

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续八周净赎回

上周,市场震荡走高,上证指数上涨4.20%,场内ETF近九成收红,平均涨幅为3.42%。A股ETF上周总体净赎回3.687亿份,连续第八周出现整体净赎回,近八周累计净赎回逾40亿份。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净申购0.96亿份,规模升至60.05亿份,周成交27.96亿元;上证50ETF上周净赎回0.55亿份,规模降至127.14亿份,周成交42.44亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净赎回0.48亿份,期末份额为52.62亿份,周成交2.56亿元;创业板ETF上周净赎回0.98亿份,期末份额为16.49亿份,周成交32.46亿元;深100ETF上周净赎回0.10亿份,期末份额为12.88亿份,周成交2.29亿元。(李菁菁)

ETF两融余额齐降

交易所数据显示,截至12月17日,两市ETF总融资融券余额较前一周下降4.77亿元,至524.25亿元,再创年内新低;ETF总融券余量较前一周下降0.23亿份,至3.65亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为9.66亿元,周融券卖出量为0.96亿份,融资融券额为455.50亿元,融券余量为2.80亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资融券额为321.69亿元,融券余量为2.36亿份;上证50ETF融资融券额为105.26亿元,融券余量为0.31亿份。

深市ETF总体周融资买入额为1.05亿元,融券卖出量为0.03亿份,融资融券额为68.76亿元,融券余量为0.84亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资融券额为52.92亿元,融券余量为0.66亿份。(李菁菁)

一周开基

主动型股基上涨3.56%

上周,股指延续震荡走势,开放主动偏股型基金净值上周加权平均上涨3.56%,1287只偏股基金周内取得正收益,9只涨幅在10个百分点以上。开放指数型基金净值平均上涨4.48%,由于主动品种。跟踪房地产、大数据指数指基领涨,有色、银行板块指基表现偏后。QDII基金周内净值涨多跌少,加权平均微涨0.99%,REITs、港股主题QDII涨幅居前。上周资金面较平稳,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0.40%,仅3只净值出现微跌,跌幅均不足0.5%。货币基金收益略低于短期理财债基,最近7日平均年化收益分别为2.82%、3.03%。

个基方面,开放主动偏股型基金中国金通用鑫运周内净值上涨18.83%居首。开放指数型基金方面,国泰中证房地产周内净值上涨9.80%。开放债基方面,华安可转债A、华安可转债B业绩领先,分别上涨2.55%、2.46%。(民生证券)

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小幅回落,周净值平均涨幅为4.94%。上周沪深股市放量反弹,蓝筹板块集体发力,封基二级市场表现落后净值,平均涨幅为3.11%,6只产品折价率全部放大,整体折价率回升至12.58%。分级基金方面,周期类行业基金全面上涨,母基金净值整体平均上涨4.49%,其中跟踪房地产、医疗、证券等行业的分级基金净值表现较好,包括国泰中证房地产、广发中证医疗、易方达证券公司等分级基金净值涨幅均超过6%;另一方面,跟踪恒生指数、银行、上证50等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0.28%,二级市场表现落后净值,平均价格上涨0.07%。上周资金面平稳,债市继续走高,债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现分别为0.25%和0.45%。(民生证券)

均衡配置为主 投资适度积极

□天相投顾

12月以来,连续两批新股申购对市场的“抽血”效应依旧。同时,在A股指数熔断机制将自2016年首个交易日起正式实施,注册制将在两年内推出,美联储加息靴子落地,中央经济工作会议召开等一系列重磅消息的综合作用下,A股市场震荡上行。截至12月18日,上证指数月内上涨3.88%,收报3578.96点;深成指上涨6.54%,创业板指数上涨6.10%,中小板指上涨4.28%。行业表现方面,46个天相二级行业全部收红。其中,园区土地开发、房地产开发、酒店旅游和化学原料药四大板块涨幅均超过10%;另外,电力、医疗器械、航运业3个行业涨幅不足1%。

总体来看,现阶段市场属于年底存量资金博弈行情,板块轮动持续性较差,热点扩散较难,方向性并不鲜明。策略上建议以静制动,需要注意风险控制,保持中高仓位参与,可适当忽略短期市场波动,以防踏空,等待中长期的投资机会。长期来看,无风险利率下行,风险偏好提升,将促使社会资本大类资产配置转向风险较高但收益率弹性也较高的股权资产,对于后期市场我们并不悲观,现阶段可着手相应布局。

债券市场经历了11月份的波动后,资金面冷淡应对新股的集中申购,显示出市场资金的充裕程度,受此影响,债市12月份稳步上升,中债综合财富指数上涨0.68%。债券收益率小幅下行,尤其是短端更受青睐。中长期看,经济下行压力依旧、利率长期向下的大环境不会变化,基本面对利率债仍有支撑。受经济去产能加速影响,债市信用事件或在短期内加速发酵,防范信用风险仍是主基调。

大类资产配置

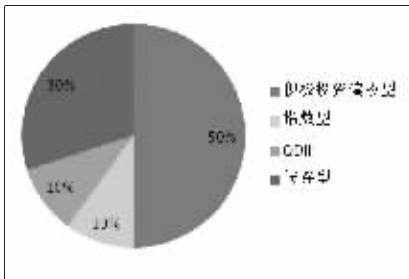
投资者在基金的大类资产配置上可采取以股为主、股债结合的配置策略。具体建议如下:积极型投资者可以配置50%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置30%的积极投资偏股型基金,10%的指数型基金,10%的QDII基金,40%的债券型基金,10%的货币市场基金或理财债基;保守型投资者可以配置20%的积极投资偏股型基

□金牛理财网 盖明钰 何俊杰

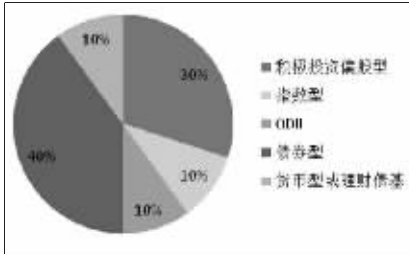
上周美联储加息靴子落地,利空兑现风险资产大多上涨A股也不例外,在房地产板块带动下年末蓝筹行情上演。上证综指周上涨4.20%,沪深300周上涨4.43%,创业板指涨5.95%。在此环境下,风格偏中小创的金牛基金组合上周净值稍有反弹,积极型组合上周上涨2.58%、稳健型组合上周上涨3.51%、保守型组合上周上涨0.87%。截至2015年12月18日,三组合自构建(2013年1月1日)以来,期间成分基金及配置比例调整过5次,净值积极型上涨89.91%,稳健型上涨86.76%,保守型上涨48.49%;今年以来净值积极型涨32.93%,稳健型涨38.70%,保守型涨26.08%。总体来看,金牛基金三组合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,但短期风险可能大于机会,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

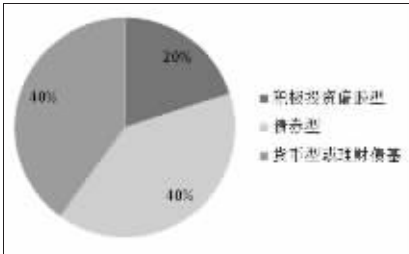
风险偏好较高投资者的配置建议



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



金,40%的债券型基金,40%的货币市场基金或理财债基。

偏股型基金： 关注新兴成长行业

由于IPO重启的抽血效应显著,我们认为目前市场人气较11月有所下滑,量能逐步萎

缩,年底之前利空出尽,市场机会大于风险。本月前期虽有震荡,但市场整固后,将拾阶而上。策略上可保持相对乐观,短期上涨行情中可适度参与,短期下跌的过程中可进行中长期布局,主动参与左侧交易,逐步完成资产建仓。基于短期向好的判断,因此在权益类基金品种选择时,重点关注选股能力较强的基金经理和风险控制做的较好的基金。围绕经济转型、“十三五”规划,寻找投资机会,可重点关注新兴成长行业、供给侧改革、互联网消费(包括游戏、文体娱乐、在线医疗、在线教育、车联网、智能硬件)、雾霾治理环保等热点主题。国企改革是核心投资方向,金融领域及实体经济中制度及要素等改革也是重点关注的方向。在具体投资时,可选择相应主题基金进行中长期投资。

债券型基金： 债市存在布局价值

截至12月17日,纯债基金、一级债基和二级债基本月的平均净值增长率分别为0.65%、0.74%和1.22%。12月份以来,债市稳健上涨,股票震荡上行,受此影响,债券基金平均净值增长率出现上涨,涨幅有所扩大,特别是二级债基中的转债债基以及股票仓位较高的债基排名居前,使得二级债基整体表现好于其他债基。而基本面对债市行情也构成支撑,债市之前因调整后而存在布局价值,因此稳健投资者可以配置业绩表现较好的高等级信用债基,积极投资者可以选择股票仓位较高的二级债基以及转债债基以增强收益。

货币型基金： 平均收益维持低位

随着美联储加息靴子落地,市场对于未来资金面宽松的预期趋向一致,人民币连续十天贬值,降准呼声加大,货币基金的平均收益大概率维持低位。尽管收益率较低,但货币基金具有门槛低、流动性强、安全性高等特点,与活期存款相比,有收益优势,当股市和债市没有太好的配置机会时,货币基金是不错的现金管理工具。投资者可以选择业绩稳定性较高、规模较大的货币基金来长期打理现金,满足日常资金需求。

挖掘主题基金阶段性投资机会

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,我们重点推荐稳健型组合。

近期市场运行受打新周期的影响较为明显,房地产板块在供给侧去库存等政策刺激以及万科股权争夺等事件的刺激下成为近期反弹行情的主要动力;注册制来临使得题材股的炒作有所降温,估值的高企对其表现形成较大的压制,中小板、创业板暂时跟随主板反弹。接下来重点关注最后一批老规则下的新股申购结束后,注册制的推进步伐以及增量资金入市情况,关注中央经济工作会议的相关信号;同时,季报、年报将陆续披露,对行业景气度相对较高、业绩稳定增长的成长股持续重点关注,择机参与新能源车、环保、军工、国企改革等的主题性机会。

金牛各组合收益风险属性定位相对清晰,投资者可根据自己的风险偏好和资金使用情况关注或跟投。对于风险承受能力较低的投资者,建议继续以货币基金、理财基金

为关注重点,适当参与分级A、纯债基金等的投资;期望获取较高收益、能够承受一定风险的投资者则建议以上述选股能力较强、回撤相对可控的绩优二级债基为主;高风险偏好的投资者则可借鉴金牛积极型组合的配置资料,参与华商、中欧、兴全旗下偏好成长股的主动偏股基金的投资,布局中长线,同时,波段参与上述新能源车、环保、军工等主题类基金的阶段性投资机会,以控制仓位、防范风险为主。

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%
			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%
稳健型	25%	债券类	建信稳定增利A	15%
			长信利丰	10%
	40%	股票类	新华行业轮动配置A	20%
	30%	混合类	华商价值精选	20%
			中银多策略	15%
			宝盈祥瑞养老	15%
保守型	20%	股票类	富国天丰强化债券	15%
			建信双息红利A	15%
	40%	混合类	兴全趋势投资混合	10%
			中欧新蓝筹A	10%
	40%	债券类	泰达宏利风险预算	20%
			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