

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续七周净赎回

上周,市场再度下探,上证指数周跌幅达7.85%,场内ETF逾九成收获,7只基金跌幅超过15%。A股ETF上周整体净赎回3.089亿份,连续第七周出现整体净赎回,蓝筹ETF净赎回态势有所收敛。自7月中旬以来,A股ETF持续出现净赎回,7月13日至8月28日期间,A股ETF累计净赎回近140亿份。

上交所方面,上证50ETF上周净申购0.31亿份,规模至151.22亿份,周成交181.12亿元。深交所方面,深100ETF上周净申购0.14亿份,期末份额为11.81亿份,周成交20.05亿元;创业板ETF上周净申购1.18亿份,期末份额为12.71亿份,周成交22.63亿元。ROFII方面,南方A50、华夏沪深300上周分别净申购0.19亿份、0.10亿份。(李菁菁)

ETF融资余额大规模缩水

交易所数据显示,截至8月27日,两市ETF总融资余额较前一周下降94.10亿元,至683.28亿元,再创今年以来新低;ETF总融券余量较前一周提升0.21亿份,至4.39亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为14.33亿元,周融券卖出量为1.31亿份,融资余额为581.84亿元,融券余量为3.37亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为416.67亿元,融券余量为2.35亿份;上证50ETF融资余额为130.34亿元,融券余量为0.84亿份。深市ETF总体周融资买入额为3.16亿元,融券卖出量为0.18亿份,融资余额为101.44亿元,融券余量为1.02亿份。其中,深证100ETF融资余额为21.80亿元,融券余量为0.06亿份。(李菁菁)

一周开基

偏股基金净值下跌3.80%

上周上证综指探底回升,8月26日创出2014年12月11日以来的最低点2850点,后两个交易日连续大涨。上证综合指数周K线收出跳空下跌、带下影线的长阴线,大跌7.85%。在此背景下,开放主动偏股型基金上周净值加权平均下跌3.80%,跌幅较前周有所收窄,611只跌幅超5%,占比近五成。开放指数型基金净值平均下跌8.48%,表现不及主动型产品,跟踪军工、新能源等成长指数的指基净值周内跌幅较深。QDII基金周内净值跌多涨少,平均下跌3.03%,重点布局港股QDII领跌。近期市场资金利率出现小幅上行,经过央行的投放后,资金利率有一定的下行,总体来看市场资金面偏宽松。固定收益品种方面,开放债券型基金周内净值平均微跌0.37%,可转债基金净值继续缩水。货币基金收益略低于短期理财债基,最近7日平均年化收益率分别为2.85%、2.68%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,易方达瑞惠周净值上涨4.70%居首。开放指数型基金方面,华安德国30(DAX)ETF联接、鹏华国证钢铁行业和长盛上证50业绩领先,分别上涨2.92%、2.30%和2.30%。(民生证券)

一周封基

多只分级股基遭遇下折

纳入统计的6只传统封基上周净值依旧下挫,周净值平均跌幅为6.70%。上周沪指止跌企稳,蓝筹股成为护盘主力,封基二级市场表现超越净值,平均跌幅为5.11%,整体折价率降至19.78%。分级股基方面,多只基金未能躲过下折命运,母基金净值整体平均下跌9.04%;跟踪信息技术、军工、新能源等成长指数的分级基金表现居后,其中鹏华中证信息技术、申万菱信中证军工、工银瑞信中证新能源等母基金单周净值跌幅均在15%左右。

债基方面,非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.08%,二级市场表现较强,平均价格上涨0.20%。上周债市受双降利好提振,但转债依然表现不佳,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为-0.17%和-1.98%。(民生证券)

关注选股型与量化对冲型基金

□民生证券 闻群

再有一个交易日,8月份的股市就要落下帷幕,月内在多重因素影响下市场再度出现大跌:人民币贬值、全球股市以及大宗商品的巨震,为此央行再度出手“双降”,同时国务院通过养老金入市计划,以期稳定市场信心。截至8月28日,上证指数月内大跌11.77%,收报3232.35点,已连续三个月深幅回调,深成指下挫12.72%,创业板指数跌18.02%,中小板指跌12.51%。行业表现方面,28个申万一级行业全线下跌,共有综合、商业贸易、建筑材料等9个行业跌幅低于10%,另有非银金融、计算机、国防军工、传媒4个行业跌幅超15%,非银板块跌幅最大,达18.29%。从风格指数来看,小盘价值和中盘价值指数跌幅较浅,小盘成长指数跌幅最大。从特征指数来看,微利股指数相对抗跌,高价股指数表现落后。

8月以来,纳入统计的1194只开放式主动偏股基金138涨34平1022跌,整体加权平均下跌5.82%,尚处于建仓期的次新基金表现较好;319只开放式指数型基金1涨318跌,加权平均下跌13.07%,黄金ETF联接和多只分级次新股基业绩居前;投资海外市场的108只QDII基金净值18涨1平89跌,整体加权下跌5.40%,另类投资QDII业绩抢眼。

大类资产配置

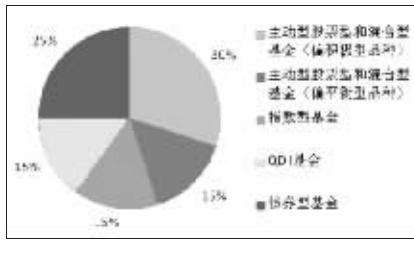
建议投资者在基金的大类资产配置上,可采取股债均衡的配置策略。积极型投资者可配置30%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种),15%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),15%的指数型基金,15%的QDII基金,25%的债券型基金;稳健型投资者可配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),10%的指数型基金,10%的QDII基金,25%的债券型基金,30%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),30%的债券型基金,45%的货币市场基金或理财型债基。

偏股型基金:

市场情绪有待修复

最新披露的1-7月规模以上工业企业主

风险偏好较高投资者的配置建议



风险偏好中等投资者的配置建议



风险偏好较低投资者的配置建议



剂的板块或将迎来行情。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。此外,稳健型投资者还可关注与市场关联性较弱,回撤控制能力较强的量化对冲产品,如华宝兴业量化对冲、海富通阿尔法对冲等。

固定收益品种:
继续关注信用债基

在汇率稳定后,央行适时地释放流动性对冲资本流出,这将给股债资产带来短期的交易性机会。长期而言,风险资产价格的提升,还需依靠改革,改革得以实现,债市的长牛足以确立。债市方面,未来15.4万亿地方债将通过置换成债务结构调整,供给压力仍然存在,短期利率下行可能面临阻力,但中期来看,地方政府债务规范管理有利于约束地方融资需求,促进无风险利率下行。针对债基的投资策略,短期央行呵护流动性宽松的意图明显,债市的投资环境相对乐观,可继续坚持中高评级、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股市场深幅调整,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:
逢低布局高折价品种

截至2015年8月28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0.51个百分点至19.78%,整体折价率水平仍处于高位。在平均剩余存续期为1.54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)为15.15%。具体到封基的投资策略,短期市场仍将在3000点-3500点的箱体内震荡,考虑到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,而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。

震荡格局加强 中长线逢低布局

□金牛理财网 盖明钰

上周上证综指探底回升,成交额也先降后升,8月26日创出2014年12月11日以来的最低点2850点,后两个交易日连续大涨,上周五收至3200点之上。上证综指周下跌7.85%,沪深300周下跌2.36%,中证100下跌5.21%,中证500下跌10.11%,中小板指下跌8.93%,创业板指下跌11.09%。在此环境下,金牛基金组合上周净值深受重创。积极型组合上周下跌9.84%、稳健型组合周下跌6.69%、保守型组合周下跌3.22%。截至2015年8月28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62.17%,稳健型上涨56.70%,保守型上涨37.23%;今年以来净值分别增长13.52%、16.38%、16.52%。

总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩中长期走势除了今年股灾期整体表现相对稳健。我们量化指标目前依然看好A股中长期走势,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。因此目前的组合配置依然积极。

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,只是时间的问题。考虑到主动型基金调仓时间成本及费率成本高,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,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,可关注广发、南方、博时、易方达旗下的货币基金。

上周两市大盘继续下挫。前半周处于明显超跌状态,后半周出现超跌反弹,收复3200点。在央行降息降准的背景下,股指依然大幅下挫凸显市场信心缺乏,表现为各路投资者不断离场,偏股型基金大幅减仓,两融余额大幅下降,A股一度出现连续四周银证转账净流出。当前市场在3000点一线遇到支撑,短期下行压力有所放缓,但目前仍处于下跌途中。不过,和前期大盘处于5000点的估值水平相比当前估值已经趋于合理,预计短期内大盘或以震荡整固为主,继续下行的可

能性较小。对于基金投资者而言,风险承受能力有限注重短期波段的投资者可逢市场反弹降低仓位或离场观望,风险承受能力较高的投资者偏重于中长期投资可随市场的调整逐步加仓或者以定投的方式降低建仓成本以待中长期机会出现。

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%	
	债券类		161005	富国天惠成长混合	15%	
			630005	华商动态阿尔法混合	15%	
保守型	股票类	50%	202105	南方广利回报债券A/B	20%	
			050003	博时现金收益货币	10%	
			320006	诺安灵活配置混合	20%	
	债券类		070002	嘉实增长混合	15%	
			163402	兴全趋势投资混合	15%	
	货币类		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