

## ■全景扫描

## 一周ETF

## 蓝筹ETF获大幅净申购

上周,市场再度连续上涨,上证指数周涨幅为8.10%,场内ETF逾九成收红,信息技术、广发医药等4只ETF涨幅超过20%,涨幅居前。上周A股ETF整体净申购34.94亿份,部分蓝筹ETF获大幅净申购。其中,华泰300ETF、上证50ETF上周合计净申购逾40亿份。

上交所方面,华泰300ETF上周净申购19.35亿份,规模增至54.64亿份,规模增长逾五成,周成交318.16亿元;上证50ETF上周净申购26.57亿份,规模增至106.07亿份,周成交275.82亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回2.42亿份,期末份额为74.96亿份,周成交64.49亿元。ROFII方面,南方A50上周净申购0.67亿份,期末份额为15.82亿份。(李菁菁)

## ETF融资余额再创新高

交易所数据显示,截至5月21日,两市ETF总融资余额较前一周提升86.68亿元,至1315.20亿元,再创历史新高;ETF总融券余量较前一周下降1.01亿份,至7.38亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为115.19亿元,周融券卖出量为26.31亿份,融资余额为1067.62亿元,融券余量为4.75亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为711.22亿元,融券余量为3.45亿份;上证50ETF融资余额为277.71亿元,融券余量为0.89亿份。

深市ETF总体周融资买入额为31.82亿元,融券卖出量为6.63亿份,融资余额为247.58亿元,融券余量为2.63亿份。其中,深证100ETF融资余额为53.10亿元,融券余量为0.49亿份。(李菁菁)

## 一周开基

## 开放基金呈现普涨格局

上周五,上证综指和深证成指双双刷新了逾七年来的历史新高,两市成交1.99万亿再创天量。牛市背景下大小盘齐创新高,各类开放式基金实现不同程度上涨。民生证券数据统计,968只开放主动偏股型基金周净值平均上涨8.07%;223只开放指数型基金净值平均上涨7.81%;QDII基金上周涨多跌少,平均上涨1.20%。开放债券型基金方面,502只开放债基周内净值平均上涨1.99%,可转债基金涨幅普遍居前。货币基金收益略高于短期理财债基,最近7日平均年化收益率分别为4.79%、4.25%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,方正富邦红利精选表现最优,上涨19.07%。开放指数型基金方面,大成中证内地消费表现最优,周内上涨16.20%。开放债基方面,中银转债增强B表现最优,上涨14.48%。QDII基金中表现最好的是海富通海外精选,上涨3.41%。(民生证券)

## 一周封基

## 传统封基折价小幅回落

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值持续上扬,周净值平均涨幅为8.62%。封基二级市场表现更是超越净值,平均涨幅为11.42%,多只产品折价率有所收窄,不过整体折价率仍高达18.12%。

分级基金方面,板块集体发力之下,也带动分级基金母基金净值大幅走高,母基金净值平均涨幅达8.23%,其中重配小市值成长股或者跟踪中小板、中证500指数的分级基金,如中欧盛世成长、国联安中小板、泰达宏利中证500、申万中证环保母基金单周净值涨幅均超过12%。而跟踪港股指数、资源、金融等的分级基金表现一般,汇添富恒生指数、银华恒生H股、信诚中证800资源母基金单周涨幅均低于5%。

再从债基表现来看,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.48%,二级市场表现相对较强,平均价格上涨0.53%。在资金面宽松的提振下,债券分级基金母基金和基金份额平均净值涨幅分别为1.09%和2.17%。(民生证券)

## □民生证券 闻群

5月份以来,沪指一度回调至4100点,在监管维稳和情绪修复之后,指数再度大幅回升,上证指数在上周五强势突破4600点。截至5月22日,上证指数5月累计上涨4.68%,深证成指上涨8.28%,创业板指大涨23.05%。行业方面,在28个申万一级行业27涨1跌,受益于“互联网+”概念的深化,涉及板块进入普涨格局,申万计算机行业月内大涨31.17%位居首位,轻工制造、通信分列第二、三位,此外传媒、电子等高成长性板块涨幅也超过20%;银行板块成为唯一下跌的行业,整体微跌0.72%,另外建筑装饰、钢铁、非银金融等周期性行业的涨幅也相对落后。

主题概念股飙涨的行情之下,成长风格的偏股型基金业绩突飞猛进,债券型基金在宽松基调下亦有较为稳健的收获。5月纳入统计的968只开放式主动偏股型基金958涨1平9跌,整体加权平均上涨14.19%,重配TMT等成长板块的基金涨幅出众;180只开放式指数型基金整体净值加权上涨6.04%,跟踪信息技术、创业板、中小板指数的指基业绩居前;投资海外市场的106只QDII基金净值64涨1平41跌,整体加权下跌0.58%。固定收益方面,纳入统计的501只债券型基金(A/B/C级分开计算)494涨7跌,整体加权平均上涨3.27%,多只转债基金期间业绩超过20%;92只理财型债券基金(A/B级分开计算)5月以来年化收益率简单平均为5.40%;283只货币市场基金月内年化收益率为4.79%,低于理财债基。

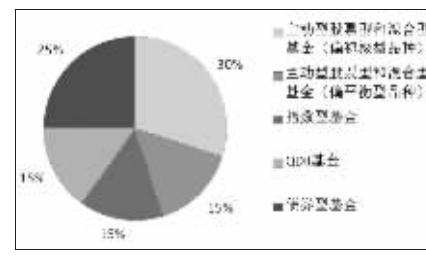
## 大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置30%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种),15%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,25%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,25%的债券型基金,30%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),30%的债券型基金,

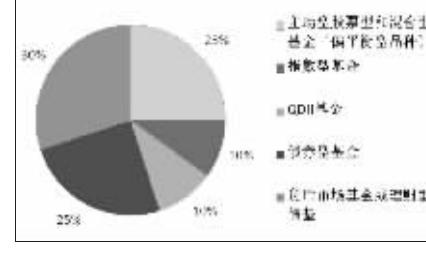
## 中期牛市格局未变

## 维持超配权益基金

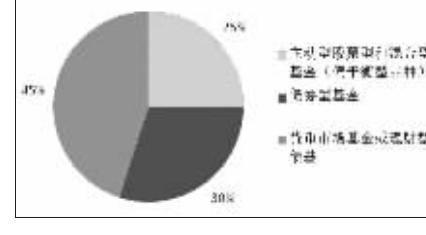
## 积极型投资者配置比例



## 稳健型投资者配置比例



## 保守型投资者配置比例



松的局面。

针对后市,我们认为在经济未见明显起色之前,宽松政策还有进一步实施的空间,二季度权益类市场投资环境依旧乐观,投资热点切换相对频繁,行业上建议均衡配置低估值蓝筹和具有业绩支撑的成长板块。落实到偏股基金具体的投資策略方面,牛市热度不减,建议投资者维持板块均衡的配置,不要集中介入前期涨幅过高的主题性品种,可重点关注管理人投研实力雄厚、选股能力出色且各期业绩表现稳健的基金作为投资标的,主题方面则可适度关注军工、信息安全、新能源、环保等题材的基金。

固定收益品种:  
重点关注偏债及转债基金

央行降息、地方债务部分定向发行以及疲软的经济数据共同促使5月份债市收益率迅速陡峭化下行,在经济出现实质性好转前,债市基本面仍有较好的支撑。经历连续多次降息降准之后,利率水平降到极低的水平,但是社会融资总量不断下滑,反映货币并没有实质地进入实体经济。由于资金面已十分宽松,央行后续的政策更可能从宽货币到宽信用,刺激银行的贷款投放,拓宽直接融资的渠道,依然有利于债市的长远发展。考虑到短期货币市场利率大幅下行空间已不大,预期后期债市行情将会放缓,建议投资者继续重点关注重配中高等级信用债的绩优债基。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,当然也应警惕相应风险。

封闭式基金:  
把握高安全边际品种

就当前市场而言,我们认为决定A股牛市未来的几大客观因素尚没有发生逆转,甚至均在加速推进,行情蜜月期只走了一半,规范和健康发展仍是市场主基调,指数在经历整顿之后必将继续上行。具体到封基的投资策略,短期市场人气重新积聚,而封基整体折价率为18%,处于历史较高水平,介入该类基金的安全边际较高,建议投资者坚持从中长期配置角度持有场内封基,做到价值与成长两手抓,维持平衡型组合,选取均配蓝筹和成长风格的产品,着重关注基金的中长期选股能力。

## 关注积极型组合 高配股基低配债基

## □金牛理财网 盖明钰

上周上证综指上涨5.31%,沪深300上涨9.24%,中证500上涨11.48%,中小板指上涨13.46%,创业板指上涨11.80%,市场风格上半周中小大盘弱下半周随着打新资金的回归有所切换。其中,创业板指、TMT和军工互联网类指数涨幅靠前,金融类指数涨幅靠后。在此环境下,金牛基金组合受益于配置中小盘风格基金,整体表现优异,积极型组合周涨10.66%、稳健型组合周涨8.29%、保守型组合周涨5.65%。截至2015年5月22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137.87%,稳健型上涨101.49%,保守型上涨56.00%;今年以来净值增长率分别为66.50%、49.64%、32.46%。

总体来看,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,风险得到较好的控制,收益率也极为可观,这主要取决于组合的大类资产配置,其次是成分基金的选择。

在大类(股票类、债券类、货币类)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)三组合我们维持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%;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。

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,但中长期我们更看好风格偏中小成长的绩优基金,建议重点关注中欧、华商、汇添富旗下产品;债券类基金方面,基于权益类牛市的大环境,重点选取股性较强的二级债基,譬如博时、易方达、南方、建信旗下的部分绩优二级债基或转债基金,以提高收益;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。

整体而言,在股强债弱的大牛市环境下,建议投资者适度提高自己的风险收益承受能力,增配或高配高收益产品股票类基金,低配债券类及货币类基金,重点关注积极型组合,以提高投资收益。

## 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%
	货币类	10%	166009	中欧新动力股票	15%
稳健型	股票类	70%	270004	广发货币A	10%
			519093	新华钻石品质企业股票	20%
			70013	嘉实研究精选股票	20%
	债券类	20%	161005	富国天惠成长混合	15%
	货币类	10%	630005	华商动态阿尔法混合	15%
保守型	股票类	50%	202105	南方广利回报债券A/B	20%
			050003	博时现金收益货币	10%
			320006	诺安灵活配置混合	20%
	债券类	40%	070002	嘉实增长混合	15%
	货币类	10%	163402	兴业趋势投资混合	15%
	债券类	10%	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%

注:金牛基金组合第四期始于2015年4月9日