

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续两周净赎回

上周,市场震荡走高,上证指数周涨幅2.85%,场内ETF近八成收红。场内ETF交投活跃度进一步提升,上周ETF总成交额首度突破4000亿元。上周A股ETF整体净赎回46.78亿份,连续第二周出现较大幅度净赎回。受期现套利影响,华泰300ETF规模缩水逾50%。

上交所方面,华泰300ETF上周净赎回37.59亿份,规模降至31.64亿份,周成交313.12亿元;上证50ETF上周净申购22.5亿份,规模增长近三成,周成交410.30亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回6.75亿份,期末份额为64.68亿份,周成交58.50亿元。QOFII方面,南方A50上周净赎回1.64亿份,期末份额降至15.75亿份。(李菁菁)

ETF融资余额下降29.43亿元

交易所数据显示,截至6月11日,两市ETF总融资余额较前一周下降29.43亿元,至1338.59亿元;ETF总融券余量较前一周提高1.32亿份,至8.25亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为77.87亿元,周融券卖出量为15.62亿份,融资余额为1089.17亿元,融券余量为5.55亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为738.60亿元,融券余量为3.61亿份;上证50ETF融资余额为279.16亿元,融券余量为1.48亿份。

深市ETF总体周融资买入额为21.90亿元,融券卖出量为3.95亿份,融资余额为249.43亿元,融券余量为2.71亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为186.33亿元,融券余量为1.66亿份。(李菁菁)

一周开基

主动偏股基金上涨1.37%

上周沪深两市的普涨特征再度回归,周五沪深两市大盘及中小板综指续写“新高秀”,创业板也于盘中收复3900点整数关口,各主要指数全线飘红,赚钱效应显著。在此背景下,开放主动偏股型基金上周净值加权平均上涨1.37%,整体收益水平较前周有所回落,蓝筹股配置较高的基金业绩普遍居前。开放指数型基金净值平均上涨1.63%,表现略好于主动型产品,跟踪大消费板块指基业绩表现居前。QDII基金周内净值跌多涨少,平均下跌1.50%,重点布局房地产、大宗商品QDII表现居前。固定收益品种方面,开放债券型基金周内净值平均微跌0.10%,可转债基金业绩有所回调。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3.09%、3.87%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,华泰柏瑞积极成长、万家行业优选和华泰柏瑞积极优选周净值涨幅在5.5%以上。开放指数型基金方面,鹏华中证酒、国泰国证食品饮料和招商中证白酒业绩领先,分别上涨7.35%、7.01%和6.23%。开放债基方面,建信稳定得利A表现最优,上涨1.70%。(民生证券)

一周封基

传统封基折价率微降

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值延续上行,周净值平均上涨1.53%。本周市场震荡上行,封基二级市场表现小幅超越净值,平均涨幅为1.89%,整体折价率微幅收窄,降至23.13%。分级基金方面,震荡行情下板块走势分化,分级基金母基金净值表现以上涨为主,母基金净值平均上涨1.43%,其中主动选股型或者跟踪地产、医药、中证500等指数的分级基金,如中欧盛世成长、兴全合润、国泰房地产母基金单周净值涨幅均超过4%;而跟踪有色、中证100、创业板指数等分级基金表现居后,信诚中证800有色、国联安双禧100、富国创业板母基金单周净值微跌。非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.05%,二级市场表现相对落后,平均价格下涨0.09%。(民生证券)

□招商证券 宗乐

今年以来,股票市场一路向上。尽管在上升途中经历过5·28大跌,当天沪指下泻300余点,即下跌了6.5%,但丝毫不影响投资者入市的信心,随后一周已经收复失地。截至上周五收盘,上证指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数,以及创业板指数最近一年的涨幅依次为:151.81%、147.75%、147.93%、155.59%和185.96%;今年以来,上述指数的涨幅依次为:59.72%、50.98%、64.31%、119.67%和164.97%。可见,今年以来创业板、中小板的涨幅明显高于主板指数,表现强劲。

在近一年来股指迅速上升的大背景下,公募基金也取得了不菲的收益。近一年来,主动投资的股票型基金和混合型基金的收益回报均值分别为159.85%和113.71%。今年以来,这两类基金的平均回报分别为101.61%和71.39%。其中,富国低碳环保、国联安优选行业、融通领先成长、汇添富社会责任和富安达优势成长的涨幅居前,今年以来均取得了超过190%的投资回报。

债券市场方面,截至6月12日,中债总财富指数今年以来累计上涨了2.46%。在此期间纯债基金、一级债基和二级债基的平均收益依次为5.40%、9.20%和20.07%,均取得了超额收益。

在经历了前期因资金和预期推动的快速上涨之后,由于缺乏来自经济基本面的足够支持,市场短期波动加大应属正常现象。近期新股IPO的发行频率和募集资金量都在提升,下周高达数万亿的IPO资金冻结将为市场的短期走势带来一定的不确定性。在沪指冲上5000点之后,市场的分歧开始加大,因此指数的震荡幅度将明显提升,但牛市的总体趋势不会发生改变。

债券投资方面,我们认为经济动力不足、利率水平下行,以及通胀持续处于低位,仍然是债市继续走牛的基础,但由于债券市场已经历了去年一整年的大牛市,2015年将呈现相对均衡的市场格局,未来的债券投资难度将会加大。利率债和信用债品种仍具有一定的投资空间,但同时也

□金牛理财网 盖明钰

上周沪深两市普涨,周五沪深两市大盘及中小板综指再创新高,各主要指数全线飘红。上证综指周上涨2.85%,沪深300上涨2.00%,中证500上涨3.60%,中小板指微涨2.38%,创业板指上涨0.36%。成交持续缩量,股票分化明显,消费类、房地产和新能源车指数领涨,有色涨幅靠后。在此环境下,金牛基金组合,积极型上周上涨1.80%、稳健型周上涨0.99%、保守型周上涨0.72%。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173.08%、稳健型涨121.30%、保守型涨65.93%;今年以来净值增长率分别为91.15%、64.35%、40.89%。

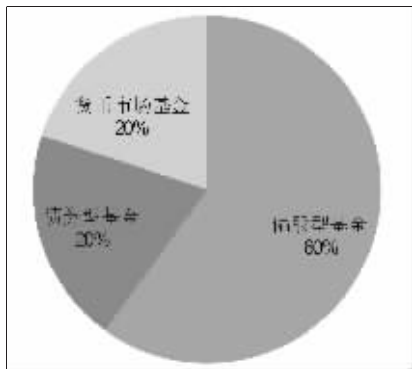
总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩走势稳健,波动率较低,风险得到较好的控制,收益率也极为可观,这主要取决于大类资产配置,其次是成分基金的选择。

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强的投资者)、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

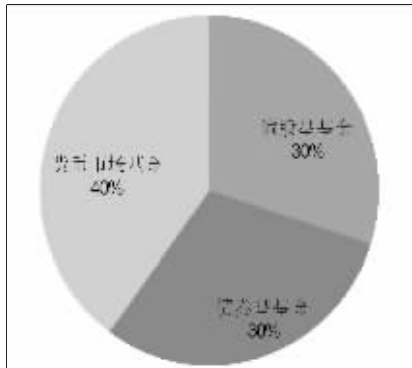
市场行情显著分化

注重基金选股能力

风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



都存在着潜在波动风险,因此在做投资时需要根据各类资产的相对表现进行波段操作,获取价差收益。

大类资产配置

基于长期牛市的基本判断,建议风险承受能力较强的投资者继续维持较高的权益类资产配置,即以60%为偏股型基金配置中枢,将剩余资金平均分配于债券型基金和货币市场基金。对于风险承受能力较低的投资来说,

可以适当降低权益类基金的配置,偏股型基金、债券型基金和货币市场基金的资金分配可以依照3:3:4的比例为中枢,并根据个人偏好做适当调整。

偏股型基金

经过近一年的快速上涨之后,A股市场目前的整体估值已经不低,前期的普涨行情难以继续,个股之间的分化更加显著,选股能力在现在的市场环境下显得尤为重要。在急剧震荡的市场中,基金经理的应变能力、选股能力和风险控制能力都会对基金的收益带来大的影响。而那些经验丰富、投资年限较长的基金经理往往在市场出现大的波动时表现出色。因此,我们建议投资者精选那些从业年限较长、经历过牛熊市场、选股能力突出的绩优基金经理管理的基金。

债券型基金

由于今年债市的起点较高,加上股市回暖对资金有一定的分流作用,未来债市的波动将会加大,债券投资的难度也将随之提升。择时能力突出的投资者有望通过短期的波段操作,获取资本利得收益,而选券能力出色的投资者则可以通过甄选性价比高的信用债获取由高票息带来的超额收益。在选择单只债券基金时,纯债基金可以关注那些信用风险识别能力较强、信用债配置比例较高以及时机把握能力较强的基金,偏债基金则更应关注基金经理的选股能力。

货币市场基金

货币基金方面,由于渐趋宽松的货币环境导致短期资金利率下滑,对货币基金的投资收益带来负面影响。货币基金的区间万份基金收益已经从2013年的1.64元降至今年的1.53元。随着资金成本的逐渐降低,货币基金的平均收益还将继续向下。投资者可以将货币市场基金作为现金管理工具,满足日常的流动性需求,在选择单只基金时要精选那些规模较大、流动性管理能力出色、静态收益较高的货币基金产品。在新股密集发行期间,资金面趋紧有望推高货币基金的短期收益,投资者可适当参与。

投资者要重个股轻指数,选股能力较强的偏股类基金是不错的选择。投资者可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%
	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%
			161005	富国天惠成长混合	15%
	债券类	20%	630005	华商动态阿尔法混合	15%
保守型	货币类	10%	202105	南方广利回报债券A/B	20%
	股票类	50%	050003	博时现金收益货币	10%
			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