

## ■ 基金风向标

# 基金后市依然谨慎

## 建议波段参与主题投资机会

□本报记者 常仙鹤

上周A股在震荡的同时成交量出现收缩的趋势，板块方面，主板上涨乏力，创业板小幅反弹，次新股、国企改革等概念表现较为突出。部分基金经理在接受采访时表示，目前对后市依然难以做出确定性的判断，总体上持谨慎态度，存量基金以中性仓位博弈主题性交易机会，新基金则谨慎建仓甚至空仓，另一方面，诸如逆回购等低风险类资产的配置比例有所上升。

## 市场将进入弱平衡

有基金经理表示，从股指上周的表现来看，大跌之后总有反弹，但整体上量能在收窄，呈现出一种弱平衡的态势，同时增量资

金入市的动力依然不足，后市更多是存量资金的博弈，市场有可能回到板块轮动的格局，风格、题材等变化会加快，这也将诞生出更多交易性机会。

经济基本面方面，交银施罗德分析认为，前期公布的数据印证了中国经济仍维持“底部徘徊、有限复苏”的态势，经济见底不回升。若维持全年GDP7%左右的增速，或需政策继续加码。展望下半年，预计货币政策或将维持宽松基调向取，由全面宽松转向定向宽松，以缓解实体经济融资瓶颈；下半年财政政策或将更加积极，以促进经济平稳复苏。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示，未来市场可能在救市维稳与情绪波动之间“走走停停”，此时，上有顶下有底的格局

仍可能延续。

南方基金杨德龙表示，经过一轮暴跌，投资者信心需要很长一段时间才能修复。去杠杆后现在融资融券余额已经从高点2.2万亿跌到1.3万亿，市场去杠杆基本上接近完成了。这表明，一方面后市上涨将变慢，很难出现大涨；另一方面市场也不会出现暴跌，再发生股灾的可能性也不大。下半年将是震荡市，估计8月份市场将在3000点至4000点之间再次筑底，把底部夯实。

## 关注主题投资机会

在具体的配置方向方面，博时基金表示，未来仍将维持轻工制造、传媒、医药、基础化工和电子元器件行业。但超额收益部分可能更多的来自于近期热点，包

括稳增长的管网建设、西藏建设、国企改革等。

“前期农业、航空、军工均出现了一轮反弹行情，接下来主题肯定会有变化，但不知道下一个主题是什么，只能顺势而为。”一位中小盘风格的基金经理向记者表示，目前后市很难判断，预计结构性行情的概率较大，整体上以谨慎操作为主，仓位控制在八成上下。

南方基金认为，当前，A股市场震荡上扬态势已确立，超跌个股都会出现反弹。但在反弹过程中，个股将出现分化，一些被爆炒的绩差股可能会再次下跌，而前期滞涨的传统蓝筹股有望迎来补涨机会。建议关注前期涨幅不大的金融、地产、白酒、汽车、医药、商贸零售等板块的补涨机会，主题投资上关注国企改革机会。

# 观望情绪浓厚

## 基金仓位基本稳定

□德圣基金

上周市场消息方面不少，一周仍处于窄幅震荡的状态，投资者信心依然脆弱，观望情绪浓厚。期间监管层再亮三道救市金牌，新能源、建材等板块切换，但热点持续不足。截至周五，沪指报3744.21点上涨2.2%，创业板指报2576.99点上涨1.46%，成交量持续萎缩，上周四创出3月以来新低，但上周五市场迎来反弹且放量。盘面上，供水供气、建材和运输物流板块领涨，而旅游酒店板块跌幅最大，达3.17%。

随着上周大盘持续震荡，基金仓位基本稳定。加仓幅度较大的以成长风格基金为主，同时不少跟踪中小创的指数型基金也加仓幅度较大；减仓幅度较大的基金无明显风格特征，但减仓幅度居前的有不少杠杆基。整体来看，上周基金仓位操作分化程度明显减小，显示基金经理目前以观望为主。

股基仓位80%下限的新规8日开始实施，混合型基金仓位将更加灵活，仓位操作波动或会加大，而股票型基金由于最低80%规定，整体高风险、高收益特征将会更加明显。

偏股方向基金中，杠杆指数型减仓较多。德圣基金8月6日仓位测算数据显示，指数型基金加仓1.38个百分点至93.54%，股票型加仓0.28个百分点至91.45%，杠杆指数型变化最为明显，减仓2.63个百分点至81.15%，偏股混合型仓位为78.25%，配置混合型基金加仓0.62个百分点至28.48%。测算期间沪深300指数上涨0.43%，仓位被动变化轻微。扣除被动仓位变化后，基金仓位仍基本稳定。

偏债方向基金仓位仍变化不大。其中，债券指数型加仓1.36个百分点至31.39%，偏债混合型加仓0.37个百分点至9.96%，保本型减仓0.25个百分点至10.52%，债券型减仓0.1个百分点至9.67%。

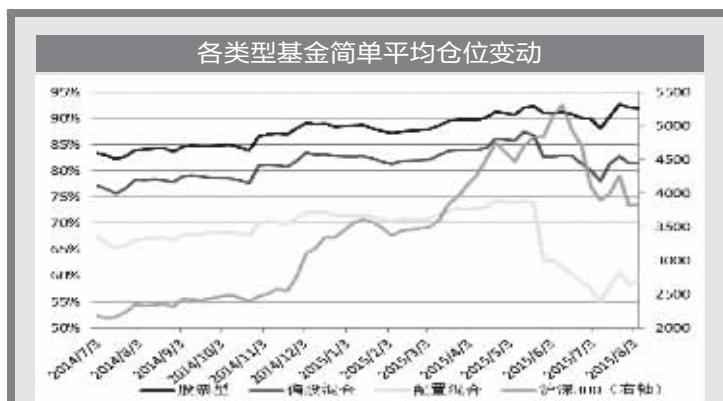
各类型规模基金均微幅加仓。扣除被动变化后，各规模基金仍微幅加仓。

加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%，77只增仓超过5%；154只基金主动减仓幅度超过2%，41只减仓幅度超过5%。

重仓基金占比增加。重仓基金（仓位>85%）占比增加1.08%至51.36%，仓位较重的基金（仓位75%-85%）占比减少0.81%至8.54%，仓位中等的基金（仓位60%-75%）占比增加0.2%至3.46%，仓位较轻或轻仓基金占比减少0.47%。

上周市场，基金经理仓位上基本稳定且分化减小。公司方面，超五成基金公司加仓。中大型基金公司整体操作幅度仍然较小。其中，富国、华商等小幅加仓，汇添富、南方等小幅减仓；中小基金公司操作分化仍然最大，如中原英石、北信瑞丰、英大加仓逾10%，而中融、东海减仓逾8%。

近期市场持续底部震荡局面，短期市场对热点的追逐仍是投机为主，缺乏领头羊，后市震荡将继续。就8月而言，有小行情但无大的投资机会，大概率震荡调整为主，结构性机会有望获得博弈资金青睐。基金投资以风控为先，锁定净值安全边际就是锁定回报。基金配置优选例如沪深300、中证500等的宽基指数型基金定投，主题型投资可适当关注8月有持续催化剂的环保、国企改革、高端制造等。



简单平均仓位	8月6日	7月30日	仓位变动	净变动
指数基金	92.98%	91.85%	1.13%	1.10%
股票型	91.97%	92.05%	-0.08%	-0.11%
杠杆指数	82.30%	83.40%	-1.10%	-1.16%
偏股混合	81.40%	81.36%	0.03%	-0.03%
配置混合	58.88%	58.26%	0.62%	0.52%
偏债混合	20.65%	20.24%	0.42%	0.35%
保本型	16.23%	17.18%	-0.96%	-1.02%
债券型	9.48%	9.55%	-0.07%	-0.11%
债券指数型	5.23%	5.08%	0.15%	0.13%
转债混合	0.87%	4.05%	-3.17%	-3.19%

基金代码	基金名称	8月6日	仓位增减
000535	长盛航天海工装备	89.68%	22.57%
160808	长盛同瑞中证200	55.08%	22.50%
169102	东方红睿阳混合	49.58%	20.13%
080012	长盛电子产业	79.72%	19.17%
000986	中原英石灵活配置	75.73%	18.14%
000904	银华回报	17.93%	17.93%
160809	长盛同辉深证100	86.11%	17.65%
080001	长盛成长	69.61%	14.17%
000531	东吴阿尔法	72.67%	13.53%
000886	北信瑞丰无限互联	67.17%	12.83%

基金代码	基金名称	8月6日	仓位增减
150170	汇添富恒生B	57.60%	-25.03%
150176	银华恒生国企B	77.96%	-20.80%
688888	浙商聚潮	74.69%	-10.79%
000690	前海开源大海洋	63.15%	-10.42%
150172	申万证券行业B	67.37%	-10.32%
000215	广发趋势	6.25%	-10.01%
519675	银河润利保本	5.63%	-9.51%
161005	富国天惠	79.64%	-9.48%
690001	民生蓝筹	69.16%	-9.43%
000928	中融国企改革混合	84.03%	-9.29%

## 股基仓位下限提高

新现混合基金实为“老面孔”

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周主板市场震荡向上，上证综指、沪深300指数、深证成指全周依次累计上涨2.20%、2.36%和3.06%。尽管近期市场有所回暖，但投资者似乎仍持观望态度，基金的平均募集规模再度下降，发行周期变长。

8月3日至8月7日，共有18只基金公告成立，其中包括7只股票型基金、4只混合型基金、1只货币基金、1只指数基金、3只指数分级基金、1只商品型基金和1只量化多空基金，共募集资金92.7亿元，平均募集资金是5.2亿元，仅为上周10.4亿元平均募集资金的一半，说明投资者持观望态度。

截至周五，上周已经结束募集但仍未成立的基金共计8只，其中包括3只混合型基金、1只货币型基金、1只指数基金和4只指数分级基金，预计将于近期公告成立。其中，九泰锐智定增灵活配置型基金的认购天数长达43天，长盛上证50分级基金的认购天数也长达40天，募集期显著变长也一定程度地反映了市场人气的冷清。

本期结束募集的4只指数分级基金分别为交银环境治理分级、银华中证“一带一路”分级、长盛上证50分级和长盛中证全指证券分级。

截至上周五，在发基金数量有所下降，由前周的29只下降至上周的24只，投资者下周仍可认购。从类型上看，本期在发基金中包括4只股票型基金、9只混合型基金、2只债券型基金、4只指数型基金和5只股票指数分级基金。

本期在发的5只股票指数分级基金与上周相同，并无新增。其中3只行业指数分级基金分别为鹏华国证钢铁行业分级、鹏华中证医药卫生分级和中融中证白酒分级，两只主题分级分别为鹏华新丝路分级和长信“一带一路”分级。

根据现在的公开信息，本期在发基金中的8只基金将于下周结束募集，关注这些基金的投资者应提前做好资金安排。这8只基金分别是：长信“一带一路”分级基金、广发中证全指消费ETF联接基金、广发中证全指原材料ETF联接基金、农银汇理工业4.0基金、创金合信沪港深研究精选基金、鹏华中证医药卫生基金、景顺长城改革机遇基金和招商体育文化休闲基金。

根据最新公告，即将开始募集的基金共计10只，且认购起始日均为周一（8月10日），计划认购天数由两天至22天不等，其中包括1只股票型基金、5只混合型基金、两只债券基金、1只货币基金和1只指数分级基金。下周即将开始募集的股票指数分级基金是融通中证大农业分级，目前现有的覆盖大农业主题的分级基金数量较少，若想配置相关主题的投资者可以关注。

值得一提的是，证监会去年对《基金法》进行调整，将股票型基金的股票仓位下限由原来的60%提升至80%，并给各基金公司一定的过渡调整期，从今年8月8日起正式实施。也就是说，不论新老股票型基金，从8月8日开始，股票仓位的占比均不得低于80%。

根据观察我们发现，对于先前成立的60%-95%的老的股票型基金，大多数基金公司的做法是“改类型”，即将原有的股票型基金更改成混合型基金，同时也有少数基金的做法是“改契约”，即将原有的60%-95%股票占比调整至80%-95%。因此，近期混合型基金的数目有明显增加，而股票型基金的数量则相应大幅减少。投资者需要注意的是，新出现的这些混合型基金其实并非新发基金，而是原有的“老面孔”，其投资范围和投资策略都没有改变，只是依照最新的监管规定将其基金类型做了相应的调整。

证监会在去年颁布的新《办法》中对《基金法》进行调整，将股票型基金的仓位下限从60%提高到80%，从8月8日开始实施。