

■全景扫描

一周ETF

华泰300ETF  
再获大幅净申购

上周,市场冲高回落,上证指数周跌幅为0.98%,场内ETF近七成收跌,中小等权ETF、信息技术ETF上周分别大涨60.19%和31.74%。场内ETF交投活跃度持续提升,上周ETF总成交额已接近3000亿元,华宝添益周成交首度突破1000亿元。上周A股ETF整体净申购10.266亿份,华泰300ETF再获大幅净申购,近两周华泰300ETF累计净申购近40亿份,规模增长逾一倍。上交所方面,上证50ETF上周净赎回2.38亿份,周成交330.90亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回1.56亿份,期末份额为73.41亿份,周成交56.04亿元。QFII方面,南方A50上周净申购0.56亿份,期末份额增至16.45亿份。(李菁菁)

ETF两融余额齐降

交易所数据显示,截至5月28日,两市ETF总融余额较前一周下降13.47亿元,至1301.73亿元;ETF总融券余额较前一周下降0.41亿份,至6.97亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为90.51亿元,周融券卖出量为15.02亿份,融余额为1063.02亿元,融券余额为4.59亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融余额为709.70亿元,融券余额为3.13亿份;上证50ETF融余额为277.58亿元,融券余额为0.99亿份。

深市ETF总体周融资买入额为20.27亿元,融券卖出量为3.60亿份,融余额为238.71亿元,融券余额为2.38亿份。其中,深证100ETF融余额为52.51亿元,融券余额为0.43亿份。(李菁菁)

一周开基

主动偏股基金微涨0.76%

上周在市场震荡调整背景下,各类型开放式基金业绩较前一周出现较大程度回落。1021只开放式主动偏股型基金周净值平均微涨0.76%,成长风格基金业绩普遍居前;239只开放式指数型基金净值平均下跌1.81%,跟踪军工板块指基金涨幅超7%;QDII基金周净值跌多涨少,平均微跌0.33%,油气大宗商品主题QDII跌幅较深。开放债券型基金方面,504只开放债基周内净值平均微涨0.5%,可转债基金涨幅仍居同业前列。货币基金收益略低于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为3.21%、4.47%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,华商旗下三只基金包揽涨幅榜前三位,华商主题精选、华商未来主题、华商新锐产业周净值分别平均上涨10.26%、8.69%和8.21%。开放指数型基金方面,富国中证军工、申万菱信中证军工、前海开源中证军工三只跟踪军工板块指基金业绩居前,分别上涨7.41%、7.34%和6.95%。开放债基方面,华宝兴业可转债表现最优,上涨13.84%。QDII基金中表现最好的是易方达亚洲精选,上涨1.94%。(民生证券)

一周封基

转债分级债基持续领涨

纳入统计的6只传统封基上周净值持续上扬,周净值平均微涨0.07%。分级基金方面,权重板块巨震之下,促使分级基金母基金净值小幅走低。其中,重配小市值成长股或者跟踪军工、信息技术、医药等行业指数的分级基金,如富国军工、中欧盛世成长、鹏华信息技术、信诚医药母基金单周净值涨幅均超过2.5%。而跟踪证券、金融、地产等蓝筹风格分级基金领涨。

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0.15%,二级市场表现相对平淡,平均价格下跌0.27%。在转债行情的持续提振下,转债分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.74%和2.03%。其中,转债主题基金东吴中证可转债、银华中证转债母基金表现居前,净值分别上涨5.26%、5.17%。(民生证券)

□民生证券 闻群

5月份沪指从4400点出发一路攻城略地,正当5000点触手可及之时,却遭遇5.30"式大跌,快速上涨积累的风险得到释放,牛市节奏换挡。截至5月末,上证指数5月份全月累计上涨3.83%,深证成指上涨8.65%,创业板指飙升23.97%。行业方面,28个申万一级行业25涨3跌,大小盘分化格局较为明显,成长板块进入普涨格局,申万计算机行业月内大涨34.56%位居首位,国防军工、电子分列第二、三位,此外轻工制造、通信等性板块涨幅也超过25%;银行板块成为表现垫底行业,整体下跌5.40%,另外非银金融、建筑装饰、采掘等周期性行业的走势也相对落后。

蓝筹低迷题材腾飞的结构行情之下,成长风格的偏股型基金净值单边上扬,同时转债基金也成为债券型基金中的香饽饽。5月纳入统计的968只开放式主动偏股型基金952涨1平15跌,整体加权平均上涨15.11%,重仓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4.48%,跟踪信息技术、创业板、中小板指数的指基金业绩居前;投资海外市场的106只QDII基金净值55涨1平50跌,整体加权下跌1.49%。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)474涨6平22跌,整体加权平均上涨3.81%,多只转债基金期间业绩超过30%;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4.82%;283只货币市场基金月内年化收益率为4.00%,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、股债结合的资产配置策略。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

□金牛理财网 盖明钰

上周A股宽幅震荡,先扬后抑,上证综指跌0.98%,沪深300下跌2.23%,中证500上涨1.93%,中小板指微涨0.39%,创业板指微涨0.75%,市场风格延续前期中小强大盘弱的态势。其中,创业板指、TMT和军工互联网类指数涨幅靠前,金融类指数跌幅居前。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,积极型组合周上涨4.46%、稳健型组合周上涨1.82%、保守型组合周上涨0.50%。截至2015年5月29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148.47%,稳健型上涨105.15%,保守型上涨56.78%;今年以来净值增长率分别增长73.92%、52.35%、33.12%。

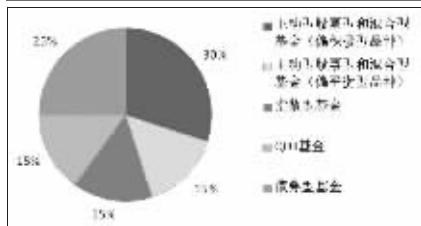
总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩走势稳健,波动率较低,风险得到较好的控制,收益率也极为可观,这主要取决于大类资产配置,其次是成分基金的选择。

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

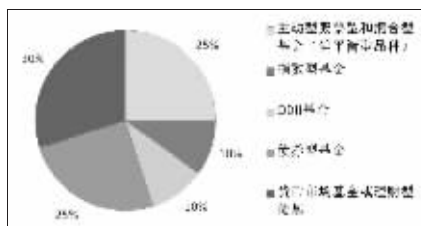
牛市换挡 趋势不改

兼守价值成长基金

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



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,45%的货币市场基金或理财型债基。

偏股型基金:  
注重基金选股能力

目前经济整体上仍存在着下行压力,从4月份固定投资、消费、出口等方面数据看,经济整体上仍处于下行趋势之中,但政策稳增长与调结构的作用正在显现。政策方面,前期宽松政策效果初现,但实体经济仍需要更加宽松的货币环境,通胀目前尚不构成限制,未来降准降息以及结构性宽松政策进一步出台只是时间问题。

持续关注积极型组合 高配股基低配债基

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。

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,虽风格阶段性或有所切换,但中长期我们更看好风格偏中小成长绩优基金,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,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,市场短期有所调整,但不改中长期走牛趋势。建议投资者适度提高自己的风险收益承受能

展望6月,民生证券认为,稳增长措施将继续发力,A股与外部互联互通发酵,改革预期与宽松预期继续支持市场风险偏好,牛市延续毋庸置疑,行业上建议均衡配置二线蓝筹、消费和具有业绩支撑的新兴成长板块。落实到偏股基金具体的投资策略方面,市场基调仍然强势,建议投资者维持上述推荐板块的均衡配置,不要集中介入前期涨幅过高的行业主题基金,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国企改革、能源互联网、中国制造2025、长江经济带等题材的基金。

固定收益品种:  
关注偏债及转债基金

尽管5月份有新股加大放行力度和近来财税集中清缴带来双重冲击,但资金面仍然保持宽松态势,资金利率低位运行。处于宽松的流动性之中,央行也乐于目前的状态,持续暂停公开市场操作。不过经济面的改善并不明显,最新汇丰PMI数据仍在荣枯线以下,在经济出现实质性转变之前,宽松格局不会转变,因而有利于债市的局面也会持续。股市重新“火”起来之后,对于债市的冲击力又有所强化,债券收益率由下行变为走平,不过债市慢牛行情不会改变,建议投资者继续重点关注配中等评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,当然也应警惕相应的风险。

封闭式基金:  
投资安全边际高企

就当前市场而言,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,指数风险在经历快速释放之后必将继续上行。具体到封基的投资策略,短期市场的巨幅波动使得封基整体折价率再度创下22.78%的历史新高,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,并着重关注基金管理人的中长期行业布局与选股能力。

力,增配或高配高收益产品股票类基金,风格上重点关注中小盘基金,低配或者减配低收益产品债券类及货币类基金,在基金组合方面,重点关注积极型组合,以提高自己的投资收益。

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%
	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%
			70013	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%	

注:金牛基金组合第四期始于2015年4月9日