

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续六周净申购

上周,市场延续反弹,上证指数上涨3.49%,场内ETF逾七成收红。A股ETF上周总体净申购5.40亿份,连续第六周出现整体净申购。其中,创业板ETF净申购超过6亿份。业内人士指出,由于创业板指弹性较大,在反弹行情中往往表现突出,使得部分投资者选择借助创业板ETF参与本轮反弹。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净申购0.47亿份,规模升至77.05亿份,周成交34.99亿元。深交所方面,嘉实300ETF上周净申购1.35亿份,期末份额为55.43亿份,周成交1.11亿元;创业板ETF上周净申购6.24亿份。ROFII方面,南方A50上周净申购0.11亿份,期末份额降至17.40亿份。(李菁菁)

ETF融资余额再创新低

交易所数据显示,截至2月18日,两市ETF总融资余额较前一交易周下降5.36亿元,至441.64亿元,再创2016年以来的新低;ETF总融券余量较前一交易周增长0.44亿份,至3.48亿份。

沪市ETF上周融资买入额为7.14亿元,周融券卖出量为0.93亿份,融资余额为390.05亿元,融券余量为3.11亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为270.16亿元,融券余量为2.66亿份;上证50ETF融资余额为92.91亿元,融券余量为0.38亿份。

深市ETF总体周融资买入额为0.76亿元,融券卖出量为0.05亿份,融资余额为51.59亿元,融券余量为0.38亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为39.78亿元,融券余量为0.26亿份。(李菁菁)

一周开基

主动股基平均上涨3.41%

猴年开年第一周,尽管春节期间外围市场一片狼藉,但上周A股市场在艰难中迎来开门红包。

从全周来看,主要股指均呈现上升态势,深证成指、创业板等指数涨幅超过5%。在此背景下,开放主动偏股型基金净值上周加权平均上涨3.41%,1395只偏股基金周内取得正收益,占比超过九成。开放指数型基金净值平均上涨4.29%,跟踪电子、军工指基表现较优,跟踪白酒、银行等传统行业指数指基表现相对落后。受外围市场影响,本期QDII基金加权平均净值增长0.55%,在所有基金类型中表现一般,周内净值涨多跌少,受避险情绪影响跟踪黄金QDII涨幅居前。延续前期增加公开市场操作频率的有关安排,节后流动性无忧,本周债市表现相对稳健。固定收益品种方面,开放债券型基金周内净值平均微涨0.52%,仅5只出现亏损,转债基金表现抢眼。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2.62%、2.54%。

个基方面,开放主动偏股型基金中华商未来主题周内净值上涨11.7%居首。开放指数型基金方面,鹏华中证信息技术表现最优,周内净值上涨8.14%。开放债基方面,民生加银转债、华安可转债业绩领,分别上涨4.85%、3.96%。QDII基金中表现抢眼的是汇添富黄金及贵金属,周内上涨4.94%。(恒天财富)

一周封基

传统封基折价率降至7.69%

纳入统计的6只传统封基上周净值大幅上涨,周净值平均上涨5.01%。上周沪深股市迎来一轮幅度较大的反弹,但封基二级市场表现低于净值,平均涨幅为4.22%,其中4只产品折价率收窄,整体折价率降至7.69%。

分级股基方面,除跟踪港股白酒等个别指数分级外,各行业分级成反弹急先锋,母基金净值整体平均上涨5.16%,跟踪港国防、环保、信息等行业指数主体分级领涨,包括鹏华中证国防,新华中证环保产业、鹏华中证信息技术等分级基金表现抢眼,周净值增长8%以上;跟踪港股、白酒等指数的分级基金表现落后,其中汇添富恒生指数,招商中证白酒等母基金周净值微跌。

非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值平均涨幅为0.37%,二级市场表现低于净值,平均价格上涨0.32%。近日银行间市场资金面较为宽松,但1月信贷扩张现象对债市是较为明显的利空,但上周表现看债市目前还是相对平稳,债券分级基金母基金和激进份额平均净值微跌0.39%和0.74%,其中可转债产品表现出众,银华中证转债、东吴中证可转换债券分级母基金净值分别上涨3.16%、2.97%。(恒天财富)

做多情绪升温 短期可偏积极

□招商证券 宗乐 顾正阳

农历新年之前的最后一个交易周,A股市场小幅反弹,尽管交易量仍略显清淡,但做多情绪逐渐提升。由于春节前市场的消息面较为平静,且受长假期间不确定因素影响,市场交投较为清淡,各主题板块变化幅度不大。

尽管春节期间外围市场巨幅波动,作为避险资产的黄金大涨,节后的A股市场仍呈现出了震荡向上的走势。2月15日至2月19日期间,上证综合指数、沪深300指数、深圳成分指数、创业板指,和中小板指的涨幅依次为6.52%、5.65%、8.28%、8.94%和8.20%。

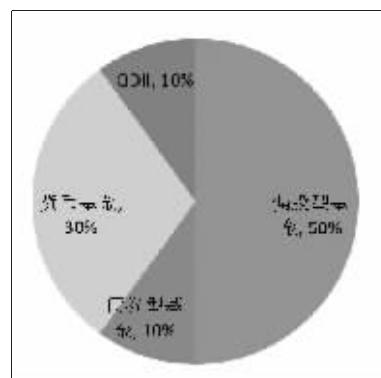
大类资产配置建议

国家外汇管理局公布的数据显示,中国1月份外汇储备下降994亿美元,好于市场此前的预期,离岸人民币在中国春节期间持续走强,流动性压力减弱。短期看,市场仍存在较多的不确定性因素,但是偏向积极的因素正在逐渐累积。

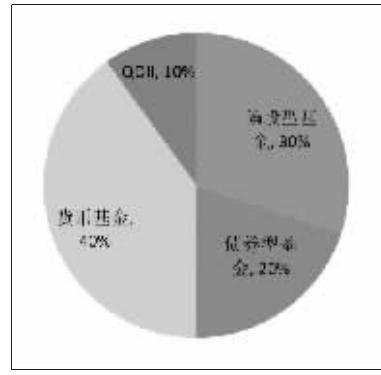
此外,全国“两会”即将召开,根据历史经验,预计会议召开之前和召开期间,市场将会持续关注“十三五”规划内容,以及相关政策的论述内容和发展方向,有望为股票市场带来投资热点和投资机会。此外,经过前期的下跌,一些基本面较好的上市公司已经逐步进入合理的价格区间,投资价值渐现。

中长期来看,我们仍维持原来的观点,即投资者对2016年权益投资的预期收益应放低,保持足够的资金流动性,在宏观风险较大的情形下,更多追求本金安全。短期来看,由于前面所述原因,投资者可积极一些。本期建议,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5:1:3:1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3:2:4:1的比例中枢进行配置,并根据

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



个人偏好做适当调整。

偏股型基金

选股方面,在高估值的新兴成长股中挖掘真成长,在传统行业里发现处于拐点的企业,或许是两大可以配置的主线。此外,估值较低、业绩稳定且兼具一定成长性的价值股也是近期抵御风险的较佳选择。在目前的市场环境中,我们建

债券型基金

近期人民币汇率下跌一定程度地降低了央行进一步宽松货币的意愿,债市走势不甚明朗。今年以来,中债总财富指数呈现出震荡走势,截至2月19日累计上涨0.30%。在IPO新规影响下,打新收益将降低,而中国经济去杠杆仍是一个较漫长的过程,债券收益率处于中长期下行通道。2016年充裕的流动性与资产荒局面,对利率债和高等级信用债而言仍然是较好的环境,但在经济下行的背景下,对中低等级信用债的配置需更加谨慎。总的来看,今年债券投资不会一帆风顺,但仍有较好的配置价值。建议投资者在债基标的的选择上,注重本金的安全性而不是追求高收益。

货币市场基金

货币市场基金方面,由于流动性宽松的局面仍将在未来一段时间内维持,短期资金成本难以回升,货币基金的平均收益仍将维持低位。投资者依然可以将货币市场基金作为现金管理工具,在股市和债市没有太好配置机会之时,配置货币基金保持资金的安全和维持较高流动性,以备在其它市场出现机会时实现方便快捷地转换。在选择货币基金时,对交易时效要求较高的投资者可以选择在场内买卖货币ETF产品,也可以选择那些申赎便捷的几只市场占有率较高的货币基金。

QDII基金

在人民币持续贬值的背景下,投资者对海外配置的需求也日益增长。在选择QDII基金时,投资者可以关注那些以美元计价的贵金属基金和高票息债券基金。

震荡市关注保本基金

□金牛理财网 宫曼琳

今年以来股市持续震荡,基金出现滞销,发行成立的新基金平均募集规模仅为11.31亿元,相比于2015年平均逾20亿的单只基金募集规模有些不尽如人意。在此形势下,保本基金却一枝独秀,截至2月19日共有18只新保本基金成立,平均募集规模为32.47亿元,单只基金最高募集规模超过50亿元,总共募集519.52亿元,占全部新基金的63%。

保本基金缘何火爆

保本基金,顾名思义主要特点在于“保本”,是指在一定期间内,对所投资的本金通过保本投资策略与合同的担保条款的约定提供一定比例或全额保障的基金,国内这个比例一般为100%,持有周期一般是2年、3年,保本策略包括CPPI策略、TIPP策略、OBPI策略。

由于保本基金对持有周期下行风险的高要求,其基金经理一般在建仓初期将大部分比例投资于债券等固定收益类资产,随着安全垫的建立同时兼顾市场的情况,逐步考虑增加基金中的股票投资比例以提高收益。因此,保本基金呈现出“进可攻、退可守”的特性,具体有以下两大优势:

一是牛市“猴稳健”。今年以来A股起伏不定,1月份A股遭遇暴跌,截至2月19日,上证综指累计下跌19.19%,涉及股市投资的股票型基金、混合型基金和二级债基等均遭遇“滑铁卢”,今年以来分别下跌17.42%、10.75%和2.80%,而

保本基金仅下跌1.33%,足见其收益稳定,极少受到市场波动影响,适合在震荡市持有。

二是牛市“业绩牛”。保本基金一般是通过投资固定收益类资产积累安全垫,并在合适的时机配置权益类资产以增厚收益(数据显示,目前投资股票的保本基金的平均仓位为10.44%),由此可以兼顾股市和债市投资机会,做到攻守两端的平衡。因此,不用担心投资保本基金会错过牛市的收益。通过表一的数据统计,我们可以看到除2011年出现0.25%的小幅下跌外,保本基金每一年都实现了正收益,并且该收益逐年增加,在2015年保本基金的平均收益率达到了18.7%,其中表现最好的华安保本混合基金的涨幅更是达到了43.44%,超越了许多主动股混型基金。

上周,沪指出现超跌反弹,猴年首周累计上涨逾3%。目前市场情绪虽然有所改善,但仍然不宜盲目乐观。首先,目前基本面仍不见改善,汇率、资金面隐患并未完全解决;其次,近期与A股走势休戚相关的外围股市市场情绪虽短期回暖,但前景并未彻底反转,未来是否隐藏更大风险也很难说。因此,市场仍不稳定,震荡的可能性较大,在当前行情下,保本基金攻守兼备的优势就逐渐显现,此时风险承受能力较低又有不想错失股市上涨机会的投资者就可以考虑在震荡市中布局保本基金。

如何选择保本基金

如何选择合适的保本基金投资呢?

这里有一些投资注意事项要提示给投资者。

一是买新不买旧。对于投资者而言,大部分保本基金只有在募集时认购才可以享受保本的待遇。如果在之后开放申购的时间里再购买的基金,则无法享受保本条款。此外,保本基金的最高认购费率平均约为1.02%,成本相对申购费而言较低。因此,购买新发行的保本基金“保本”可能更高,性价比也更优。

二是选择大品牌牛经理。最近保本基金异军突起,市面上发行的保本基金数量繁多,在选择基金时,应将基金公司的投研能力和基金经理的自身能力放在首位加以考量。目前的保本基金仍以固定收益类投资为主,因此公司在债市的投研能力是考察的重点,当然股市的投研能力也十分必要因为其决定了基金的收益上限。另外有些公司的产品会追加额外的保障条款,例如由担保机构承担保本义务或是加入触发机制,这样的基金可以给予额外的关注。在选择基金经理方面,不妨关注下投资经验和历史业绩,挑选经验丰富,历史业绩优秀的基金经理。

三是看好赎回规定再购买。基金公司只对持有保本周期到期的基金资产提供保本承诺。如果投资者在中途选择赎回,不但不能保本,还有可能为此支付一定的赎回费用。目前发行的保本基金期限为1—3年不等,投资者购买前要先看清楚保本周期和赎回费用的相关规定。