

■全景扫描

一周ETF

场内ETF近全线飘红

上周,市场震荡走高,上证指数上涨5.91%,场内ETF近全线飘红,商品ETF、380ETF等4只涨幅超过10%。A股ETF上周整体净赎回22.754亿份,其中,上证50ETF、上证180ETF、华泰300ETF规模合计缩水近20亿份。

上交所方面,华泰300ETF上周净赎回8.94亿份,规模降至72.17亿份,周成交85.86亿元;上证50ETF上周净赎回8.36亿份,规模降至148.85亿份,周成交75.44亿元。深交所方面,深100ETF上周净申购0.24亿份,期末份额为12.77亿份,周成交25.58亿元;创业板ETF上周净申购1.54亿份,期末份额为13.99亿份,周成交46.74亿元。QFII方面,南方A50上周净申购0.35亿份,规模增至17.24亿份。(李菁菁)

ETF融资融券余额齐降

交易所数据显示,截至8月13日,两市ETF总融资融券余额较前一周下降11.84亿元,至809.33亿元,连续第10周下降;ETF总融券余额较前一周下降0.45亿份,至4.29亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为14.32亿元,周融券卖出量为0.98亿份,融资融券余额为681.43亿元,融券余额为3.52亿份。其中,上证50ETF融资融券余额为157.97亿元,融券余额为1.00亿份。

深市ETF总体周融资买入额为2.78亿元,融券卖出量为0.04亿份,融资融券余额为127.91亿元,融券余额为0.77亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资融券余额为96.03亿元,融券余额为0.53亿份;深证100ETF融资融券余额为26.88亿元,融券余额为0.07亿份。(李菁菁)

一周开基

主动偏股基金上涨2.72%

上周大盘夯实3800点支撑,并蓄势冲击4000点。周五盘中沪指一度站上4000点,随后震荡下行。这也是沪指本月以来首次站上400点。在此背景下,开放主动偏股型基金净值加权平均上涨2.72%。398只偏股基金涨幅在5%以上,11只涨幅超10%。开放指基上周净值加权平均上涨5.44%,跟踪有色金属板块指基周内表现突出;跌幅1%以上指基均为跟踪银行板块产品。上周资金面偏紧,央行在公开市场净投放50亿元,债市收益率上行,现券下跌。开放债券型基金整体加权上涨0.41%,转债市场继续随A股上行,可转债基金上周业绩普遍居前。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2.65%和2.72%。布局海外市场QDII基金净值加权平均上涨3.94%,石油等大宗商品主题QDII涨幅居前。

个基方面,泰达宏利领先中小盘周内涨幅达14.35%,业绩表现高居偏股基金首位。开放指基方面,富国中证体育产业周内净值上涨12.53%居首。博时天颐A周内净值上涨3.59%,居开放债券型基金前列。(民生证券)

一周封基

行业主题分级股基普涨

纳入统计的6只传统封基上周净值持续反弹,周净值平均涨幅为4.81%。上周沪指挑战4000点,封基二级市场表现弱于净值,平均涨幅为4.46%,其中3只产品折价率放大,整体折价率升至21.32%。分级股基方面,行业呈现普涨格局,母基金净值平均上涨6.31%。其中,跟踪采掘、有色、地产以及国企改革主题的分级基金净值涨幅较高;另一方面,跟踪银行、食品饮料、恒生H股等指数的分级基金表现落后。

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0.19%,二级市场表现相对偏弱,平均价格下跌0.08%。上周债市走势较为平稳,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为0.25%和0.52%。(民生证券)

□天相投顾

8月以来,市场震荡上行,证金公司频频在3600点出手护盘,助市场完成二次探底,投资者信心逐渐恢复,但情绪上略偏谨慎,成交量与上一次反弹有所缩减,结构性行情与热点轮动成为近两周市场的主要特点。截至8月14日,8月上证指数、深证成指、创业板指反弹幅度分别为8.23%、8.66%、5.28%。天相二级市场行业全线上涨,园区土地开发、商业、煤炭、医药流通、纺织服装、公路、电气设备8个板块阶段涨幅超过15%,银行、保险、生物制品、石油等板块涨幅低于5%。7月是牛市格局中快牛与慢牛的决绝分割线,8月震荡格局将是慢牛格局的第一步。基于市场短期风险偏好略有提升,中期震荡格局不改,权益类资产配置比例仍不宜过高。

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。具体建议如下:积极型投资者可以配置40%的积极投资偏股型基金,15%的指数型基金,10%的QDII基金,35%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,30%的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

偏股型基金

二次探底后反弹趋势良好,但冲击4000点仍有坎坷。上周市场传出证金公司5万亿资金储备、300只基金几乎空仓,数十家外资机构看多A股、以及股票型基金仓位下线提升至80%新规生效等信息,在利好刺激下,市场初现低位企稳回升态势,但幅度有限,单日成交量最低急剧缩减至7000亿元左右,仅为峰值2万亿元的三分之一,可见市场参与度不高,投资者保持谨慎。上周市场顶住人民币连续三天贬值、再融资重启、天津塘沽深夜爆炸等利空的影响,毅然震荡上行,凸显短期修复格局难以撼动。从大环境来讲,IPO继续暂停、证金公司明确表态未来几年不会退出、融资业务规模回升至1.36万亿、做空工具被限制等因素对于稳定市场预期起到了积极的作用。盘面震荡主要因素来自于获利回吐,震荡格局并未发生实质性变化,而3600点政策底

□金牛理财网 盖明钰

上周A股震荡向上,周五盘中一度冲上4000点。上证综指周上涨5.91%,沪深300上涨4.26%,中证100上涨3.39%,中证500上涨6.15%,中小板指上涨5.09%,创业板指上涨3.77%。在此环境下,金牛基金组合上周净值随市反弹,业绩整体表现出色。积极型组合上周上涨3.40%、稳健型组合周上涨4.81%、保守型组合周上涨3.30%。截至2015年8月14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7.45%,稳健型上涨88.85%,保守型上涨51.58;今年以来净值分别增长44.11%、40.25%、28.71%。

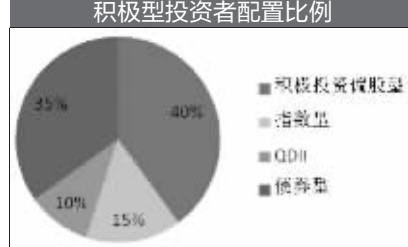
总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩中长期走势相对稳健。虽在前期的股灾上净值受损严重,但经过后期及时的加仓及基金的调整使得净值快速恢复业绩整体表现出色。我们量化指标目前依然看好A股中长期走势,而且历史数据验证该指标在大类配置方面中长期指示作用相对正确概率较高。

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,但下行空间有限,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

中期震荡格局不改

股债基金均衡配置

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



反复被确认,指数下行空间不大,以央企/国企改革为核心的结构性行情续演。

基金配置角度,近期主题型基金阶段收益有望超过以价值或成长而区分的风格型产品,建议关注国企改革(上海、广州、深圳)、军工(航天、船舶)、新能源汽车(电源端)、京津冀(环保)、中国制造2025等产品。从中期角度来看,经济下行压力不减,人民币3%的修复性贬值压力得到一次性释放,对于出口将构成利好,未来财政、货币宽松政策仍会继续加码。业绩有望成为驱动价值上行的原动力。建议投资者精选长期业绩优异,风格稳健,兼顾择时与择股,并且风控意识强的基金经理所管理的基金。基金行业配置角度,推荐券商、保险等非银金融,业绩弹性大,安全边际高,攻守兼备,以及混改预期临近的银行、医疗、环保、军工、“互联网+”、软件、新能源汽车等受国家高度重视的产业和白酒、商业、家电等业绩稳健的大消费类板块。

债券型基金

7月份债券市场迎来了一波上涨行情。6月中下旬到7月初,股票市场经历了大幅调整,尤其是7月初,股票市场的下跌使得股市有可能转变成流动性危机之后,市场避险情绪急剧升温,股债跷跷板作用显现,债券市场获得追捧。同时IPO暂停以及部分场外配资、银行理财等资金开始涌入债市,加速了债券市场的上涨。信用债与利率债相比,绝对收益更高,一向是理财、基金等机构配置的重点,今年以来供给压力相对较为温和,因此7月份信用债的涨幅要大于利率债,尤其是中高等级信用债,信用风险较低,整体涨幅好于其他品种。7月份信用债收益率下行幅度远超前利率债,信用利差全面收窄。8月初,债市依旧保持强势,只是上周人民币汇率意外连续下调,使得市场情绪受到冲击,债券市场出现调整。不过随着央行表态人民币贬值不具有趋势性后,债券市场止跌回暖,汇率对债券市场的影响较为有限。债券市场的走势回归基本面分析,在经济下行压力较大、流动性较为宽松的情况下,债市走牛的基础还在。不过债券市场仍面临供给压力、股市回暖、IPO重启、资金利率下行空间有限等利空因素的影响。可见债券市场目前多空因素交织,经历了7月份的上涨,信用债绝对收益率和信用利差均已处在历史偏低水平,未来信用债收益率进一步下行将依赖于利率债收益率打开下行空间,利率债存在补涨可能,不过投资者需要适度防范可能的变化。债券型基金方面,从投资者偏好上来看,稳健型投资者可以选择债券投资比例适中的利率债基和偏好高等级信用债的信用主题类债基;对于激进的投资者可以选择股票仓位较高的二级债基来适度参与股市反弹。

货币型基金

6月中下旬股市的调整,尤其是进入7月份后股市的大幅下跌,使得市场的避险情绪升温,叠加IPO暂停效应,以华宝添益(场内简称)为代表的货币ETF受到了投资者的青睐,规模出现了快速增长。截至8月11日,货币ETF合计规模已经达到了2034.63亿元,与6月底相比规模增长了211.34%。货币ETF作为在股票账户上购买的货币基金,可以实现与股票投资的无缝衔接,买入当天即享有收益,卖出当天就能购买股票。在股市行情不好时,投资者卖出股票买入货币ETF,可以获得远高于活期存款的收益水平。场内投资者可以多多关注。

短期震荡整固 持基耐心等待

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),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、汇添富旗下的产品;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。

上周两市量能持续放大以及两融余额的企稳回升都显示出资金的参与热情显著回

暖,而热点的快速轮动切换有利于市场人气的维持,不过从周五走势来看,4000点上方压力较大,短期市场将以震荡整固的方式逐步消化,中长期来看A股仍有望延续盘升格局。建议基金的持有者多看少动,还没建仓的投资者可择机逐步建仓。

金牛基金组合第四期基金配置明细					
组合类型	大类资产	大类比例	基金代码	基金简称	配置比例
积极型	股票类	100%	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%
稳健型	股票类	80%	070013	嘉实研究精选股票	10%
			377240	上投摩根新兴动力股票	20%
			070013	嘉实研究精选股票	15%
			161005	富国天惠成长混合	15%
			630005	华商动态阿尔法混合	20%
保守型	股票类	70%	519008	汇添富优势精选混合	10%
			202105	南方广利回报债券A/B	20%
			320006	诺安灵活配置混合	15%
			070002	嘉实增长混合	20%
			163402	兴全趋势投资混合	15%
债券类	30%	100029	富国天成红利混合	20%	
		110007	易方达稳健收益债券A	15%	
			530017	建信双息红利债券	15%

注:金牛基金组合第五期始于2015年7月10日