

■全景扫描

一周ETF

## 蓝筹ETF大规模净申购

上周,上证指数周跌幅达12.07%,场内ETF逾九成收跌,资源ETF、中证500ETF等5只ETF上周跌幅超过20%。上周A股ETF整体净申购165.41亿份,沪市三大蓝筹ETF规模暴增,上证50ETF、上证180ETF、华泰300ETF上周规模合计增长近150亿份。

上交所方面,华泰300ETF上周净申购50.02亿份,规模增至85.48亿份,周成交489.45亿元;上证50ETF上周净申购64.14亿份,周成交792.50亿元;上证180ETF上周净申购32.34亿份,期末份额降至42.70亿份,周成交179.60亿元。深交所方面,深100ETF上周净赎回1.55亿份,期末份额为12.56亿份,周成交220.70亿元。(李菁菁)

## ETF融资余额降75亿元

交易所数据显示,截至7月2日,两市ETF总融资余额较前一周下降75.48亿元,至1241.98亿元;ETF总融券余量较前一周下降1.86亿份,至3.72亿份,创年内新低。

沪市ETF总体周融资买入额为87.12亿元,周融券卖出量为18.04亿份,融资余额为1013.80亿元,融券余量为2.48亿份。其中,上证50ETF融资余额为260.06亿元,融券余量为0.96亿份。

深市ETF总体周融资买入额为17.60亿元,融券卖出量为6.51亿份,融资余额为228.18亿元,融券余量为1.24亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为174.32亿元,融券余量为0.77亿份;深证100ETF融资余额为44.48亿元,融券余量为0.19亿份。(李菁菁)

一周开基

## 偏股基金净值跌8.13%

7月以来,股指非但没有止住下跌的步伐,反而加快了调整的速度,盘中偶有反抽,但整体颇为疲软。短短一周,上证综指下跌12.07%。28个申万一级行业再度全部收绿,26个板块周跌幅10个百分点以上。在此背景下,开放主动偏股型基金上周净值加权平均下挫8.13%,448只偏股基金周净值下挫15个百分点以上,占比近四成,另有9只基金跌幅超25%。开放指数型基金净值平均下挫11.94%,6成跌幅超10%,跟踪金融板块指基业绩表现居前。QDII基金周内净值平均下跌4.25%,重点布局港股QDII领跌。开放债券型基金方面,周内净值平均下跌1.22%,可转债基金业绩继续回调。货币基金收益低于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为3.42%、3.59%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,东方红策略精选A、东方红策略精选C净值上涨0.71%,居同业前列。开放指数型基金方面,富国中证银行周内微涨0.52%,表现居首。开放债基方面,纽银稳定增利C净值上涨2.56%,表现最优。(民生证券)

一周封基

## 传统封基折价大幅收窄

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值持续回落,周净值平均跌幅为14.51%。封基上周二级市场表现大幅超越净值,平均跌幅为9.14%,全部产品折价率显著收窄,整体折价率降至16.79%。分级股基方面,所有行业呈现崩盘式下跌,分级基金母基金净值全部收跌,母基金净值平均跌幅达12.32%。其中,跟踪香港市场指数、金融以及大盘指数的分级基金净值跌幅较低,包括汇添富恒生指数、银华恒生H股、信诚中证800金融等基金表现居前。另一方面,跟踪有色、环保、军工以及中证500、中小板等指数的分级基金表现居后。其中,信诚中证800有色、申万环保、富国军工母基金单周跌幅均超过20%。

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跌幅为0.42%,二级市场表现相对更弱,平均价格下跌0.78%。(民生证券)

□民生证券 闻群

经过前期的快速上涨,6月市场展开一轮调整。从时点上看,此轮调整始于6月初的创业板,上证综指于6月12日创出本轮牛市新高5178.19点,但随后股市展开一波快速杀跌行情。在月末央行宣布“双降”、养老金入市等稳定市场情绪的利好消息多方支援下,大盘一度出现强劲反弹,可惜投资情绪过于薄弱,A股连续三周走出大幅杀跌行情。具体指数涨跌幅方面,上证指数全月下跌7.25%,收报4277.22点,深成指下挫10.95%,创业板指数暴跌19.31%,中小板指下挫15.86%。行业表现方面,28个申万一级行业月内仅银行、钢铁、交通运输和采掘板块收红,分别上涨3.58%、3.09%、2.45%和1.81%,13个行业跌幅超10%,计算机板块跌幅最大达21.63%。从风格指数来看,大盘价值和中盘价值指数表现居前,中盘成长指数跌幅较大。从特征指数来看,低价股指数表现较优,高价股指数表现落后。

A股市场遭遇本轮牛市以来的连续调整,偏股型基金大幅回吐前期获利,转债基金业绩也面临深调。6月纳入统计的1046只开放式主动偏股基金192涨8平846跌,整体加权平均下跌7.6%,重仓TMT等成长板块基金跌幅较深;247只开放式指数型基金10涨1平236跌,加权平均下跌9.96%,跟踪食品饮料、银行板块指基业绩居前;投资海外市场的107只QDII基金净值11涨96跌,整体加权下跌6.56%。

### 大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上,可采取股债均衡的配置策略。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,45%的货币市场基金或理财型债基。

□金牛理财网 盖明钰

近三周A股走出一波本轮牛市启动以来最惨烈的暴跌行情,上周上证综指下跌6.37%,沪深300下跌12.07%,中证500下跌18.98%,中小板指下跌13.30%,创业板指下跌10.80%。在此环境下,金牛基金组合业绩也未能幸免,积极型组合上周下跌17.91%、稳健型组合周下跌10.34%、保守型组合周下跌6.52%。截至2015年7月3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79.59%,稳健型上涨66.68%,保守型上涨37.72%;今年以来净值增长率分别增长25.70%、23.79%、16.94%。

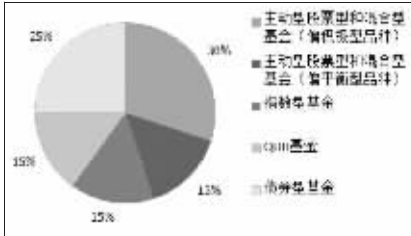
总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩中长期走势相对稳健,但近期由于股市波动较大,业绩受损严重。不过我们量化指标依然看好A股中长期走势,而且历史数据验证该指标在大类配置方面中长期指示作用相对正确概率较高。

在大类(股票类、债券类、货币类)配置方面,我们内部构建量化择时指标,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月9日调整以来

## 政策加码市场筑底

# 均衡配置股债基金

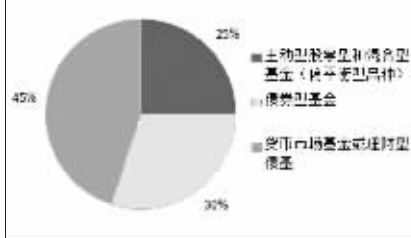
### 积极型投资者配置比例



### 稳健型投资者配置比例



### 保守型投资者配置比例



### 偏股型基金： 均衡配置价值成长基金

针对股市近期连续大跌,央行宣布“双降”,意在稳定资本市场,避免金融风险。由于时点非常吻合,加上市场稳增长角度考虑认为宽松必要性不高,说明政策对于牛市的呵护依然存在,政府依然需要一个稳定健康的慢牛,因此双降明确了政策底,则即便股市继续走低,也可预期会有后续维稳政策出台,股市向下的风险已经显著降低。

展望7月,市场持续的破位下跌之后,央行

及时出台政策稳定情绪,国务院联合多部委也在统筹护盘措施,预计本轮回调的底部已经出现,不过未来的市场风格也将转变,由成长领涨的前期情形将逐渐趋向均衡,低估值的金融、地产、食品以及有国企改革预期的蓝筹板块将有较好表现。落实到偏股基金具体的投资策略方面,建议投资者继续保持低估值价值基金和有业绩支撑的真成长风格基金的均衡配置,组合配置攻守兼备,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、中国制造2025、长江经济带等题材的基金。

### 固定收益品种： 短期将受宽松利好提振

监管层频频发力货币信贷政策,先是国务院常务会议宣布取消存贷比考核,再是央行重启逆回购操作以缓解短期的流动性压力。正当人们断定6月份再无宽松政策之时,央行史无前例的同时放出降准与降息的组合拳,更有助于稳定当前宽松的流动性环境。债市方面,尽管有大手笔的宽松政策出台,短端利率已处于底部是不争的事实,而长端利率的传导依然不佳,债市基本面难有大的改善。针对债基的投资策略,短期债市将受到宽松利好提振,中期仍存在一定的不确定性,建议投资者继续重点关注重配短久期、中低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,近期转债市场随A股市场大幅下行,我们建议待股市趋势明朗后,对于转债基金再做进一步的布局。

### 封闭式基金： 逐步买入折价优势品种

就当前市场而言,连续多日的恐慌性杀跌,已使得A股投资情绪急剧弱化,幸而监管层护盘的措施也在不断强化,不过我们认为企稳之后,重新树立牛市信心还需时日。预计对本轮股市的调理需要一系列的组合拳,多政策联合发力促资本市场稳定。具体到封基的投资策略,短期市场仍将大幅度震荡,我们建议可在市场震荡调整中逐步布局折价优势品种,控制中等仓位水平为宜,投资者可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。

# 稳健操作 观望为主

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,基于国内经济转型创新的大环境创业板中小盘中长期的机会或大于主板,且经过前期的暴跌中小风格的基金风险有所降低,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、汇添富旗下的产品;债券类基金方面,基于中长期看好权益类,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。

短期来看,经历持续三周的狂跌市场情绪几近崩溃,但政府持续维稳及力度的加大给投资者又带来希望,同时也体现了政府对股市的积极态度。但是否能企稳还得看投资者信心的恢复等其他因素,不过中长期在货币政策宽松、经济转型创新驱动的大环境下

股市牛市行情难言结束。建议基金投资者多看少动、观望为主,积极型的投资者持续高配高收益产品股票类基金以待反弹,稳健型的投资者可适度等待时机,保守型的投资者维持轻仓降低风险。

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%
			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%
保守型	股票类	50%	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%
			163402	兴全趋势投资混合	15%
			110007	易方达稳健收益债券A	20%
	货币类	10%	530017	建信双息红利债券	20%
			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