

■全景扫描

一周ETF

ETF中止连续三周净赎回

上周,市场连续走高,上证指数周涨幅达6.54%,场内ETF逾九成收红,信息技术ETF、诺安500ETF等9只涨幅超过10%。A股ETF上周整体净申购5.84亿份,中止了连续三周的净赎回。其中,创业板ETF上周规模增长近两成。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净申购2.22亿份,规模增至66.27亿份,周成交27.72亿元;上证50ETF上周净申购0.40亿份,规模增至133.25亿份,周成交31.74亿元;非银ETF上周净申购1.3亿份,规模增至7.43亿份,规模提升逾两成,周成交0.32亿元。

深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回0.01亿份,期末份额为57.23亿份,周成交6.47亿元;深100ETF上周净赎回1.24亿份,期末份额为13.07亿份,周成交2.61亿元;创业板ETF上周净申购2.80亿份,期末份额为20.91亿份,周成交30.29亿元。

ROFII方面,南方A50上周净申购0.32亿份,规模增至19.89亿份。(李菁菁)

ETF两融余额齐降

交易所数据显示,截至10月8日,两市ETF融资融券余额较前一周下降10.08亿元,至564.46亿元,再创年内新低;ETF总融券余量较前一周下降0.04亿份,至3.93亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为7.21亿元,周融券卖出量为0.39亿份,融券余额为482.75亿元,融券余量为2.91亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资融券额为346.36亿元,融券余量为2.39亿份;上证50ETF融资融券额为108.27亿元,融券余量为0.38亿份。

深市ETF总体周融资买入额为1.58亿元,融券卖出量为0.08亿份,融券余额为81.72亿元,融券余量为1.02亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资融券额为61.79亿元,融券余量为0.83亿份;深证100ETF融资融券额为16.80亿元,融券余量为0.05亿份。(李菁菁)

一周开基

偏股基金平均上涨4.33%

上一周股指以百点长阳一举突破3250点的平台压制后,市场便维持强势震荡行情并逐步走高。两市合计融资余额转降为升,已实现六连升。在此背景下,开放主动偏股型基金周净值加权平均上涨4.33%,成长风格基金领涨,121只偏股基金涨幅在10%以上。开放指数型基金净值平均上涨7.56%,39只基金周涨幅在10%以上,跟踪计算机、传媒、创业板等成长板块的指基业绩领先。QDII基金周内净值涨多跌少,加权平均上涨1.69%,黄金主题QDII涨幅普遍居前。固定收益品种方面,开放债券型基金周内净值整体加权微涨0.87%,转债债基业绩反弹,涨幅8%以上的开放债基均为重点布局可转债品种的基金。货币基金收益略高于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为2.91%、2.88%。

个基方面,开放主动偏股型基金中,汇添富移动互联、国联安主题驱动周内涨幅超15个百分点,分别达15.68%、15.14%。开放指数型基金方面,鹏华中证移动互联网周内取得13.88%的收益,业绩表现居开放指基首位。开放债基方面,大成可转债表现最优,上涨8.97%。QDII基金中表现最好的是大成可转债,上涨4.25%。

一周封基

传统封基折价率回升

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值大幅上扬,周净值平均涨幅为7.07%。上周沪指连续反弹,并于周五逼近3400点关口,封基二级市场表现小幅落后净值,平均涨幅为5.96%,全部6只产品折价率放大,整体折价率升至13.97%。分级股基方面,成长主题行业基金成为上涨先锋,母基金净值整体平均上涨8.17%,其中跟踪传媒、信息技术、互联网等成长风格的分级基金净值表现较好,鹏华中证互联网、申万菱信传媒行业、国泰深证TMT50等分级基金净值涨幅超过10%;另一方面,部分仓位较轻的次新分级基金涨幅落后,其中前海开源大农业、华安创业板50、申万菱信电子行业等母基金周净值涨幅均不足2%。

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0.34%,二级市场表现偏弱,平均价格微涨0.08%。上周债市表现较为强势,转债方面延续反弹走势,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为1.04%和2.96%,其中转债分级领涨,招商可转债、银华中证转债、东吴中证可转债分级母基金净值分别上涨4.40%、4.06%、2.70%。(民生证券)

宽松预期加强 股债基金均配

□民生证券

国庆长假之后,前期制约市场的诸多利空因素逐渐减弱,同时由于缺乏可投资的高收益标的,资金又开始回流股市,加之假期海外市场回暖适时提振了投资者信心,A股在节后的7个交易日里收出6根阳线,阶段性反弹行情开启。截至10月16日,上证指数月内上涨11.09%,收报3391.35点,逼近3400点关口。行业表现方面,28个申万一级行业全部收红,其中计算机、国防军工和电气设备等板块涨幅超过17%,另有银行、食品饮料、综合、休闲服务4个行业涨幅不足10%,计算机板块涨幅最大,达19.27%。从风格指数来看,大盘成长指数涨幅较高。从特征指数来看,亏损股指数领涨,而高价股和低市盈率股指数表现落后。

A股市场在四季度迎来不错的开局,其中重仓TMT相关行业的成长基金表现突出,同时宽松货币下债基净值也集体走高。10月以来,纳入统计的1210只开放式主动偏股基金1191涨11平8跌,整体加权平均上涨7.48%,重点布局互联网、传媒等成长行业的基金表现较好;328只开放式指数型基金325涨1平2跌,加权平均上涨12.91%,跟踪信息技术、传媒、移动互联网等主题的指基业绩居前;投资海外市场的108只QDII基金净值106涨1平1跌,整体加权上涨10.03%,重点配置油气和全球资源的QDII业绩抢眼。固定收益方面,在流动性持续宽松的背景下,526只开放债券型基金(A/B/C级分开计算)513涨9平4跌,整体加权平均上涨1.33%,转债基金成为领涨品种;89只理财型债券基金(A/B级分开计算)10月以来年化收益率简单平均为1.97%;283只货币市场基金月内年化收益率为1.47%,整体弱于理财债基。

我们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%的主动股票型基金和混合型基金(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。

修复筑底延续 适度布局中长线

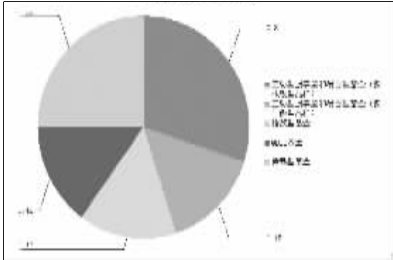
□金牛理财网 盖明钰

上周上证综指站上3300点,市场情绪有所恢复。上证综指周涨6.54%,沪深300周涨5.81%,中证100涨4.55%,中证500涨8.93%,中小板指涨8.09%,创业板指涨10.48%。在此环境下,风格偏中小创的金牛基金组合上周净值表现较好,积极型组合上周涨8.34%、稳健型组合涨7.29%、保守型组合涨3.93%。截至2015年10月16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,净值积极型组合涨74.71%,稳健型涨71.58%,保守型涨43.44%。;今年以来净值积极型组合涨22.29%,稳健型涨27.42%,保守型涨21.79%。

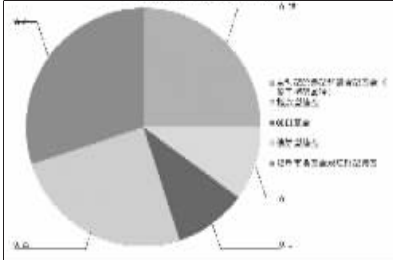
总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩中长期走势除今年股灾期间外,其余阶段表现相对稳健。

在大类(股票类、债券类、货币类)配置方面,我们的量化择时指标目前依然看好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较高。但短期不确定性因素仍在,市场可能持续震荡筑底或诞生有限的修复行情,

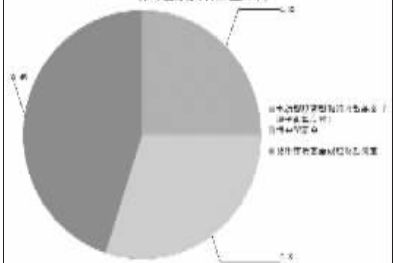
风险偏好较高投资者的配置建议



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



偏股型基金配置方向:
维持成长与价值均配

9月官方PMI指数录得49.8%,继上月跌破荣枯线后小幅回升。整体而言,产能利用率不抬头,经济仍在下行。此前房地产、汽车、基建皆有稳增长加码,但后续主要抓手仍为基建,要想完成年初制定7%的目标,稳增长将继续加码。市场方面,在稳增长强预期和政策不断兑现下,市场已经明显摆脱此前低迷的交投状态,主题开始活跃表现,成长股拉开行情大幕,短短7个交易日内沪指上升11%,而创业板指数涨超17%,指数反弹中的结构性行情正式上演。展望后市,随着美联储加息的恐慌情

修复筑底延续 适度布局中长线

不过经过前期暴跌,中长期权益类市场机会及空间逐渐显现,只是右侧的配置机会还需耐心等待。当前位置是中长期投资者较为理想的建仓点位,建议中长期投资者不要在乎短期波动,可继续趁震荡逐步分批参与。目前,我们依然维持前期的积极配置,等待A股反弹。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)组合的具体配置比例如下:积极型组合股票类基金配置100%;稳健型组合的股票类基金配置80%,债券类基金配置20%且为股性较强的二级债基;保守型组合中股票类基金配置70%,债券类基金配置30%。基于当前的市场环境,我们重点推荐积极型和稳健型组合。

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,我们认为中小创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大幅释放,配置型投资者可持续关注,权益类基金建议重点配置中欧、华商、兴业、新华旗下的灵活配置型基金,等待行情明朗时再转偏股

绪逐渐升温,外部不确定性增加,包括A股在内的全球风险资产又一波震荡恐怕不可避免。因此,本轮反弹或许在时间和空间上均有限,投资者要在进攻性与防御性方面均衡配置,以期在四季度保持相对较高的胜算。在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蓝筹基金和善于把握结构性行情的灵活成长基金的均衡配置,尽量选择仓位调整相对机动的混合型基金,重点关注管理人操作风格稳健、选股能力出色且在震荡市中业绩表现突出的基金。

固定收益品种配置策略:
适当把握高杠杆纯债基

长假之后,存贷比取消和信贷资产质押再贷款试点扩大的政策点燃债市激情,一些机构将其解读为7万亿大放水和中国式量化宽松。实际上,这一判断缺乏逻辑上的严谨性,但央行维系资金面宽松的意图却是不争的事实。债市方面,近期招标的10年期国债收益率自2008年12月以来首次跌破3%,由于对实体经济下滑的担忧情绪,避险资金继续大量涌入债市,造就了债市短期的火爆走势。中长期来看,经济通缩压力重现,货币进一步宽松的预期强化,利率下行是长期趋势,债市有望持续向好。针对债基的投资策略,近期债市表现较为强势,建议投资者顺势而为,可关注长端利率债和高评级、中等久期信用债的配置价值,重点关注配置该类券种为主的纯债型基金。激进型投资者可适当投资分级债基的进取份额和偏债基金,转债市场伴随A股反弹迎来投资机会,建议适度参与为宜。

封闭式基金配置策略:
重点考察震荡市中标的投资能力

截至2015年10月16日,6只可比传统封闭式基金整体折价率较上月末放大2.63个百分点至13.97%,整体折价率水平仍处于相对低位。在平均剩余存续期为1.4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10.86%。具体到封基的投资策略,节后的反弹行情如期而至,市场人气也快速修复,考虑到封基的整体折价率水平优势并不突出,建议投资者短期关注标的在震荡市中的投资能力,从中长期配置角度,要做到价值与成长两手抓,维持平衡型封基组合,并着重关注基金管理人的中长期行业布局与选股能力,相应的推荐标的为基金久嘉、基金科瑞。

修复筑底延续 适度布局中长线

基金;债券类基金方面,基于短期避险情绪仍在,建议重点关注一些债性较纯的纯债长债基金,譬如鹏华、富国、工银、中银、建信旗下的相关基金。如果着眼于权益类基金中长线布局,也可关注一些股性较强的进可攻退可守的二级债基,譬如博时、易方达、南方、建信旗下的部分绩优二级债基;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。

我们推荐的组合及配置主要着眼于中长期布局,整体配置相对激进,投资者跟投要适度谨慎,目前建议以定投组合的方式参与降低建仓成本。对于短期投资者,风险承受能力较低的建议关注货币类基金、对冲绝对收益类产品或部分纯债基金;风险承受能力适中的可重点关注一些灵活配置型基金或者二级债基以中长期布局,但要注意控制仓位;风险承受能力较高的可关注短期股市修复行情带来的积极偏股基金的波段投资机会,譬如医药主题、新能源汽车及部分能源商品主题基金。