

■全景扫描

一周ETF

A股ETF小幅净赎回

上周，市场先抑后扬，上证指数周涨幅为0.62%。A股ETF上周总体净赎回0.151亿份。两市ETF中，除创业板ETF外，单只ETF上周申赎规模均不足1亿份。业内人士指出，上周各品种ETF的申赎幅度均较低，说明参与ETF申赎的资金对市场预期较为趋谨慎。

上交所方面，华泰沪深300ETF上周净赎回0.04亿份，规模降至66.23亿份，周成交20.85亿元；上证50ETF上周净申购0.14亿份，规模增至133.39亿份，周成交36.45亿元。深交所方面，嘉实300ETF上周净赎回0.26亿份，期末份额为56.97亿份，周成交4.60亿元；创业板ETF上周净赎回1.62亿份，期末份额为19.29亿份，周成交39.77亿元。RQFII方面，南方A50上周净申购1.00亿份，规模增至20.89亿份。（李菁菁）

ETF融资余额 再创年内新低

交易所数据显示，截至10月22日，两市ETF总融资余额较前一周下降9.19亿元，至557.27亿元；ETF总融券余额较前一周下降0.10亿份，至3.83亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为7.27亿元，周融券卖出量为0.38亿份，融资余额为477.92亿元，融券余量为2.79亿份。其中，华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为341.19亿元，融券余量为2.25亿份；上证50ETF融资余额为108.68亿元，融券余量为0.37亿份。

深市ETF总体周融资买入额为1.76亿元，融券卖出量为0.12亿份，融资余额为79.35亿元，融券余量为1.04亿份。其中，嘉实沪深300ETF融资余额为59.52亿元，融券余量为0.84亿份。（李菁菁）

一周开基

成长风格基金业绩居前

上周市场继续震荡反弹，开放主动偏股型基金上周净值加权平均上涨1.17%，成长风格基金业绩普遍居前，37只涨幅超5%。开放指数型基金净值平均上涨1.37%，表现优于主动型产品，跟踪医药生物板块指基业绩表现居前，跟踪钢铁、煤炭板块指基跌幅相对较深。QDII基金周内净值涨多跌少，平均微涨0.10%，重点投资REITs类QDII表现居前。上周资金面平稳，央行降准降息，债市收益率下行，现券上涨。固定收益品种方面，开放债券型基金周内净值平均微涨0.36%。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2.88%、2.59%。

个基方面，开放主动偏股型基金中，东吴新兴产业精选、华商产业升级周净值涨幅在8%以上，净值分别上涨8.90%、8.44%。开放指数型基金方面，华宝兴业中证医疗业绩领先，净值上涨8.12%。开放债基方面，万家城市建设主题表现最优，上涨1.95%。（民生证券）

一周封基

传统封基折价率回升

纳入统计的6只传统封基上周净值整体上扬，周净值平均上涨1.83%。上周反弹强度较之前更为缓和，封基二级市场表现小幅落后净值，平均涨幅为1.17%，其中5只产品折价率放大，整体折价率升至10月以来高位，达到14.55%。分级基金方面，成长板块继续引领市场，带动周期类净值亦有小幅反弹，母基金净值平均上涨1.41%，其中跟踪生物医药、互联网以及TMT等行业指数的分级基金表现不俗；而跟踪钢铁、煤炭、有色金属等分级基金小幅下跌。

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0.27%，二级市场表现抢眼，平均价格上涨0.44%。宽松政策下债市延续慢牛行情，债券分级基金母基金和激进份额平均净值涨幅分别为0.21%和0.34%。其中，重配信用债为主的基金鹏华丰信分级、信诚新双盈、天弘同利分级母基金表现居前，净值分别上涨1.04%、0.80%、0.60%。（民生证券）

□招商证券 宗乐

6月以来，A股市场快速深幅调整，大量个股腰斩，偏股型基金也取得了较大的平均回撤。进入10月份，清理配资已近尾声，融资余额下降至9千亿后开始反弹，市场也开始企稳上涨。上周各主要股票市场指数均录得不同程度的涨幅。上证指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数和创业板指数依次上涨了0.62%、1.05%、2.00%、1.47%和3.65%。

在此背景下，偏股型公募基金的表现也可圈可点，截至上周五，主动投资的股票型基金和混合型基金的平均周涨幅分别为1.74%和1.32%。单只基金来看，股票型基金排名首位和末位的基金业绩相差约7个百分点，混合型基金排名首位和末位的基金业绩相差约14个百分点，业绩分化较为明显。

与股票市场的剧烈震荡相比，债券市场的走势相对平稳。截至上周五，中债总财富指数全周微幅上涨了0.27%。在此期间，纯债基金、一级债基和二级债基的平均收益依次为0.24%、0.26%和0.34%，三类基金均取得了正的平均回报。

大类资产配置建议

中国人民银行2015年10月23日决定，自24日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低社会融资成本，金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.35%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.5%；其他各档次贷款及存款基准利率、人民银行对金融机构贷款利率相应调整。央行同时宣布，自24日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。同时，为加大金融支持“三农”和小微企业的正向激励，对符合标准的金融机构额外降低存款准备金率0.5个百分点。

央行此次政策出台体现了稳增长、调结构、促改革的综合考量，有利于为我国宏观经济运行创造良好环境，而宽松的货币市场环境也将为股票市场提振信心。在大类资产配置

□金牛理财网 盖明钰

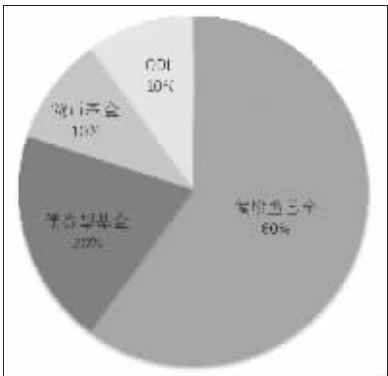
上周上证综指宽幅震荡，3400点失而复得。上证综指周微涨0.62%，沪深300周上涨1.05%，中证100上涨0.92%，中证500上涨1.29%，中小板指上涨1.47%，创业板指上涨3.65%。在此环境下，风格偏中小创的金牛基金组合上周净值持续向好。积极型组合上周上涨2.31%、稳健型组合周上涨1.79%、保守型组合周上涨1.17%。截至2015年10月23日，三组合自构建（2013年1月1日）以来，期间成分基金及配置比例调整过5次，净值积极型上涨74.71%，稳健型上涨71.58%，保守型上涨43.44%；今年以来净值积极型上涨25.12%，稳健型上涨29.70%，保守型上涨23.21%。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6月市场大幅下跌期间其余表现相对稳健。

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，可能持续维持震荡或有限的修复行情，右侧的配置机会还需耐心等待。前期高点对突发风险考虑不周未及时减仓，导致三季度各组合净值大幅回撤，不过自9月下旬以来A股触底展开一轮结构性修复行情，中小创涨幅逾30%，各组合净值恢复也有20%左右，基于对短期A股上涨空间有限，中长期配置机会仍需等待的判断，对各组合权益类仓位适度减仓，具体配置基金的风格也

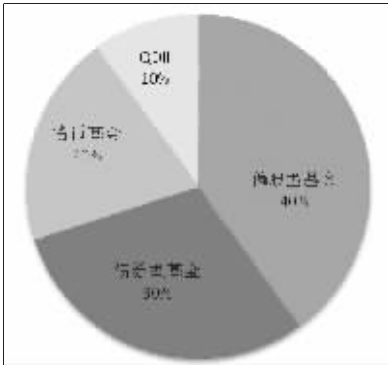
应对市场波动

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



置方面，短期来看，由于进入10月份清理配资已近尾声，加上“双降”对股票市场有一定的提振作用，因此基金投资者可适当提高组合对股票市场的风险暴露水平，获取收益。长期来看，我们依然建议具有较高风险承受能力的投资者维持较高的权益类资产配置，前期已经在大跌当中降低仓位的投资者则可以通过定期定投的方式逐步增加对偏股型基金的配置比例。

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中中小创中长期的机会大于主板，主要配置风格偏中小创的基金，建议重点配置中欧、华商、兴业、新华旗下的选股能力比较突出的偏股型基金；保守偏债混合型基金建议关注下行风险控制突出，固收、组合配置投资能力较强的产品；债券类基金方面，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、建信旗下的产品，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，譬如长信、易方达、南方、建信旗下的部分绩优二级债基。

经过此次调整，各组合收益风险属性相对清晰，建议投资者根据自己的风险偏好，资金使用情况关注或跟投。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、分级A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

具体而言，对于风险偏好较高的投资者来说，偏股型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金的资金分配可以依照6:2:1:1的比例中枢进行配置；对于风险偏好较低的投资者来说，则可按照4:3:2:1的比例为中枢进行配置，并根据个人偏好做适当调整。

偏股型基金

在大幅波动的市场中，较好的防御能力成为了主动投资偏股型基金的制胜关键。股票占比介于0-95%之间的灵活配置混合型基金可自由调整仓位，以应对市场变化，从而发挥更大的优势。因此，建议稳健投资者关注择时能力较佳的灵活配置混合型基金。此外，由于保本基金具有硬性保本承诺，因此那些对本金安全较为看重、又希望分享股市上涨收益的稳健投资者可以选择认购那些历史业绩优秀的基金经理或团队管理的保本基金。积极投资者可以考虑选择结构透明的指数型基金，以及那些向上弹性较大、选股能力出色的主动管理的股票型基金。

债券型基金

周末公布的“双降”进一步加强了投资者对宽松货币环境的预期，而经济增长乏力，加上CPI持续维持在低位等因素均有利于债券投资，为债券市场继续稳定向上提供了良好的保证。建议首选历史业绩稳健优异，下行风险控制出色，能够通过灵活把握资产在不同养种之间的配置，在不同的市场环境下均获得较好的相对收益和绝对收益的债券型基金。

货币市场基金

货币市场基金方面，随着短期资金成本的逐渐降低，货币基金的平均收益还将继续向下。新一轮降准降息之后，货币市场基金的平均收益将大概率继续下行。投资者可以将货币市场基金作为现金管理工具，满足日常的流动性需求，在选择单只基金时要精选那些规模较大、流动性管理能力出色、静态收益较高的货币基金产品。

基以中长期布局，但注意控制仓位，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波段投资机会，如医药主题、新能源汽车及部分能源商品主题基金。

金牛基金组合第四期基金配置明细

金牛基金组合第四期基金配置明细				
组合类型	配置比例	资产类型	基金简称	具体比例
积极型	60%	股票类	华商动态阿尔法	20%
			中欧新动力股票	20%
			兴全趋势投资	20%
	15%	混合类	国投瑞银新机遇A	15%
	25%	债券类	建信稳定增利A	15%
长信利丰			10%	
稳健型	40%	股票类	新华行业轮动配置A	20%
			华商价值精选	20%
	30%	混合类	中银多策略	15%
	宝盈祥瑞养老		15%	
	30%	债券类	富国天丰强化债券	15%
			建信双息红利A	15%
保守型	20%	股票类	兴全趋势投资混合	10%
			中欧新蓝筹A	10%
	40%	混合类	泰达宏利风险预算	20%
			汇丰晋信2016	20%
	40%	债券类	工银瑞信信用纯债A	20%
广发增强债券			20%	

注：金牛基金组合第五期始于2015年10月21日