

基金风向标

最坏的时候已经过去

基金经理判断后市震荡企稳

□本报记者 黄丽

经过半个多月的大调整和反复拉锯,市场终于在上周最后两个交易日迎来全线上涨。部分基金经理表示,市场最坏的时候已经过去,后市会逐渐震荡企稳。不过,值得注意的是,也有基金经理指出,尽管大地震已经告一段落,也应警惕市场“余震”,短期仍持谨慎乐观态度。

市场风险已大幅释放

上周末,市场连续两日呈现个股普涨行情,特别是创业板个股再次集体涨停。6月下旬以来,一行三会以及国资委、财政部、基金业协会等多个部门联合救市,尤其在上周,力度明显加大,在央行给证金公司背书的情况下市场流动性危机得到大幅缓解。

前海开源基金认为,经历连续三周下跌,上证综指从高位回调逾30%,创业板指跌幅更是达到40%,场外杠杆基金被强平,两融余额也从最高的2.3万亿降至

1.45万亿元,去杠杆过程接近尾声,市场风险已大幅释放。面对系统性金融风险时,政府果断出手救市是国际惯例,本轮虽然在杠杆作用下跌幅超出预期,但从监管层执行力度而言政策底早已出现,市场表现大幅缓解了市场恐慌情绪,救市效果得以显现,前旗下跌告一段落,市场将逐步企稳回升。目前而言,前期的大幅下跌对投资者信心造成一定打击,完全恢复还需一定时间,但考虑监管层稳定市场力度加码以及市场安全边际,此时风险收益比已显著降低,对于中长期投资者而言可积极入市;同时此次救市也显示出监管层维稳决心,有理由相信转型经济将顺利推进,长期牛市仍未结束。

博时基金则认为,自上周三开始,中小盘部分个股已经止跌企稳。近两日市场表现,显示了政府救市组合拳效果明显,救市资金已经在确认基本底部后开启绝地反击,缺乏流动性导致大家夺门而逃的恐慌已经过去,虽然短期大量公司复牌仍将考验市场,

不过预期救市政策仍将有效应对流动性风险。市场将在震荡筑底后迎来反弹,对于持有的超跌次新基金品种的投资者可就此逢低补仓。

警惕“余震” 精选个股

针对后市,基金经理普遍认为,类似于大跌前的普涨或难再现,下半年将进入精选个股获得超额收益的阶段。值得注意的是,有基金经理提醒,尽管大震已经过去,也需警惕后市仍有余震,短期不宜盲目乐观。

展望下一阶段投资机会,博时国企改革基金经理林景艺认为,中国的经济转型步伐不会停止,国企改革还将是市场上持续时间较长、投资机会较多的主题之一,在前期市场部分非理性的调整中,越来越多的国企改革标的表现出显著的中长期投资价值。对于后市操作,博林景艺管理的基金将紧密跟踪市场风格,围绕兼并重组、治理优化、业绩改善和资产重估四条投资主线,保持价值投资理念,灵活调整。

“我们认为A股市场已经进入价值区间,尤其是消费类、技术类的白马股,估值已经较低。其中仍然不乏持续成长的公司,可以说进入到掘金区间。”国投瑞银基金总经理刘纯亮表示,后续的投资策略方面倾向于自下而上,挑选业绩稳定、受经济增长影响较小、估值较低的白马股,包括家电、食品饮料和TMT龙头。

有近20年资本市场经验的民生加银总经理吴剑飞将这次股灾比喻为一次大地震,短期市场已经基本企稳,但仍然不能放松警惕。他认为,这次危机渡过之后,很大程度消除了股票市场的一部分泡沫。相信在接下来的发展中,成熟的投资者可能会更加关注公司的基本面和估值,更小心、谨慎地选择股票和基金来进行投资。值得注意的是,“很多人是死在余震当中,觉得最强最大的地震已经过去了,就出来溜达溜达,晃荡晃荡,晒晒太阳。但是不论是整个公司的经营还是基金的投资管理都要警惕余震。”

配置需求分化

新发基金回归多样化

□招商证券 宗乐 顾正阳

刚刚过去的一周,随着融资平仓的情况愈演愈烈,各大主要股票指数在交易量严重萎缩的情况下大幅下挫,上千只个股跌停的罕见现象在前半周连续出现,除了少数几只银行股和石油石化股企稳之外,其余的股票全部录得不同程度的跌幅。在流动性极度缺乏的市场上,上市交易的分级基金的A类份额也出现了大面积跌停的现象。由于害怕分到手的母基金份额净值随指数大幅下跌,投资者对A份额的下折套利机会也失去兴趣。此外,各家上市公司的股东为了避免公司股价继续下跌而纷纷申请停牌,流动性进一步受到压制,投资者也处于极度恐慌之中,不计成本的抛售手中股票。

虽然政府不断出台救市措施,但市场人气已遭受了较沉重的打击,一些投资者对直接或间接参与股票市场都心存芥蒂。在这样的市场环境,新发基金销售情况不可避免的受到负面影响,销售速度大幅下降。从发行产品的种类上看,基金类别开始回归多样化,说明投资者的配置需求产生一定分化。

7月6日至7月10日,共有20只基金公告成立。其中,包括1只股票型基金、7只混合型基金、1只债券指数基金、5只被动指数型基金、5只分级基金和1只REITs基金,共募集规模113.4亿元,平均募集规模为仅为5.7亿元,较前周继续大幅缩水。如前文所述,近期市场不断探底,投资者形成了恐慌情绪,对新基金发行较为不利,整体规模和个基规模都有较大幅度的下降。上周汇添富国企创新增长以31亿份的规模列第1位,排在第2的是鹏华前海万科REITs创新型基金。

截至周五,上周已经结束募集但仍未成立的基金共计5只,其中包括1只混合型基金、1只股票型基金、1只保本型基金和2只货币基金,预计将于近期公告成立。

由于市场遇冷,与上半年相比,基金公司对于现阶段新发基金募集期的设定时间均有所延长,上周暂无结束募集的分级基金。

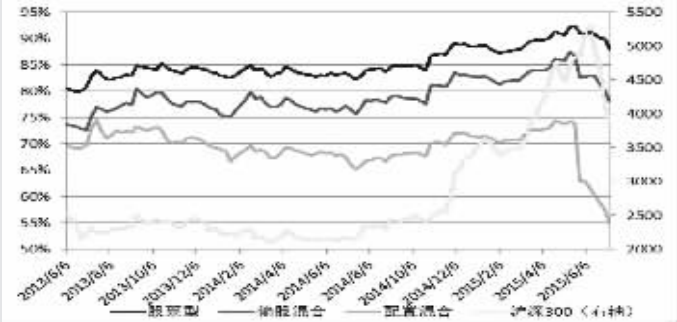
截至上周五,在发基金数量较前周有较大幅度的上升,共有40只基金仍在发行,即投资者下周仍可认购。从类型上看,本期在发基金中包括8只股票型基金、14只混合型基金、1只保本基金、1只债券基金、3只指数型基金和13只股票指数分级基金,其中有不少基金的发行天数大幅增加,募集期接近甚至超过1个月,“首日告罄”的盛况难以重现,说明基金的销售进程并不如之前一段时间顺畅。

本期在发的13只股票指数分级基金继续布局还未充分覆盖的行业和主题,包括6只行业分级基金,6只主题分级基金和一只上交所指数分级基金。其中,6只行业分级基金分别为方正富邦中证保险分级、广发中证医疗分级、鹏华国证钢铁行业分级、鹏华中证医药卫生分级、融通中证全指证券分级和中融中证白酒分级,6只主题分级基金分别为工银瑞信高铁产业分级、交银环境治理分级、鹏华新丝路分级、信诚中证基建工程分级、长信一带一路分级和中海中证高铁产业分级。另外还有一只板块指数分级基金——长盛上证50分级。此外,本期还有一只上交所指数分级基金——长盛上证50分级,随着近期指数回调,上证50板块权重股估值大幅降低,有助于提升该基金的吸引力。

本期在发的11只股票型基金中,安信新常态沪港深精选基金具有一定的创新亮点,即可以在A股和港股之间灵活配置,希望配置部分港股资产的投资者可积极关注。此外,近期A股市场连续重挫,此轮杀跌之后,投资者风险意识明显变强,对于高估值、高价股的兴趣会显著降低,而低估值的蓝筹股则越来越受关注。牛市“下半场”风格转换趋势有望延续,蓝筹股走势或将明显强于市场整体走势。在这样的市场大环境下,低价策略有望得到更好的发挥,获取超额收益,基金投资者可适当关注国内首只以低价策略作为主策略的基金——嘉实低价策略基金。

对于那些对流动性要求较低、希望获取较高收益且有保本需求的投资者来说,可以考虑认购保本基金,本期在发的保本基金为长城久惠基金,该基金对投资金额全额保本,投资者认购并持有到期(3年)可享受100%本金保障。运作期间,如果其收益率连续15个交易日超过18%,保本周期提前结束。这样的条款设计可以帮助持有人将已有的收益落袋为安,不仅避免了收益做过过山车,且提高了产品的灵活性和资金的流动性。

各类型基金简单平均仓位变动



各类型基金简单平均仓位变动

简单平均仓位	7月9日	7月2日	仓位变动	净变动
指数基金	89.99%	93.73%	-3.75%	-3.43%
杠杆指数	88.08%	89.92%	-1.84%	-1.36%
股票型	80.41%	89.32%	-8.91%	-8.39%
偏股混合	78.00%	80.08%	-2.07%	-1.22%
配置混合	54.92%	57.51%	-2.59%	-1.31%
偏债混合	18.20%	18.39%	-0.19%	0.58%
保本型	17.10%	18.65%	-1.55%	-0.77%
债券型	16.66%	11.66%	5.00%	5.53%
债券指数型	11.83%	12.36%	-0.52%	0.03%
转债混合	4.80%	4.52%	0.28%	0.50%

各类型基金加权平均仓位变动

加权平均仓位	7月9日	7月2日	仓位变动	净变动
指数基金	94.53%	95.88%	-1.35%	-1.14%
杠杆指数	88.57%	90.33%	-1.76%	-1.29%
股票型	83.48%	89.15%	-5.67%	-5.15%
偏股混合	81.86%	83.37%	-1.52%	-0.78%
配置混合	56.10%	59.19%	-3.09%	-1.81%
保本型	22.89%	15.98%	6.91%	7.60%
偏债混合	21.05%	21.25%	-0.20%	0.66%
债券型	18.76%	20.17%	-1.41%	-0.58%
债券指数型	11.52%	12.04%	-0.52%	0.02%
转债混合	2.99%	2.89%	0.10%	0.25%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化

基金规模	7月9日	7月2日	仓位变动	净变动
大型基金	75.69%	77.92%	-2.23%	-1.31%
中型基金	84.27%	86.08%	-1.81%	-1.16%
小型基金	78.52%	80.58%	-2.06%	-1.22%

注: (1)基金仓位为规模加权平均,基金规模采用最新净值与最近季报份额相乘计算;因此加权权重以及计入大、中、小型基金的样本每周都略有变化,与前周存在不可比因素 (2)大型基金指规模百亿元以上基金;中型基金50亿~100亿;小型基金50亿以下

杠杆指基减仓明显

□德圣基金

上周A股走势可谓跌宕起伏,惊心动魄。周一到周三,虽有国家队出手,权重股护盘,但是空方依然气焰嚣张。为躲过暴跌,超过50%的上市公司停牌。随后,监管部门连发近20道令牌救市,形成了证监会、银监会、保监会等多部门联合救市的局面,周四、周五两天,除去少数个股,几乎所有个股翻红。截至周五,沪指报3877.80点涨5.18%,创业板指报2535.89点跌2.66%。行业方面,银行、建筑装饰等涨逾10%,国防军工、计算机、TMT等领跌。

自6·12之后,市场陷入一片恐慌杀跌,基金经理仓位操作上采取主动减仓应对危机。加仓幅度较大的基金多偏蓝筹股投资,此外不少次新基金也加仓明显;上周减仓幅度较大基金最突出特点在于以成长风格指数型居多,如信诚中证TMT产业指数、申万中小板等,除基金经理主动减仓外,来自大规模赎回的压力对基金降低仓位也有较大影响。

随着市场下跌,基金经理主动减仓应对危机。公司方面,逾八成基金公司减仓,中大型基金公司中,富国、广发、鹏华等减仓幅度较大,操作幅度最大的仍在中小型基金公司,北信瑞丰、圆信永丰等小幅加仓,而方正富邦、中原英石等减仓逾10%。

就基金投资而言,德圣基金认为,虽然近两日市场已初显成效,但短期应控制风险,尤其是以不损失本金为底限,大类资产配置上降低激进的成长风格基金。反弹减仓,降低风险。品种选择上,偏股方向仍以控仓较佳,风格灵活的基金为主,适时减仓;市场情绪无法瞬间恢复,能否企稳短期仍需观望。

混合型基金加仓明显。不同规模基金均继续减仓。其中,大型和小型减仓逾2%,主动减仓均超1%。

减仓基金数量明显增加。扣除被动仓位变化后,160只主动增仓幅度超过2%,67只增仓超过5%;321只基金主动减仓幅度超过2%,187只减仓幅度超过5%,减仓基金数量明显增加。

重仓基金占比明显减少。重仓基金(仓位>85%)占比减少5.76%至44.04%,仓位较重的基金(仓位75%-85%)占比增加1.02%至10.30%,仓位中等的基金(仓位60%-75%)占比增加1.56%至6.03%,仓位较轻或轻仓基金占比增加3.19%

随着市场下跌,基金经理主动减仓应对危机。公司方面,逾八成基金公司减仓,中大型基金公司中,富国、广发、鹏华等减仓幅度较大,操作幅度最大的仍在中小型基金公司,北信瑞丰、圆信永丰等小幅加仓,而方正富邦、中原英石等减仓逾10%。

就基金投资而言,德圣基金认为,虽然近两日市场已初显成效,但短期应控制风险,尤其是以不损失本金为底限,大类资产配置上降低激进的成长风格基金。反弹减仓,降低风险。品种选择上,偏股方向仍以控仓较佳,风格灵活的基金为主,适时减仓;市场情绪无法瞬间恢复,能否企稳短期仍需观望。