

■全景扫描

一周ETF

A股ETF连续净赎回

上周,市场走势先抑后扬,上证指数下跌1.44%,A股ETF场内逾八成下跌。A股ETF上周总体净赎回6.54亿份,为连续第三周整体净赎回。其中,蓝筹ETF赎回较多,华泰沪深300ETF和上证50ETF上周净赎回合计接近6亿份。

上交所方面,华泰沪深300ETF上周净赎回3.38亿份,规模降至68.32亿份,周成交额为30.71亿元;上证50ETF上周净赎回2.38亿份,规模降至125.58亿份,周成交19.44亿元。深交所方面,创业板ETF上周净赎回0.64亿份,期末份额为26.71亿份,周成交额为42.85亿元。RQFII方面,南方A50上周净赎回0.04亿份,期末份额为23.53亿份。(李菁菁)

ETF两融余额齐降

交易所数据显示,截至6月16日,两市ETF总融资余额较前一周下降0.21亿元,至375.84亿元,再创今年以来新低;ETF总融券余量较前一周下降0.12亿份,至3.73亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为5.87亿元,周融券卖出量为1.47亿份,融资余额为335.66亿元,融券余量为3.47亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为226.00亿元,融券余量为2.66亿份。

深市ETF总体周融资买入额为0.39亿元,融券卖出量为0.10亿份,融资余额为40.18亿元,融券余量为0.26亿份。其中,嘉实沪深300ETF融资余额为30.50亿元,融券余量为0.10亿份;深100ETF融资余额为8.41亿元,融券余量为0.02亿份。(李菁菁)

一周开基

股基净值下跌0.34%

上周A股市场在经历第一个交易日的下挫后小幅反弹,继而维持震荡走势,MSCI延迟消息未对市场造成显著影响,最终沪指报收2885.11点,跌1.44%。股票型基金净值上周加权平均微跌0.34%。开放指型基金净值平均下跌1.18%,跟踪传媒、TMT板块指数指基跌幅居前。混合型基金净值上周加权平均微跌0.22%,602只混合型基金周内净值下跌,875只产品取得正收益。本期QDII基金加权平均净值下跌4.13%,仅20只产品周内取得正收益,其中黄金主题产品涨幅居前。上周资金面平稳,央行在公开市场净投放1050亿元,债市收益率下行。固定收益品种方面,债券型基金周内净值平均微涨0.21%。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2.38%、2.48%。

个基方面,股票型基金中工银瑞信新材料新能源行业净值上涨5.97%居首。开放指型基金中招商中证白酒业绩最佳,周内净值上涨5.46%。混合型基金方面,前海开源金银珠宝A表现最优,周内净值上涨5.76%。QDII基金中嘉实黄金周内上涨2.83%居首。(恒天财富)

一周封基

传统封基折价率扩大

纳入统计的6只传统封基上周净值五涨一跌,周净值平均上涨0.85%。封基二级市场表现差于净值,平均微涨0.05%,整体折价率扩大至7.04%。分级股基方面,母基金净值整体平均下跌1.20%,分级母基金跟踪传媒板块跌幅居前;业绩的另一端,跟踪白酒、有色金属、新能源板块的分级母基金净值普遍上涨,排名居前。

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上涨0.23%,二级市场表现略优于净值,平均价格上涨0.29%。债券分级基金母基金平均净值微涨0.19%,激进份额平均净值上涨0.26%,中海惠利纯债分级母基金周内净值上涨0.49%,业绩领先;仅银华中证转债、东吴中证可转换债券、招商可转债分级母基金周内平均净值下跌。(恒天财富)

稳健配置组合 等待反弹契机

□国金证券 王聃聃 杨舒

市场交易量持续低迷、资金流向消费为代表的防御型板块均反映市场观望情绪浓重,同时短期影响市场的不利因素仍未消散,拨云见日需耐心等待。因此,基金投资建议继续采取稳健保守的策略,控制基金组合权益类产品仓位的同时,重点关注投资风格以及投资组合稳健的产品,渡过市场胶着期、等待市场信心重振。

大类资产配置

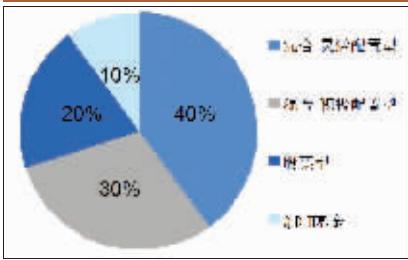
基金投资建议控制高风险品种的配置比例,以“稳健+灵活”的组合应对市场节奏的变化。同时从分散风险的角度,可继续关注QDII基金。具体建议如下:积极型投资者可以配置20%的主动股票型基金,40%的灵活配置混合型基金,30%的积极配置混合型基金和10%的QDII基金;稳健型投资者可以配置30%的灵活配置混合型基金,20%的积极配置混合型基金,10%的QDII基金和40%的债券型基金;保守型投资者可以配置20%的保守配置混合型基金,30%的债券型基金和50%的货币市场基金或理财型债基。

权益类基金:
等待市场信心重振

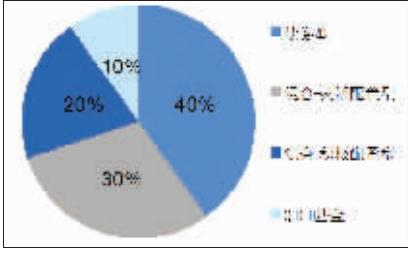
A股市场持续徘徊不前,端午节期间海外市场避险情绪上升对国内市场产生较大影响,与此同时,上市公司股东减持节奏加快,同样制约了A股的上行空间,6月份以来,截至6月12日,A股市场已发生了166家上市公司“重要股东”减持。此外,临近年中并叠加季末,考虑到海外市场的不确定因素,以及近期人民币贬值的影响,资金外溢压力有所增加。虽然最新的美联储会议尽显鸽派超出市场预期,但并未完全关闭7月加息的可能。因此,短期市场仍然难有趋势性机会,存量资金博弈的局面或延续。

基金投资方面建议继续采取稳健保守的策略,控制基金组合权益类产品仓位的同时,重点关注投资风格以及投资组合稳健的产品,渡过市场胶着期、等待市场信心重振。与此同时,近期随着市场持续弱势震荡,不少灵活型产品已经将股票仓位降低至中性或较低水平,

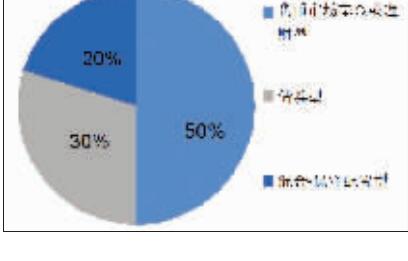
风险偏好较高投资者的配置建议



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



对于其中波段操作能力较强、具备选股优势的产品可侧重关注,其稳健特征较好地匹配了短期市场环境,而波段操作的灵活优势也有助于在市场投资机会来临之时主动出击。

固定收益基金:
关注长期获利能力

5月经济数据和金融数据转差小幅提振市场但并未带来大幅改善,整体来看市场情

绪谨慎,市场出现趋势性好转难度较大。从后续市场表现看,目前市场对经济基本面好转预期大幅下降,经济增长已经不再是扰动债券市场的主要因素,资金面短期波动、信用基本面下行和债市去杠杆化将构成债市震荡的主要原因,短期内市场投资情绪可能更加谨慎,债券市场大概率将维持区间震荡格局。

短期内债券市场波动可能增强,且受限于杠杆套息空间不足,市场投资难度增大。因此从短期来看,以防御策略为主、力求稳固前期收益的债券型基金将是较为稳妥的投资选择,建议优先选择杠杆相对较低、投资特征稳健、基金公司债券投资经验较为丰富的产品。而立足中长期时间范围来看,目前基本面下行压力对债券市场形成一定支撑,不排除债券市场在面临较为确定的利好消息时出现趋势性机会的可能;同时市场调整过程中有可能产生阶段性投资机会,债券型基金仍有机会增厚收益。因此,从中长期来看,建议对债券投资获利能力较强、历史收益稳定的产品重点关注。

QDII基金:
对冲风险平滑波动

6月全球金融市场依旧笼罩在不确定性之中,美联储加息预期、美国大选以及英国脱欧等事件共同推升了投资者的谨慎情绪。5月底美联储意外释放鹰派言论,令市场对6月加息的预期骤然增加,随后6月16日凌晨2点,美联储公布6月FOMC会议声明,宣布维持利率区间0.25%~0.5%不变,鸽派言论超出市场预期,然而美联储7月加息的可能性依旧存在,届时资本市场恐将迎来新一轮动荡。眼下全球市场最大的风险点无疑为英国退欧公投,最新调查显示“退欧派”和“留欧派”支持率已不相上下,倘若退欧则必将掀起金融风暴。目前投资者需继续关注更多经济数据走向,若英国6月不退欧,则美联储在7月选择加息依然有一定可能。

诸多因素均有可能令全球市场陷入动荡,因此建议投资者在接下来的QDII基金投资中以谨慎为先,分散投资多种类型品种,包括美股、美房地产、黄金、债券等,从而在不确定性较强的环境下对冲风险平滑波动,实现投资组合的保值增值。

布局公募FOF 分散风险稳健增值

□金牛理财网 盖明钰

去年以来,FOF日益受到金融机构关注,银行、信托、保险资管、券商资管、第三方理财机构和私募基金纷纷摩拳擦掌,积极探讨和布局FOF业务。值得关注的是,期盼三年之久的公募FOF指引于本周末终于出征求意见稿了,预计不久也将面世,对于普通投资者、公募公司、基金投顾无疑是一大喜事。

FOF即基金中的基金,是指根据投资目标制定相应策略对基金进行组合投资,投资目标不在于简单直接追求基金投资收益的最大化,而是在于降低风险的前提下追求资产的稳健增值,其最大的优势或者核心竞争力在于组合管理、风险分散、稳健增值。

因为只有进行组合管理才能稳健、有效、安心的赚钱,这也是FOF受宠的根本原因。从投资者心理层面来看,每个投资者都想赚钱,尤其是不想亏钱,投资过程要平坦;从各类资产的表现来看,东方不亮西方亮,但启动切换的节奏难以精确把握,每个投资经理的能力边界也相对有限;从投资能力来看,市场预判,择时对于大多数投资者来说都是无效的,考虑到人性的贪婪与恐惧的羊群效应,经常追涨杀跌伤痕累累。所以要想赚钱,采取资产配置策略稳健增值,才是最佳的财富增值方式。那么通过FOF就可达到这个目标。

公募FOF(公募基金公司发行的FOF)且投资标的仅限于公募基金)相对于类私募FOF具备一些显著的优势,首先,公募FOF投资门槛低、宣传推广不受限,潜在客户量大,易引导投资者理性投资;其次,其运作规范、流动

性优于私募、信息透明、无业绩提成,更易赢得投资者信赖;另外,大中型公司实力雄厚,部分渠道销售能力强,规模运作优势显著,且易引进优质人才,资产配置能力有保障等。

产品设计是公募FOF运作首要环节,得想清楚是做工具类产品还是主动管理类产品、内部型还是外部型、精选的还是配置的、自主投资还是借助外部投顾,需结合自身的产品线广深度、募资能力、组合投资能力、基金投研力量、客户需求等因素综合考量,最终做出适合自己的最优的FOF产品布局方案。

客户需求方面,对于具备资产配置能力的投资者,风格鲜明且恒定的单边精选型FOF可能是主需求,比如中证金牛编制的基金指数精选系列,包括金牛成长20,金牛稳健20,金牛绝对回报20;对于资产配置能力欠缺的投资者,配置型FOF是普遍需求,那么是灵活配置还是收益风险特性相对明确的恒定配置,关键得看FOF推出之后的净值表现,其主动管理能力是否能赢得投资者的信赖。

投资管理决定FOF的表现,它是FOF取得发展及认可的核心竞争力。一般需要两方面人员配备,一是组合经理,负责组合配置策略的搭建及调整,二是产品经理,负责产品精选及跟踪,两者缺一不可,两者的重要性因产品定位稍有区别。对于精选型产品,投资管理能力关键看选产品的能力,对于配置型,主要看组合配置的能力,其次才是精选基金。整体而言,组合配置是FOF的灵魂,是未来资管发展的趋势。

在资产配置策略方面,最好的当然是动态配置,但这也是最难的,对组合经理的要求也是特别高;如果这方面能力有限或者不确

定,各种资产配置策略也就派上了用场,譬如恒定组合配置、投资组合保险策略、智能定投策略等。

产品筛选方面,基于不同的基金产品有不同的投资风格,对于不同阶段、不同策略、不同资产、不同行业、不同风格的子基金,母基金需要进行层层筛选,还要对子基金进行有效持续的跟踪,与投资经理进行积极沟通,分析子基金的变化并做出应对,才能对FOF的投资起到增强作用。

关于公募FOF的布局,中证金牛投研部已于2013年开始着手准备,系统性的研究了国外FOF的发展情况,并结合国内基金市场发展的一些特点不断研发并优化,在大类资产配置策略和产品精选方面积累了丰富的经验,已于2013年末首家推出系列可投资基金指数,一方面,为即将面世的公募FOF提供相对全面的可跟踪标的;另一方面,也为FOF投研人士提供一些业绩比较基准。

系列指数包括两大类,一是类工具产品,包括精选系列和恒定配置系列。精选系列目前有三只,根据类型和风格的不同分为金牛成长20,金牛稳健20,金牛回报20,追求的是相对收益,需求定位主要是具有选基需求的投资者;恒定配置系列有主动和被动之分,区别在于配置的子基金是主动基金还是被动基金,包括股债8:2,股债7:3等,适合具有明确风险收益配置需求的投资者;二是主动管理类产品,目前已有一只,主要通过多资产灵活配置和精选基金相结合获取绝对收益,该产品自2015年年初运作至今收益率79%,今年收益率近3%。