作上连续三次下调正回购利率,意在引导资金利率下行。稳增长政策的不断出台使得经济二季度企稳的预期升温,加之权益类市场做多情绪不断高涨,分流债市部分资金。债券市场短期压力较为明显。全国房地产销售未见明显底部,房地产投资反弹短期难见拐点。工业去库存、去产能和去杠杆压力犹存。在此背景下,经济仍高度依赖稳增长托底,央行有可能推出更多宽松货币政策。高等级债已具备配置价值。基于上述判断,建议重点关注主投可转债的债券基金和重配中高等级信用债的绩优基金。激进型投资者可适当投资分级债基的进取份额、股债兼顾的偏债型基金以及可转债基金,当然也应警惕相应的风险。稳健型投资者可在适当配置高票息信用债基金的基础上继续持有分级债基A类份额、理财债基等固定收益类产品作为核心配置以获取绝对收益。

封闭式基金:  
推荐蓝筹+成长分级

截至4月3日,分级股基母基金净值整体上涨6.46%,整体溢价率小幅回落:截至上周五简单平均溢价率为溢价0.46%。从近几周的市场表现来判断,增量资金推动的牛市行情还在延续,市场中枢将进一步上移,随着进入二季度之后,经济企稳回升还有待明确,货币宽松的大门有望再度开启,A股的赚钱效应不减。就目前分级产品交易情况来看,B类份额整体溢价不断上升,日均成交额放量明显,加之蓝筹板块的热度提升,分级股基整体的带动效应会进一步显现。建议投资者尽量在板块上做到均衡,建议维持重仓成长风格和二线蓝筹分级,结合相关基金产品的成交量水平,推荐积极型投资者选择成交活跃、价格杠杆优势突出的进取级份额。

一季度权益类基金收益颇丰

的基金经理能够长期战胜市场,取得显著的阿尔法收益,这些基金经理管理的基金是值得长期配置的。另一方面,相对于一季度创业板的凌厉走势,银行地产等蓝筹股存在补涨动力。此外,中长期来看,钢铁、有色、工程机械等受益于“一带一路”等国家政策的周期行业也将呈现向上的走势,因此投资者可配置选股能力较强的价值型基金长期持有。

其次,投资者可借道港股QDII基金参与香港市场。证监会近日发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》。其中,核心内容涉及新基金可通过沪港通投资港股,不需具备QDII资格;现有基金根据基金合同约定,采取不同的程序参与沪港通。与A股相比,港股的估值普遍偏低,而港股的大面积折价已经形成价值洼地,吸引内地投资者积极参与。随着中港资本市场的进一步融合,AH股的差价有望在各自上涨的过程中逐步缩小,港股未来将有很大机会继续向上。普通投资者可借道港股QDII基金间接参与香港市场。由于外汇额度紧张,一些港股QDII已经暂停申购,投资者可以净值申购那些目前仍有外汇额度的QDII基金,如南方中国中小盘等,或在二级市场上以价格买入那些溢价率较低的港股ETF,如华溢溢价率不到1%夏恒生通。

最后,在时点的选择上,基金投资者可在短期震荡的中后期逐渐加仓。由于上证指数刚刚突破4000点整数关口但仍未站稳,下周新股IPO密集发行,加上4月16日上证50和中证500股指期货上市可能会给市场带来一定程度的震荡调整,因此投资者短期内应少安毋躁,并在调整临近尾声时逐步加仓。