

■全景扫描

一周ETF

25只ETF周涨幅超10%

上周,市场再度走高,上证指数周涨幅8.92%,场内ETF近九成收红,25只涨幅超过10%。场内ETF交投活跃度再度提升,上周ETF总成交额超过3000亿元。上周A股ETF整体净赎回36.425亿份。其中,华泰300ETF净赎回近15亿份。

上交所方面,华泰300ETF上周净赎回14.76亿份,规模降至66.23亿份,周成交420.58亿元;上证50ETF上周净赎回3.77亿份,周成交243.80亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回1.97亿份,期末份额为71.43亿份,周成交63.97亿元;创业板ETF上周净申购2.18亿份,期末份额为11.59亿份。QDII方面,南方A50上周净申购0.85亿份,期末份额增至17.57亿份。(李菁菁)

ETF融资余额增逾66亿元

交易所数据显示,截至6月4日,两市ETF总融资余额较前一周增长66.30亿元,至1368.02亿元,再创历史新高;ETF总融券余量较前一周下降0.04亿份,至6.93亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为111.43亿元,周融券卖出量为19.17亿份,融资余额为1114.45亿元,融券余量为4.42亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为758.88亿元,融券余量为3.09亿份;上证50ETF融资余额为281.50亿元,融券余量为0.88亿份。

深市ETF总体周融资买入额为27.89亿元,融券卖出量为5.33亿份,融资余额为253.57亿元,融券余量为2.51亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为188.20亿元,融券余量为1.63亿份。(李菁菁)

一周开基

主动偏股基金上涨6.07%

上周市场频现宽幅震荡行情,沪指和创业板综指均有三个交易日单日振幅超过4.00%,截至上周五收盘,沪指最终攻克5000点大关,并实现年内最大8.92%的单周涨幅。在市场震荡走高背景下,各类型开放式基金业绩较前一周出现大幅反弹。1032只开放主动偏股型基金周净值平均上涨6.07%,999只取得正收益,大盘价值风格基金业绩普遍居前;244只开放指数型基金净值平均大涨7.61%,跟踪资源、有色板块指基净值涨幅超10%;QDII基金周内净值平均微跌0.80%。开放债券型基金方面,504只开放债基净值平均上涨1.69%,可转债基金涨幅仍居同业前列。货币基金收益略高于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为3.90%、3.63%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,招商行业领先、长信金利趋势、工银瑞信红利和东吴新产业精选周净值涨幅超过14%。开放指数型基金方面,招商中证煤炭、鹏华中证A股资源产业领涨,周内分别上涨15.58%和15.04%。开放债基方面,富安达增强收益A表现最优,上涨10.86%。(民生证券)

一周封基

传统封基折价率升至23.4%

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值持续上扬,周净值平均大涨7.33%。沪指突破5000点整数关口,封基二级市场表现小幅落后净值,平均涨幅为6.46%,多只产品折价率继续放大,整体折价率再创新高,达到23.40%。分级基金方面,权重板块全面反弹,促使分级基金母基金净值大幅冲高,母基金净值平均上涨7.17%,其中重配大盘蓝筹或者跟踪资源、有色、地产等行业指数的分级基金;而跟踪军工、恒指、证券等分级基金涨幅居后。

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0.43%,二级市场表现相对平淡,平均价格上涨0.11%。在转债行情的持续提振下,债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.68%和1.52%。(民生证券)

调整组合结构 应对短期波动

□国金证券 王聃聃

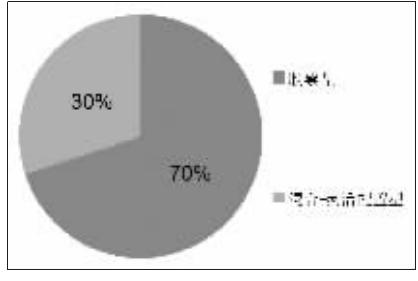
短期来看,经济下行压力依然存在,在经济数据尚未见底前,稳增长的政策措施和力度仍然值得期待。与此同时资金面宽松的格局未发生变化,除了资金利率的下行,内地与香港基金互认也有助于A股国际化,同时从公募基金近期的发行来看,动辄百亿的募集规模也有助于增量资金的加速入市。但需要注意的是,在市场快速上行的背景下,证监会也在通过加快股票供给、持续加强对市场违规事件的调查来调节市场运行节奏,短期来看政策及消息面对A股市场的调控及扰动加大,也对短期市场情绪以及增量资金入市起到一定的抑制作用,尤其是今年以来涨幅较大的创业板,尽管代表经济结构转型的创业板具有广阔的发展前景以及政策支持,但也需防范市场局部震荡风险,尤其是需要规避无业绩支撑短期涨幅过高的个股。

权益类开放基金:
改善组合结构应对波动

短期政策及消息面对A股市场的调控及扰动加大,也对短期市场情绪及增量资金入市起到一定的抑制作用,基金组合仍需从组合结构角度增强安全边际、防患于未然,但牛市中短期波折难免,维系牛市格局的基础仍没有发生改变,尚不必进行大类资产配置的调整。

市场自身调节以及消息面的扰动使得震荡风险、尤其是结构性风险加剧,基金组合仍需要从组合结构角度增强安全边际、防患于未然,但牛市中短期波折难免,维系牛市格局的基础仍没有发生改变,尚不必进行大类资产配置的调整。在具体的产品选择上,我们延续上一期的建议,重点关注以下几个方面,首先,关注持股与同业交叉较少且选股能力突出的产品,规避局部热点板块的回撤甚至踩踏风险,事实来看今年以来仍有基金通过持有相对冷门的个股实现了突出的管理业绩,其当下较好的风险收益配比优势值得继续关注,比如大摩主题、大摩多因子、中邮成长、交银先进制造、南方盛元红利等基金;其次,结合基金重仓股平均估值水平以及历史投资风格,选择选股风格稳健尤其是立足中长期投资的价值型基金,适当规避局部结构性估值风险,比如嘉实领先成长、汇添富价值精选、银华内需精选、富国天惠等基金;第三,优选

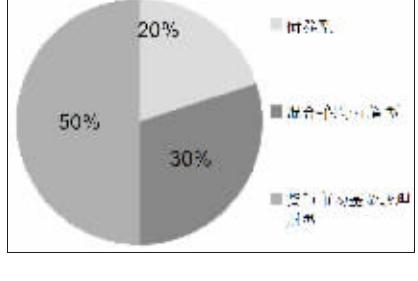
积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例



灵活型产品进行配置,把握市场波动节奏和投资机会的切换,比如广发行业领先、大摩主题、宝盈策略增长、中银主题等可侧重关注。

固定收益类基金:
谨慎乐观 灵活至上

5月末债券市场受到定向正回购和不断推行的稳增长因素持续发酵的担忧有所调整,但市场普遍认为定向正回购从意愿上看,更多体现央行钱太多,追求高于超储利率的回报,而不是央行收紧的信号,接下来资金面

依然将维持宽松;与此同时,支撑债市的经济基本面因素仍未发生根本性逆转,经济疲弱、物价低迷状况未见边际改善。但短期来看,股市分流债市资金、打新热情提升分流债券配置需求以及地方债发行提速等将对债市供需关系产生一定的影响,因此利率下行幅度和速度不宜预期过高。

债券基金投资策略上,基于债市谨慎但不过分悲观的基本判断,在大类债券基金类型中,我们继续重点关注灵活型普通债基。一方面,在股强于债的市场,普通债基由于可分享二级市场权益收益,业绩显著优于纯债型基金,而风险又低于可转债基金。另一方面,在当前市场环境下,灵活型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。包括华商稳健双利、南方广利、工银添颐、国投瑞银优化增强、华商增利、工银双利、易方达稳健收益等可适当关注,这些基金历史上对大类资产投资机会把握较好,业绩稳健出色且风险控制良好,管理人固定收益领域较强的研究和投资实力也有助于基金业绩的延续。

QDII基金:
资金互通进一步深化

香港市场具备较强的投资吸引力,继去年沪港通开始,内地与香港资本市场的互通互联不断推进,除了沪港通、深港通,近期中国证监会与香港证监会签署《关于内地与香港基金互认安排的监管合作备忘录》,并发布《香港互认基金管理暂行规定》。这将有助于丰富两地基金产品的种类,并为两地基金业界带来新机遇,深化两地金融市场互联互通。对于市场影响来看,在香港市场估值较低的背景下,新的资金推动下港股市场的投资者热情依然高亢;此外随着基金管理的规模扩大,专业管理的参与增强,令市场变得更理性化,长远有助于市场稳定发展。建议投资者主打港股产品,可低比例适配其他海外市场品种,同时继续回避大宗商品类基金。

因此在QDII基金的区域配置上,我们维持以港股为主的格局。其次,在风格配置上,继续建议在成长风格与价值型之间均衡配置;成长风格的港股基金方面,推荐富国中国中小盘、易方达亚洲精选、南方中国中小盘和华宝海外中国;蓝筹风格的港股基金,推荐广发全球精选、国投瑞银新兴市场、海富通海外中国精选、嘉实海外中国股票、银华恒生H股等。

重点配置股基 风格适当均衡

□金牛理财网 盖明钰

上周A股宽幅震荡,上证综指终于站上5000点,沪深主板指数双双创出新高。上证综指上涨8.92%,沪深300涨8.05%,中证500上涨11.82%,中小板指微涨6.80%,创业板指上涨9.68%,市场风格下半周有所切换,蓝筹股集体发力、轮动补涨,“中小创”则表现疲弱,创业板指更是遭遇滑铁卢。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,积极型组合上周涨7.97%、稳健型组合周上涨6.82%、保守型组合周上涨5.07%。截至2015年6月5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,净值积极型涨168.26%,稳健型涨119.14%,保守型涨64.74%;今年以来净值增长率分别增长87.78%、62.74%、39.88%。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,这主要取决于我们的大类资产配置,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中长期的机会或大于主板,但基于前期中小盘涨幅过大主板滞涨,短期市场风格阶段性或有所切换,交易型投资者可适当调整所配基金风格偏均衡,配置型投资者仍可重点关注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。

时隔七年,上周上证综指终于站上5000点,两市做多热情升温。不过在强势特征再度凸显的同时,板块轮动过快显示当前领涨主线

模糊,盘中的大幅震荡短期仍将延续,但不改中长期走牛趋势。建议投资者持续高配高收益产品股票类基金,风格上短期适当均衡,低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%	
	货币类		233009	大摩多因子策略股票	20%	
			270021	广发聚瑞股票	15%	
稳健型	股票类	70%	166009	中银新动力股票	15%	
			270004	广发货币A	10%	
	债券类		519093	新华钻石品质企业股票	20%	
			70013	嘉实研究精选股票	20%	
保守型	股票类	50%	161005	富国天惠成长混合	15%	
			630003	华商动态阿尔法混合	15%	
	债券类		202105	南方广发回报债券A/B	20%	
			050003	博时现金收益货币	10%	

注:金牛基金组合第四期始于2015年4月9日