

■全景扫描

一周ETF

上证50ETF规模增逾三成

上周,市场再度走高,场内ETF近八成收红,9只涨幅超过10%。上周A股ETF整体净申购15.145亿份,其中,上证50ETF上周现大规模申购,规模增长逾三成。业内人士指出,随着上证50股指期货的上市,上证50ETF现货成为部分机构构建对冲策略的必备品之一,加之上海50的成分股较少、流动性好的特点,致上证50ETF遇到大规模净申购。

上交所方面,上证50ETF上周净申购31.47亿份,周成交326.69亿元。深交所方面,深100ETF上周净赎回0.22亿份,期末份额为17.58亿份,周成交额为47.62亿元。QFII方面,南方A50上周净赎回1.84亿份,期末份额为15.92亿份。(李菁菁)

ETF融资余额增逾80亿元

交易所数据显示,截至4月16日,两市ETF总融资余额较前一周增长82.68亿元,至1117.38亿元,再创历史新高;ETF总融券余额较前一周下降0.25亿份,至8.98亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为110.85亿元,周融券卖出量为24.55亿份,融资余额为919.55亿元,融券余量为6.22亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为606.86亿元,融券余量为4.28亿份;上证50ETF融资余额为241.07亿元,融券余量为1.29亿份。

深市ETF总体周融资买入额为26.55亿元,融券卖出量为5.83亿份,融资余额为197.83亿元,融券余量为2.76亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为145.19亿元,融券余量为1.63亿份。(李菁菁)

一周开基

标准股基净值上涨2.55%

上周上证指数报收4287.30点,周涨幅为6.27%。标准股基净值上涨2.55%。海通证券数据统计,78只主动股票型基金周净值平均下跌0.03%,302只指数型股票基金净值平均上涨3.22%,836只主动混合型开放型基金平均下跌0.33%,11只主动混合封闭型基金净值平均下跌0.25%。QDII基金本周齐涨,QDII股票型基金和QDII债券型基金分别上涨0.66%和0.58%。债券基金方面,指数债基上周净值上涨0.92%,主动封闭债券型基金上周净值上涨0.59%,主动开放型债基净值上涨0.75%,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0.43%、4.18%、0.76%、0.84%。货币基金与短期理财收益有所反弹,年化收益平均在4.83%左右。

个基方面,主动股票型基金中,泰达宏利转型机遇表现最优,上涨5.73%。指数型股票基金工银央企50ETF表现最优,上涨12.79%。债基方面,博时转债增强A表现最优,上涨7.69%。QDII基金中表现最好的是国泰大宗商品,上涨5.96%。(海通证券)

一周封基

传统封基净值涨跌互现

上周,纳入统计的6只传统封基净值涨跌互现,周净值平均跌幅为0.99%。二级市场表现大幅弱于净值,全部下跌,平均跌幅为2.45%,折价率大幅扩大,当前平均折价率为8.72%。相比传统封基,股票分级基金表现更优,母基金净值平均涨幅为1.35%,但两极分化现象显著。其中,一带一路概念股权重占比较高的国联安双禧中证100以7.28%的周净值领涨,而前期涨幅惊人的鹏华中证传媒则以4.25%的周净值跌幅垫底。激进份额在杠杆放大下,周平均净值涨幅为1.92%。

债市表现不错。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0.59%,二级市场表现更优,平均价格涨幅1.31%。债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.77%和1.91%。(海通证券)

完善组合结构 灵活应对市场

□国金证券 王聃聃 张宇

短期市场情绪高涨,但创业板过高的估值水平加之沪指站上4000点,投资者需要考虑短期调整风险,无论从回撤风险还是从风格轮动的角度,都需要保持组合较高的灵活性,优选灵活型产品进行配置。此外从组合风格角度,建议关注周期蓝筹风格基金的攻守兼备特征,而成长的分化走势将不断突出,精选具备选股能力且风险控制能力强的成长风格产品作为搭配。

权益类开放式基金:增强安全边际,灵活应对市场变化。短期市场情绪仍然乐观,同时随着股市与资金的正反馈效应增强,以及房地产投资的大势已去,都在吸引资金进入股票市场,包括新增股票开户数、新增基金账户都反映出投资者热情。但同时,上证指数站上4000点后波动风险也在不断加大,投资者在乐观的同时也需要保留几分谨慎,从配置的角度,可适当侧重低估值且受益于稳增长预期及改革的周期蓝筹风格,并精选具有安全边际的成长风格股票。

就基金投资者来说,权益类基金组合继

续采取相对积极的策略,但在保持较高权益类仓位的同时,建议从组合结构角度增强安全边际。首先,从组合风格角度,可适当增强周期蓝筹风格基金的配置,在资金流动性环境较好、改革政策刺激以及政策托底经济基本面存在修复预期的可能下,当前周期蓝筹风格具备攻守兼备的特征,而在成长风格不断积聚风险、未来逐渐分化的背景下,需要精选具备选股能力且风险控制能力强的基金产品;其次,短期市场情绪高涨,创业板超过80倍的估值水平加之沪指站上4000点,无论从回撤风险还是从风格轮动的角度,都需要保持组合较高的灵活性;最后,在主题投资持续活跃,可继续甄选主题投资配置较多且擅长把握相关投资机会的产品。

固定收益类基金:债市谨慎乐观,灵活至上。债市方面,在利空集中释放后面临较好的交易性机会。落实到二季度基金策略上,基于债市谨慎但不过分悲观,权益市场仍相对乐观的背景下,在大类债券基金类型中,我们首推灵活型普通债基。一方面,各类债券基金历史收益率表明,在股强于债的市场,普通债基

(最高20%仓位可投资于二级市场股票)和可转债基金(80%以上固定收益资产投资于可转债)由于可分享二级市场股票上涨收益,业绩显著优于新股申购型债基(仅参与一级市场股票投资)和纯债债基(不可投资股票)。另一方面,在当前市场环境下,灵活性普通债基有望通过对权益投资机会和债市交易性机会的灵活把握为基金净值带来正贡献,同时抵御基金业绩波动风险。此外,对于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:港股迎来历史性机遇,风格均衡配置。就QDII基金在区域配置上,我们建议从成熟市场转为以港股为主。美股目前调整;美股分析师平均预期标普500指数成分股一季度每股收益将下降4.6%,而此前预期为增长4.2%。盈利预期遭到下调,主要是那些与原油价格崩盘存在关联的企业;但在标普500指数的所有10个板块中盈利预期都比较疲弱。而港股方面,在《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》的政策引导下,将迎来资金面上的历史性改善。

4000点之上如何投资基金

□民生证券 闻群

根据基金业协会14日公布的数据,2015年3月底,共有96家基金公司管理2027只产品,合计规模5.2万亿,其中权益类基金占比50%以上。公募基金经历了2005年年底4千多亿元,2006年年底8千多亿元,2007年3万多元然后一路往下走的发展历程。目前市场虽然未到前期高点,但规模已经是上一个牛市最高规模的1.5倍了,且发行火热,资金继续快速涌入(截至2015年4月17日,总共有195只新基金发行。其中,已经设立的151只基金共募集资金3300亿元,首募出现2只百亿基金)。

从市场表现来看,上周指数象征性地调整了一下,然后继续上涨。不少投资者问:后市会怎样?该怎样进行基金投资?带着这个问题,我们综合看了各家券商策略观点、公募基金经理看市场观点,最后发现,有提出要注意短期回调风险的,要注意市场风格转换的,但对于中长期市场,比较一致地保持乐观。4月18日在京举行的私募金牛颁奖及高端论坛上,获奖的优秀私募基金经理也都持有牛市远未结束、现在减仓下车未免言之过早的观点。

此外,无论是从长期还是近期来看,权益类基金的业绩还是比较让人满意的:2007年10月16日6000多点到前期4000点,在股指下跌了1/3的背景下,公募权益类基金平均获得了20%的收益,其中有2/3的基金获得了正收益;如果剔除其中的指型基金,就有七成基金获得了正收益。今年以来,主动权益类公募基金的平均收益达到40%。因此,结合市场情绪、基金经理看市场观点及权益类基金的长期表现,我们认为现有权益类基金持仓仍可继续保持。

在公募权益类基金投资中,我们建议:稳健型投资者可重点关注投资于金融保险等低估值股票的大盘蓝筹基金。具体如主动投资的主题基金工银瑞信金融地产,被动投资ETF联接基金国泰上证180金融ETF联接、易方达沪深300非银ETF联接,被动投资的分级基金信诚中证800金融、鹏华中证800证券保险;部分主动管理能力较为突出的公募基金可以作为基础配置。具体如宝盈资源优选、嘉实研究精选、银华回报等;医药、环保、军工、消费等行业主题基金可以作为特色和增强配置。具体如汇添富医药保健、国泰国证医药卫生指数分级、申万中证环保产业指数分级、富国中证军工指数分级。

在私募权益类产品投资上,我们不妨可以参照一下最新出炉的第六届私募基金奖获奖名单:共有18家公司分获5年期和3年期股票私募金牛公司奖,20名投资经理分别获得5年期和3年期私募投资经理奖;这些获奖的公司和个人过去5年或3年业绩持续表现优秀。今年一季度,私募基金的平均收益为23.44%,大部分获奖公司继续表现突出。建议可重点关注:和聚(一季度平均收益41.99%,操作灵活,各阶段业绩突出)、展博(一季度平均收益38.23%,表现持续突出)、鼎锋(一季度平均收益30.53%,表现持续稳健)、星石(一季度平均收益27.17%,强化绝对收益)、淡水泉(一季度平均收益20.58%,表现平稳回撤不大)。

在海外市场的权益类投资上,基于香港市场历史纵向估值及A股的横向估值都不高、基金经理对香港市场看法等,我们认为港股QDII基金可继续关注。具体如交银全球自然资源、海富通海外精选、嘉实海外中国股票、南方中国中小盘。

此外,建议投资者也可适当关注在发新基金,如果市场短期有调整压力,那么可以择机建仓的新基金具有回避短期震荡风险的优势。

金牛基金组合年内涨逾30%

配置重点转向风格均衡偏价值基金

□金牛理财网 何法杰

2015年,货币政策承接去年下半年的宽松态势,降准、降息周期开启;“一带一路”、京津冀规划、自贸区扩容等内外部融合及开放政策逐步出台;房地产限购政策陆续退出,新的刺激政策稳步推进。股票市场在改革预期及宽松周期的推动下开启牛市征程,年内上证指数、沪深300指数涨幅均在30%左右。金牛基金组合则自2013年构建以来,在宽幅震荡的结构性行情中,持续保持了相对出色的业绩水平:截至2015年4月17日,积极型、稳健型以及保守型三组合累计收益率分别达到了90%、78%、39%;其今年以来增长率则分别为33%、32%、18%。

金牛基金组合当前的量化择时指标显示大类资产配置应维持进攻态势。在此判断的基础上,积极型、稳健型、保守型三组合近期小幅调高了股票类资产配比,并对内部成分基金的风格进行了适当调整。对于不同类

型的投资者,金牛基金组合资产配置比例如下:积极型组合,股票类基金配置90%、货币类基金配置10%;稳健型组合,股票类基金配置70%、债券类基金配置20%、货币类基金配置10%;保守型组合,股票类基金配置50%、债券类基金配置40%、货币类基金配置10%。

在基金风格上,股票类基金小幅减仓前

期涨幅过大的成长风格基金,配置重点转向风格均衡偏价值的偏股型金牛基金,并积极布局“一带一路”、国企改革、军工、环保等主题性投资机会;债券类基金继续以股性较强、选股能力突出的获奖二级债基为主,进一步分享牛市收益;货币类资产持续配置资产规模领先、流动性较好、收益率稳定的大型基金公司旗下产品,维持组合稳定性。

