

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续七周净赎回

上周,市场震荡下挫,上证指数下跌2.56%,场内ETF近九成收跌,平均跌幅为1.68%。A股ETF上周总体净赎回4.121亿份,连续第七周出现整体净赎回,近七周累计净赎回近40亿份。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回0.34亿份,规模降至59.09亿份,周成交23.20亿元;上证50ETF上周净申购1.50亿份,规模增至127.69亿份,周成交35.75亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回0.21亿份,期末份额为53.10亿份,周成交3.87亿元;创业板ETF上周净赎回2.08亿份,期末份额为30.66亿份,周成交30.66亿元。ROFII方面,南方A50上周净赎回0.51亿份,规模降至17.02亿份。(李菁菁)

ETF融资余额再创新低

交易所数据显示,截至12月10日,两市ETF总融资余额较前一周下降5.01亿元,至529.02亿元,再创今年以来新低;ETF总融券余额较前一周增长0.18亿份,至3.88亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为6.75亿元,周融券卖出量为0.73亿份,融资余额为458.51亿元,融券余量为3.00亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为321.73亿元,融券余量为2.51亿份;上证50ETF融资余额为108.48亿元,融券余量为0.36亿份。

深市ETF总体周融资买入额为0.45亿元,融券卖出量为0.02亿份,融资余额为70.51亿元,融券余量为0.88亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为54.23亿元,融券余量为0.69亿份。(李菁菁)

一周开基

主动股基微跌0.72%

上周,深沪两市总体呈现回落走势,大盘不仅失守30日均线,且重心更是不断下移,三大股指均缩量收阴,显示投资者参与度进一步减弱。此背景下,开放主动偏股型基金净值上周加权平均微跌0.72%,282只偏股基金周内取得正收益,19只涨幅在2个百分点以上。开放指数型基金净值平均下跌1.72%,跟踪新能源、计算机板块指基领涨,交通运输板块指基跌幅相对较深。QDII基金周内净值跌多涨少,加权平均下跌2.69%,布局油气主题QDII跌幅较深。上周资金面较宽松,央行在公开市场净回笼500亿元,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0.18%,129只净值出现下跌。

个基方面,开放主动偏股型基金中富国天源平衡周内净值上涨4.54%居首。开放指数型基金方面,华安易富黄金ETF联接A、华安易富黄金ETF联接C周内净值分别上涨1.45%和1.34%。开放债基方面,长信可转债A业绩领先,上涨2.22%。(民生证券)

一周封基

场内债基净值稳步攀升

封基方面,纳入统计的6只传统封基上周净值小幅回落,周净值平均跌幅为1.06%。上周沪指走势整体疲弱,但仍有不少热点板块轮番上阵,封基二级市场表现小幅落后净值,平均跌幅为2.50%。其中,5只产品折价率放大,整体折价率回升至11.04%。分级股基方面,部分新兴成长行业基金逆市上扬,母基金净值整体平均下跌1.88%,其中跟踪新能源、有色、传媒等行业的分级基金净值表现较好;另一方面,跟踪高铁、“一带一路”、煤炭等基建蓝筹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0.23%,二级市场表现超过净值,平均价格上涨0.26%。上周债市稳步推升,各大债券指数纷纷创新高,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为0.11%和0.01%。(民生证券)

均衡配置 布局估值优势品种

□海通证券 陈瑶

近期市场延续震荡走势。基本上,经济数据疲软,通缩压力较大。从中观行业看,下游的地产、家电,中游的钢铁、水泥、化工,需求均在走弱;与传统工业相关的发电耗煤增速依然低迷;而钢铁、化纤、煤炭、铜铝、原油价格均在探底,铜价和BDI创下6年新低。投资方面,制造业投资略有反弹,地产投资低点走平,基建投资继续下滑。

大类资产配置

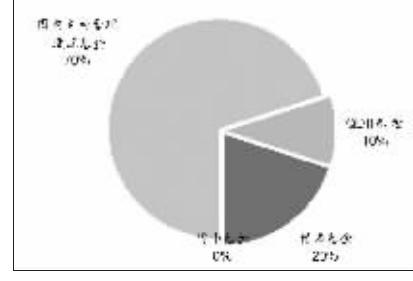
我们给予积极型、稳健型以及保守型三类不同风险承受能力的投资者在权益类基金(包含股票、混合型基金以及交易型基金)一个配置比例区间,分别为积极型配置区间60%~100%;稳健型30%~80%,保守型10%~40%,权益类资产均衡配置比例分别为80%、55%和25%。当我们判断市场上涨概率较大时,我们会在权益类基金上配置较高的比例,反之则降低比例。

12月资产配置比例建议继续保持权益类基金均衡配置比例:积极型投资者可配置80%的权益类基金、20%的债券基金,其中权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金(70%)和QDII基金(10%)为主。稳健型投资者可配置55%的权益类基金、30%的债券基金和15%的货币市场基金。其中权益类基金中主要以国内主动型股票混合型基金(45%)和QDII基金(10%)为主。保守型投资者可配置25%的权益类基金、50%的债券基金、25%货币市场基金。其中25%的权益类基金包括20%的主动型股票混合型基金和5%的QDII基金。

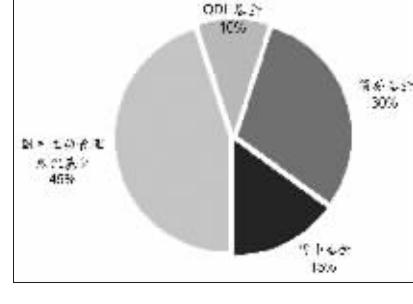
股混开基:
关注估值优势品种

市场逐步进入调整状态,这是内因与外因共同作用的结果。内因是随着市场上涨,估值吸引力迅速降低。考虑到2015年的持续降息以及货币宽松,彼时很多优质成长股已经具备较大的吸引力,但是在市场迅速反弹之后,估值上的优势很快消失。外因方面,货币宽松不及上半年,且杠杆受到严格控制。首先,一年定存基准利率已经降至1.5%的历史低点,向下空间有限,央行也提出不能

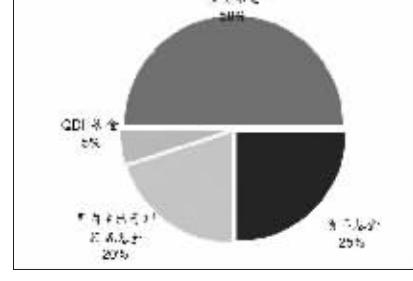
风险偏好较高投资者的配置建议



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



有较大上涨,部分个股突破了6月份的高点,所以建议关注稳健成长的、具备相对估值优势的中盘成长品种。

流动性宽松的大方向不变,虽然宽松力度可能变化,但是出现6、7月份崩盘式下跌的概率较低,判断进入震荡的概率较大,建议投资者继续保持中性权益型基金配置比例。在基金品种选择上,建议投资者关注一些均衡灵活风格与稳健成长风格的基金。

债券货币基金:
债市短期或遇调整

11月债券市场出现转折,新股重启扮演了导火索的角色,利率债与信用债均下跌,其中,由于山水债信用事件,信用债整体下跌比例较大,已经跌至7月份的水平。

利率债方面,中长期看,经济增速下台阶,利率长期向下的大环境没有变化,基本面对于利率债仍有支撑,但是短期来看利率下行对债市的推动力将弱化。信用债方面,经济仍在探底,产能过剩行业信用风险的释放只是开始,将会有越来越多的违约企业浮出水面,政府受制于财收下滑,保刚兑的难度也会加大。短期内仍将有较多资质较差的债券陆续到期,信用事件仍将频发,防范信用风险将是主基调。

考虑到债市出现短期调整的可能性较大,建议投资者选择高信用评级配置比例较高、久期偏短的债券基金。货币基金在长期资金利率保持较低水平的情况下没有趋势性投资机会,可以当作现金管理工具。

QDII基金:
关注美国市场QDII

海外环境方面,12月美国加息可能性高,新兴市场可能受到冲击。预计如果未来美联储遵循这样的加息路径,美国加息收紧流动性,外债高、外储少的新兴市场地区难免受到冲击。

美国升息在即,实体经济方面,看好发达经济体,其次是中国、印度等“改革组”新兴经济,警惕前期资本流入大、外债高、外储少的新兴经济体。虽然美股短期承受资金压力,但是美国长期基本面改善的确定性高,建议继续关注投资美国市场的QDII基金。

挖掘主题基金投资机会

□金牛理财网 盖明钰

上周深沪A股市场总体呈现回落走势,三大股指均缩量收阴。上证综指周下跌2.56%,沪深300周下跌1.89%,中证100下跌1.96%,中证500下跌2.94%,中小板指下跌1.85%,创业板指下跌0.78%。在此环境下,风格偏中小创的金牛基金组合上周净值稍有反弹,积极型组合上周下跌0.27%、稳健型组合上周下跌0.32%、保守型组合上周下跌0.19%。截至2015年12月11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85.13%,稳健型上涨80.43%,保守型上涨47.20%;今年以来净值积极型上涨30%,稳健型上涨33.99%,保守型上涨24.99%。

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。但短期的话风险可能大于机会,主要理由逻辑有四点:一是经过前期大幅反弹当前A股主板估值相对合理,中小创较高,如果后续再涨又成泡沫;二是目前还是存量资金的博弈,新增资金还没看到;三是改革转型还是处于预期中,效果还需要时间验证;四是金融机构违规还在清理中,市场情绪不稳。基于这四点,

短期组合配置尽量偏保守平衡,中长期基于无风险利率的下行和结构改革预期带动的结构牛还是可期的,因此需耐心等待下次再加仓机会以获取超额收益。在组合方面,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,我们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、建信旗下的品种,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,风险承受能力较弱的投资者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,风险承受能力较强的投资者可少量参与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。

金牛基金组合第五期基金配置明细

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%
	15%	混合类	中欧新动力股票	20%
	25%	债券类	兴全趋势投资	20%
稳健型	40%	股票类	国投瑞银新机遇A	15%
	30%	混合类	建信稳定增利A	15%
	30%	债券类	长信利丰	10%
保守型	20%	股票类	新华行业轮换配置A	20%
	40%	混合类	华商价值精选	20%
	40%	债券类	中银多策略	15%
	40%	债券类	宝盈祥瑞养老	15%
	40%	债券类	富国天丰强化债券	15%

注:金牛基金组合第五期始于2015年10月21日