

■全景扫描

一周ETF

易方达300ETF规模缩水

上周,市场窄幅震荡,上证指数周跌幅为0.88%,场内ETF近六成下跌。A股ETF上周总体净赎回9.42亿份,为9月以来单周最大净赎回。其中,易方达沪深300ETF上周净赎回6.5亿份,规模降至28.4亿份,规模缩水近两成。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净申购2.02亿份,规模升至68.25亿份,周成交25.58亿元;上证50ETF上周净赎回1.35亿份,规模降至132.04亿份,周成交34.38亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回0.45亿份,期末份额为56.52亿份,周成交2.60亿元;创业板ETF上周净赎回0.56亿份,期末份额为18.73亿份,周成交35.58亿元。QFII方面,南方A50上周净申购0.22亿份,规模增至21.21亿份。(李菁菁)

ETF融资余额降幅收窄

交易所数据显示,截至10月29日,两市ETF总融资余额较前一周下降3.01亿元,至554.26亿元,再创年内新低;ETF总融券余额较前一周下降0.04亿份,至3.79亿份。自6月以来ETF融资余额持续缩水,但缩水幅度在不断收窄。

沪市ETF总体周融资余额为475.85亿元,融券余额为2.77亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为338.52亿元,融券余额为2.25亿份。上周调入融资融券标的的国债ETF融资余额为2.18万元。

深市ETF总体周融资买入额为1.07亿元,融券卖出量为0.06亿份,融资余额为78.41亿元,融券余额为1.03亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为59.18亿元,融券余额为0.83亿份。(李菁菁)

一周开基

主动偏股基金微跌0.06%

10月收官,月线放量上涨,上周周线高量能下跌。在此背景下,开放主动偏股型基金净值上周加权平均微跌0.06%,687只偏股基金周内取得正收益,46只跌幅在2个百分点以上。开放指数型基金净值平均微跌0.26%,跟踪国防军工、食品饮料板块指基业绩领先,医药生物板块指基跌幅相对较深。QDII基金周内净值跌多涨少,加权平均微跌0.32%,跟踪纳指ODII涨幅居前,能源主题产品跌幅较深。随着央行“双降”利好发酵,回购利率上周降幅明显,跨月融资需求有所收缩,而供给继续充裕,资金面稍显宽松。固定收益品种方面,开放债券型基金周内净值平均微涨0.33%,可转债基金业绩普遍回调。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2.90%、2.85%。

个基方面,开放主动偏股型基金中安信鑫发优选周净值上涨10.54%居首。开放指数型基金方面,前海开源中航军工、富国中证军工、前海开源中证军工和融通中证军工业绩领先。开放债基方面,中海可转换债券C表现最优,上涨2.45%。(民生证券)

一周封基

军工分级股基表现突出

纳入统计的6只传统封基上周净值几乎走平,周净值平均跌幅为0.04%。上周沪指震荡走低,许多板块进入平台整理期,封基二级市场表现显著超越净值,平均涨幅为0.21%,整体折价率升至14.35%。分级股基方面,行业表现分化明显,母基金净值整体平均上涨0.46%。其中,跟踪军工、新能源、信息技术等题材的分级基金净值表现较好,包括鹏华中证国防、交银国证新能源、信诚中证信息安全等分级基金净值涨幅居前;另一方面,跟踪医药、恒指、煤炭等板块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0.39%,二级市场表现较强,平均价格上涨0.89%。上周债市维持良性运行,转债市场表现不佳,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为0.42%和0.58%。(民生证券)

□民生证券 闻群 陈啸林

A股月线四连阴之后,金秋十月终于迎来反弹行情,在宏观经济仍处于低谷,货币政策持续宽松之下,资金逐步回流股市,市场人气相较三季度已有明显改善,中小市值的成长股股价弹性更为突出。截至10月31日,上证指数月内上涨10.80%,收报3382.56点,深成指上涨15.60%,创业板指数大涨19.00%,中小板指涨14.99%。行业表现方面,28个申万一级行业全部收红。其中,计算机、通讯和国防军工三大板块涨幅超过20%,另有银行、钢铁、交通运输、食品饮料、采掘5个行业涨幅不足10%,计算机板块涨幅最大,达23.82%。从风格指数来看,小盘价值和大盘成长指数涨幅较高,大盘价值指数表现落后。从特征指数来看,中市盈率股指数领涨,而低市盈率股和高价股和指数表现相对落后。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上,可采用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:  
维持成长与价值均配

10月官方PMI指数录得49.8%,较上月持平,仍处荣枯线以下。具体来看,需求小幅回升,主要是内需提振;生产继续扩张但扩张减缓,采购量数据小幅回升但仍旧萎缩,用工加速压缩,价格加速收缩。整体来看,三季度各项经济数据均不佳,在稳增长连续发力之后,

□金牛理财网 盖明钰

上周上证综指宽幅震荡,再次失守3400点。上证综指周下跌0.62%,沪深300周下跌0.88%,中证100下跌1.22%,中证500下跌0.75%,中小板指下跌0.36%,创业板指下跌2.37%。在此环境下,风格偏中小创的金牛基金组合上周净值逆市上涨,积极型组合上周上涨0.92%、稳健型组合上周上涨0.16%、保守型组合上周上涨0.21%。截至2015年10月30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80.40%,稳健型上涨74.92%,保守型上涨45.42%。今年以来,净值积极型上涨26.27%,稳健型上涨29.90%,保守型上涨23.47%。

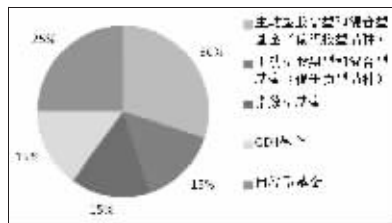
总体来看,金牛基金三组合收益风险属性定位清晰,业绩中长期走势除了今年股灾期间其余表现相对稳健。

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月中下旬以来A股触底展开一轮结构性修复行情,中小创涨幅逾30%,各组合净值恢复也在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

股债双牛可期

维持组合均衡配置

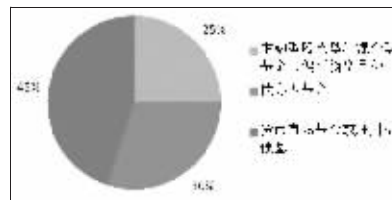
风险偏好较高投资者的配置建议



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



四季度经济持平将是最好的结果。政策方面,由于实际利率依然较高,央行仍有可能通过下调名义利率来压低实际利率,如果CPI与PPI下行超预期,未来降息仍有可能。

展望后市,短期受货币宽松预期兑现以及降息空间收窄预期影响,市场将维持震荡格局,但中级反弹并未结束。空间上,创业板预计将维持在2500点至3000点区间;在市场流动性有增量的情况下,上证指数可以展望至3800点。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作为投资标的。

固定收益品种:  
关注高杠杆纯债基金

10月24日,央行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,年内第三次“双降”,也放开了存款利率浮动上限。“双降”主要的着力点是推动经济增长,因为当前存在增长压力,所以货币政策偏向宽松,下一步还会继续宽松调节的步伐。从债券市场来看,收益率曲线有望变陡,并收窄信用利差,推荐1至3年期的短久期利率债、维持高等级信用债套息交易,中长期继续看好长端利率下行的投资机会,货币宽松背景下流动性压力相对较小,长期的利率下行趋势建议继续通过流动性滚动“养”过去存量高收益资产。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中高评级、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:  
注重震荡市选股能力

截至2015年10月30日,6只可比传统封闭式基金整体折价率较上月末放大3.01个百分点至14.35%,整体折价率水平已处于合理水平。在平均剩余存续期为1.36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11.86%。具体到封基的投资策略,节后上证指数反弹幅度已达10%,随着成交量水平基本稳定,后续指数上行的速率或将放缓,考虑到封基的整体折价率水平优势并不突出,建议投资者短期更应关注标的在震荡市中的投资能力,中长期配置角度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。

灵活配置 进可攻退可守

益类仓位与10月20日适度减仓,具体配置基金的风险也做以调整,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60%,保守偏债型基金配置15%,债券类基金配置25%;稳健型组合,股票类基金配置40%、保守偏债型基金配置30%,债券类基金配置30%;保守型组合,股票类基金配置20%、保守偏债型基金配置40%,债券类基金配置40%。基于当前的市场环境,重点推荐稳健型组合。

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,建议重点关注中欧、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,如果着眼于权益类基金中长期布局,也可关注一些债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基以中长期布局,但注意控制仓位,风险承受能力较高的投资者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,譬如医药主题、新能源汽车、军工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				
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%
稳健型	40%	股票类	国瑞瑞银新机遇A	15%
			建信稳定增长A	15%
			长信利丰	10%
保守型	20%	股票类	新华行业轮换配置A	20%
			华商价值精选	20%
			中银多策略	15%
积极型	15%	混合类	宝盈祥瑞养老	15%
			富国天丰强化债券	15%
			建信双息红利A	15%
稳健型	30%	混合类	兴全趋势投资混合	10%
			中欧新蓝筹A	10%
			泰达宏利风险预算	20%
保守型	40%	混合类	汇丰晋信2016	20%
			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