

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续三周净赎回

上周,市场震荡下挫,上证指数周跌幅达10%,场内ETF逾九成收跌,34只跌幅超过10%。A股ETF连续第三周整体净赎回,上周整体净赎回11.94亿份,近三周累计净赎回规模接近100亿份。

上交所方面,华泰300ETF上周净赎回3.29亿份,规模降至78.93亿份,周成交98.52亿元;上证50ETF上周净申购0.45亿份,规模至158.89亿份,周成交173.80亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回2.32亿份,期末份额为64.67亿份,周成交11.80亿元;深100ETF上周净赎回0.19亿份,期末份额为12.56亿份,周成交69.67亿元。ROFII方面,南方A50上周净申购1.99亿份,规模增至16.97亿份。(李菁菁)

ETF融资余额持续下降

交易所数据显示,截至7月30日,两市ETF总融资余额较前一周下降45.03亿元,至866.58亿元,连续第八周下降,已降至2月底水平;ETF总融券余额较前一周提高0.63亿份,至4.60亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为16.99亿元,周融券卖出量为3.86亿份,融资余额为728.57亿元,融券余量为3.53亿份。其中,上证50ETF融资余额为174.06亿元,融券余量为1.02亿份。

深市ETF总体周融资买入额为3.96亿元,融券卖出量为0.88亿份,融资余额为138.01亿元,融券余量为1.08亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为102.88亿元,融券余量为0.82亿份;深证100ETF融资余额为29.93亿元,融券余量为0.07亿份。(李菁菁)

一周开基

指基净值平均下跌8.17%

连续反弹后,上周市场出现了大幅调整。在此背景下,开放主动偏股型基金周净值加权平均下跌5.54%,仓位较为灵活的混合型基金相对抗跌,仅49只取得正收益,占比不足5%,近七成偏股基金跌幅在5%以上,391只跌幅超10%。开放指数型基金净值加权平均下跌8.17%,仅3只业绩收正,九成跌幅在5%以上,52只跌幅超10%,跟踪创业板、资源、非银、TMT等指数的产品跌幅相对较深。

上周受月末考核的影响,短期同业拆放利率有所回升,中长期利率继续低位徘徊,资金宽松格局不变。开放债券型基金净值加权微跌0.91%,可转债基金业绩大幅下挫,净值跌幅在9%以上产品均为可转债品种。理财债基最近7日年化收益略低于货币市场基金,收益分别为2.72%和2.78%。布局海外市场QDII净值下跌4.67%,重点投资香港市场产品周内跌幅较深,投资油气、房地产主题QDII表现较好。

开放指基方面,融通中证全指证券周内净值微涨0.10%居首。大摩强收益债券周内净值上涨0.66%,领跑开放债券型基金。QDII基金诺安全球收益不动产表现最优,周收益为1.03%。(民生证券)

一周封基

传统封基折价率下降

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值未能延续反弹,周净值平均跌幅为9.07%。上周市场重回跌势,封基二级市场表现好于净值,平均跌幅为7.41%。其中,5只产品折价率有所收窄,整体折价率降至20.29%。分级股基方面,大小盘风格集体下挫,母基金净值平均大跌8.34%。其中,跟踪恒生指数、中证200以及中小板指数的分级基金净值跌幅较浅,汇添富恒生指数、长盛同瑞中证200、申万中小板等分级基金表现居前。

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0.16%,二级市场表现较为突出,平均价格上涨0.71%。转债市场行情低迷,债券分级基金母基金和激进份额平均净值分别下跌1.38%和4.87%。(民生证券)

□民生证券 闻群

7月的A股市场最终以缩量下跌收官,全月走势可谓跌宕起伏,6月中旬以来的回调一直延续至7月中旬,一度得以止跌回升,然而在最后一周却重回颓势,指数波动之剧烈堪称历年之最。截至7月31日,上证指数全月大跌14.34%,收报3663.73点,创2009年8月以来最大月跌幅,深成指下挫13.70%,创业板指数跌11.15%,中小板指跌9.71%。行业表现方面,28个申万一级行业全线下跌,仅有国防军工、农林牧渔、休闲服务三个行业跌幅低于10%,分别为-7.66%、-8.40%和-9.54%,另有4个行业跌幅超20%,采掘板块跌幅最大达22.13%。从风格指数来看,中盘成长和大盘成长指数跌幅较浅,小盘价值指数跌幅最大。从特征指数来看,绩优股指数相对抗跌,亏损股指数表现落后。

A股遭遇2009年8月以来最大单月跌幅,蓝筹风格的偏股型基金表现尤为不利,同时转债基金业绩也因此下跌。7月纳入统计的1161只开放式主动偏股基金207涨22平932跌,整体加权平均下跌5.31%;284只开放式指数型基金4涨1平279跌,加权平均下跌9.62%;投资海外市场的108只QDII基金净值36涨72跌,整体加权下跌10.08%。

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。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。

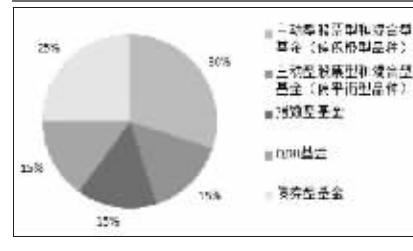
偏股型基金:
关注基金选股能力

7月PMI指数录得50%,前值为50.2%,出现今年以来首次回落。微观层面的房地产投

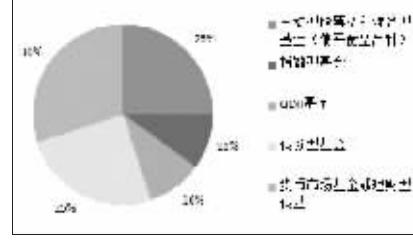
市场宽幅震荡

关注基金选股能力

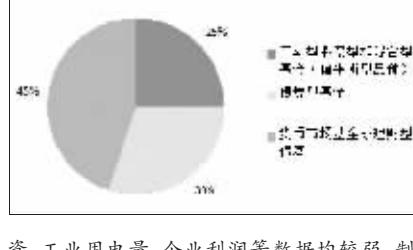
风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



市场关注。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,注意控制权益类资产仓位水平,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、能源互联网等题材的基金。

固定收益品种:
市场利率低位运行

考虑到近期股市深幅下跌以及融资盘集中去杠杆可能使得未来股市吸金能力下降,则股市与实体经济、债市争夺资金的情况料会有所改善,央行释放的流动性将切实作用于实体经济和债市。鉴于经济基本面的弱势局面,央行有望继续维持流动性充裕的状态,有助于债市的稳定发展。债市方面,近期管理层安抚市场情绪、稳定市场预期的意图强烈,预计货币市场将维持低位运行,但继续下探前期低点的概率相对较小。针对债基的投资策略,短期央行再出全面宽松政策的可能性偏低,因而投资不可过于激进,仍可坚持中等评级、短久期信用债的配置价值,建议重点关注配置该类券种为主的债基。激进型投资者可适当投资信用债分级债基的进取份额,近期转债市场随A股市场剧烈震荡,建议待市场趋于平稳后,再做转债基金进一步的布局。

封闭式基金:
布局高安全边际品种

截至2015年7月31日,6只可比传统封闭式基金整体折价率较上月末小幅收窄1.35个百分点至20.29%,整体折价率水平仍处于高位。在平均剩余存续期为1.6年的背景下,简单平均隐含收益率(按当前市价买入并持有到期按当前净值赎回的年化收益率水平)约为15%。具体到封基的投资策略,短期市场仍将维持宽幅震荡,当前的折价率水平安全边际较高,建议可在市场震荡筑底过程中布局折价优势品种,考虑到市场情绪修复尚需时日,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。

震荡不改慢牛 维持稳健配置

□金牛理财网 盖明钰

上周市场缩量下跌,上证综指周下跌10%,沪深300下跌8.61%,中证100下跌9.15%,中证500下跌8.95%,中小板指下跌8.14%,创业板指下跌12.35%。在此环境下,金牛基金组合因仓位高、配置激进等因素影响,上周净值受创严重。积极型组合上周下跌10.71%、稳健型组合周下跌10.41%、保守型组合周下跌5.85%。截至2015年7月31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调整过4次,净值积极型上涨85.30%,稳健型上涨75.14%,保守型上涨43.37%;今年以来净值分别增长29.71%、30.07%、21.73%。

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。虽在前期市场大幅下跌中净值受损严重,但经过后期及时地加仓及基金的调整使得净值快速恢复,业绩整体表现出色,不过在上周中净值再受重创。我们的量化指标依然看好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,量化择时指标显示:短期市场可能持续维持震荡或者下行,但空间有限,中长期权益类市场机会依然较大,考虑到主动型基金调

仓时间成本及费率成本高,我们依然维持前期的积极配置。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)三组合我们在2015年7月9日加仓权益类,持续减持债券类及货币类仓位,具体配置比例如下:积极型组合股票类基金配置100%;稳健型组合,股票类基金配置80%、债券类基金配置20%且为股性较强的二级债基;保守型组合,股票类基金配置70%、债券类基金配置30%。基于当前的市场环境,重点推荐积极型、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,权益类基金建议重点配置中欧、华商、汇添富旗下产品;债券类基金方面,基于股票牛市的大环境,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。

短期来看,上周两市缩量特征明显,意味

着多空观望情绪均有所升温,市场难现大涨大跌行情,震荡磨底仍将延续。建议基金的持有者多看少动,还没建仓的投资者暂可观望或者逐步建仓。

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%
稳健型	股票类	70%	233009	大摩多因子策略股票	20%
			270021	广发聚瑞股票	15%
保守型	货币类	10%	166009	中欧新动力股票	15%
			270004	广发货币A	10%
稳健型	债券类	20%	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	债券类	40%	161005	富国天惠成长混合	15%
			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%
			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%
	债券类	40%	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