

■全景扫描

一周ETF

场内ETF逾八成下跌

上周,市场连续走低,上证指数周跌幅达5.31%,场内ETF逾八成下跌。上周A股ETF整体净申购11.61亿份,中止连续两周净赎回。其中,华泰300ETF规模大增逾50%。小康ETF连续第三周大福净申购,近三周规模增幅达270%。

上交所方面,华泰300ETF上周净申购21.16亿份,规模增至60.45亿份,周成交341.01亿元;小康ETF上周净申购11.46亿份,期末份额增至64.90亿份,近三周累计增幅达47.38亿份。深交所方面,深100ETF上周净赎回0.53亿份,期末份额为16.64亿份,周成交64.85亿元。QOFII方面,南方A50上周净申购0.15亿份,至15.30亿份。(李菁菁)

ETF融资余额突破1200亿元

交易所数据显示,截至5月7日,两市ETF总融资余额较前一周增长69.25亿元,至1237.34亿元,再创历史新高;ETF总融券余量较前一周下降3.05亿份,至5.92亿份,降幅超30%。

沪市ETF总体周融资买入额为116.64亿元,周融券卖出量为22.74亿份,融资余额为1012.85亿元,融券余量为3.79亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为676.48亿元;上证50ETF融资余额为261.40亿元,融券余量为0.92亿份。

深市ETF总体周融资买入额为29.05亿元,融券卖出量为5.89亿份,融资余额为224.48亿元,融券余量为2.13亿份。其中,深证100ETF融资余额为49.14亿元,融券余量为0.39亿份。(李菁菁)

一周开基

标准股基净值下跌2.17%

上周上证指数报收4205.92点,周跌幅为5.31%。标准股基净值下跌2.17%。

海通证券数据统计,88只主动股票型基金周净值平均上涨0.47%,312只指数型股票基金净值平均下跌2.91%,902只主动混合型开放式基金平均下跌0.33%,11只主动混合封闭型基金净值平均上涨0.74%。QDII基金本周大多下跌,QDII股票型基金和QDII债券型基金分别下跌2.21%和0.29%。债券基金方面,指数债基上周净值下跌0.72%,主动封闭债券型基金上周净值上涨0.36%,主动开放债基净值下跌0.24%,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0.33%、-4.68%、-0.32%、-0.21%。货币基金与短期理财收益基本持平,年化收益平均在4.84%左右。

个股方面,主动股票型基金中,汇添富移动互联网表现最优,上涨10.73%。指数型股票基金易方达创业板ETF表现最优,上涨3.74%。债基方面,海富通双福分级表现最优,上涨11.32%。QDII基金中表现最好的是广发纳斯达克生物科技美元,上涨2.34%。(海通证券)

一周封基

传统封基折价处历史高位

纳入统计的6只传统封基上周净值分化严重,周净值平均涨幅为0.76%。二级市场表现继续大幅弱于净值,平均跌幅为4.66%,折价率跳水式扩大,当前平均折价率高达19.71%,处于历史高位。大小盘的分化也使得分级基金母基金净值差异显著,母基金净值平均跌幅为2.2%,其中以创业板为代表的分级基金,如万家中创成长、富国创业板分级母基金单周净值涨幅均超过2%。而资源成为下跌最为惨重的板块,鹏华资源母基金单周跌幅高达6.75%。

债基表现来看,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.22%,二级市场表现较弱,平均价格下跌0.12%。在转债分级的拖累下,债券分级基金母基金和激进份额平均净值跌幅分别为0.18%和1.51%。(海通证券)

□海通金融产品研究中心 单开佳

展望5月A股投资环境,4月的市场在质疑声中扶摇直上,虽然月中出现过多次大幅震荡,但不改市场上涨趋势。经济低迷、资金宽裕的牛市基础没有改变,虽然近期证监会的“警示”仍然不断,但在当前经济环境下,宽松预期仍存,监管层态度的微妙变化可能加大市场的波动,但是不改市场的趋势。牛市中BETA是收益的主要因素,波动给投资人带来很好的买点。

在股市尚未终结,财政政策宽松力度可能加大的背景下,债券市场趋势性机会仍然没有到来。另外,随着海外油价的触底,通胀面似乎也不再像之前几个月那么乐观。债市唯一的机会,也是波段操作的机会,来自于期限利差的加大。随着降准效应的发酵,短端利率大幅下行,兑现了我们在期限利差处于历史底部时看多短期利率的判断。短端利率下行,同时中国经济仍没到企稳反转之时,利用期限利差加大杠杆是个不错的操作思路,由此也能带动长端利率向短端利率靠拢。目前长端利率仍在历史均值附近,具有一定的下行空间,激进型投资者可以适当增加长端利率债的配置比例。此外,高收益债的安全边际尤在,当股市再度进入疯牛时,该券种依旧是债券品种中最为抗跌的一个。

大类资产配置建议

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%;稳健性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。

□金牛理财网 盖明钰

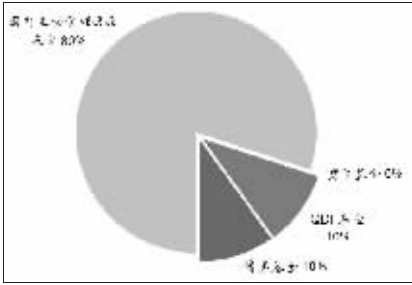
上周上证综指下跌5.31%,中证全指下跌2.62%,沪深300下跌4.03%,中证500下跌3.17%,创业板指上涨4.05%,市场宽幅震荡,风格分化显著,主板调整创业板持续上涨。在此环境下,金牛基金组合,受益于配置基金风格偏中小盘,整体表现优异,积极型微跌0.24%、稳健型下跌1.29%、保守型逆市微涨0.03%。截至2015年5月8日,三组合自构建(2013年1月1日)以来,期间成分基金及配置比例仅调整过3次,净值积极型上涨101.75%,稳健型上涨80.37%,保守型上涨43.26%;今年以来净值增长率分别高达41.22%、33.95%、21.64%。

总体来看,我们的金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩走势稳健,波动率较低,风险得到较好地控制,收益率也极为可观,这主要取决于大类资产配置,其次是成分基金的选择。

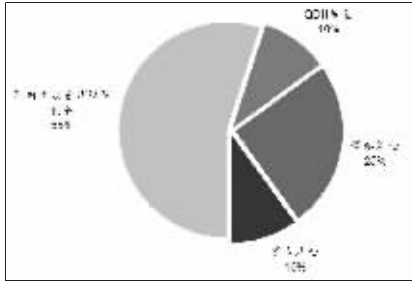
在大类(股票类、债券类、货币雷)配置方面,主要依据内部构建的量化择时指标,当前该指标依然显示权益类市场机会依然大于风险,各个组合应积极配置。因此,积极型(适宜人群:收益风险承受能力较高的投资者)、稳健型(适宜人群:收益风险承受能力适中的投资者)、保守型(适宜人群:收益风险承受能力较低的投资者)三组合维持2015年4月9日调整以来权益类相对最高的配置比例,债券类相对较低,货币类维持10%的比例,具体配置比例如下,积极型组合,股票类基金配置90%、货币类基金配置10%;稳健型组合,股票类基金配置70%、债券类基金配置20%、货币类基金配置10%;保守型组合,股票类基金配置50%、债券类基金配置40%、货币类基金配置10%。基于当前的市场环境,重点推荐稳健型组合。

逐渐增配价值型基金

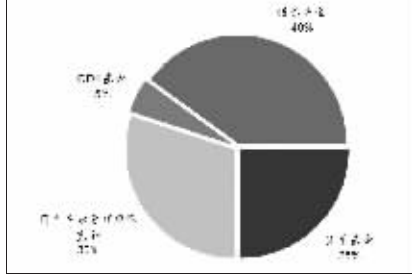
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



5月资产配置比例建议超配权益类基金。积极型投资者可配置90%的权益类基金、10%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(80%)和QDII基金(10%)为主;稳健型投资者可配置65%的权益类基金、25%的债券基金和10%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(55%)和QDII基金(10%)为主;保守型投资者可配置35%的权益类基金、40%的债券基金、25%货币市场基金。其中,30%的权益类基金包括30%的主动型股票混合型基金和5%的QDII基金。

股混开基

长期看,牛市终结源于主导产业发展动力耗竭,中国转型才开始,资产配置搬家才开始,牛途还很长。不过,随着牛途海拔上升,市场热度上升,波动也会加大,密切跟踪管理层态度,4月中旬来证监会已经多次提示风险,如果市场上涨过快、过急,仍有可能遭遇组合拳降温。当前市场好比夏天的艳阳天,享受似火热情的同时,也要提防可能的雷阵雨。从风格来看,我们需要保持成长股长牛主角地位,把握价值股主题性催化机会,从短期风险收益比角度,组合可以略均衡。在长期看牛的情况下,不宜轻易下车,市场的大幅波动反而是加仓的好时机。

QDII基金

欧洲、日本的量宽预期犹在,而香港市场的再度火爆需要新一波资金的南下,而这波资金的到来还需等待,从相对收益来看,欧洲日本市场相对于美国、香港有超额收益。

固定收益类产品

债券基金投资方面,仍建议以信用债基金为主,比例上可以适当增加,逐步开始做左侧布局。对于货币型基金,考虑到目前短端利率偏低,不建议配置货币型基金。

金牛组合定位清晰业绩稳健

成分基金方面,对于权益类基金,基于国内经济转型的大环境创业板中小盘的机会或大于主板,虽风格阶段性有所切换,但我们更看好风格偏中小成长的绩优基金,不过此期风格相对上期稍有所均衡,建议重点关注中欧、华商、汇添富旗下的产品;债券类基金方面,基于权益类牛市的大环境,我们重点选取股性较强的二级债基,譬如博时、易方达、南方、建信旗下的产品;货币类基金方面,作为流动性资产仅配置10%,主要关注资产规模领先、流动性较好、收益率稳定的大型基金公司旗下产品,主要关注广发、南方、博时、易方达旗下的货币基金。

具体到各个组合的配置标的,再根据配置池基金的风格属性、仓位、风险收益属性、基金经理投资逻辑、配置特点等与各个组合

进行匹配,以确保各个组合风险收益属性明晰,便于投资者选择适宜于自己的。

具体来看,积极型组合:股票类基金最新一期主要配置宝盈资源优选股票、华商主题精选股票、大摩多因子策略股票、广发聚瑞股票、中欧新动力股票;货币基金配置广发货币A;稳健型组合:股票类基金主要配置新华钻石品质企业股票、嘉实研究精选股票、富国天惠成长混合、华商动态阿尔法混合,债券基金配置南方广利回报债券A/B,货币基金配置博时现金收益货币;保守型组合:股票类基金主要配置诺安灵活配置混合、嘉实增长混合、兴全趋势投资混合,债券基金配置易方达稳健收益债券A、建信双息红利债券,货币基金配置南方现金增利货币A。

金牛基金组合第四期基金配置明细					
基金组合	资产类型	配置比例	基金代码	基金简称	配置比例
积极型	股票类	90%	213008	宝盈资源优选股票	20%
			630011	华商主题精选股票	20%
			233009	大摩多因子策略股票	20%
			270021	广发聚瑞股票	15%
			166009	中欧新动力股票	15%
	货币类	10%	270004	广发货币A	10%
稳健型	股票类	70%	519093	新华钻石品质企业股票	20%
			070013	嘉实研究精选股票	20%
			161005	富国天惠成长混合	15%
			630005	华商动态阿尔法混合	15%
	债券类	20%	202105	南方广利回报债券A/B	20%
	货币类	10%	050003	博时现金收益货币	10%
保守型	股票类	50%	320006	诺安灵活配置混合	20%
			070002	嘉实增长混合	15%
			163402	兴全趋势投资混合	15%
	债券类	40%	110007	易方达稳健收益债券A	20%
			530017	建信双息红利债券	20%
	货币类	10%	202301	南方现金增利货币A	10%