

■ 基金风向标

基金经理寻觅“确定性”主题

□本报记者 李良

虽然仍对牛市格局抱有信心，但短期A股市场的持续剧烈震荡，却让众多基金经理一时间陷入了观望的焦灼之中。多位基金经理对中国证券报记者表示，种种迹象显示，资金正在流出A股市场，市场信心逐渐转弱，短期内这个趋势尚未看到改变的迹象，投资者从波动操作中获益的概率正在降低，谨慎观望或是近期最好的选择。

“情绪市”难捉摸

在基金经理眼里，最近A股的表现，已经脱离了基本面研究的范畴，市场情绪的变化主导了市场波动，这对于大多数投资者而言，都是一次严峻的考验。

海富通基金经理张炳炜表示，由于博弈资金占据了市场，许多市场人士都认为，近期A股会呈现“乒乓球”市，即不断震荡但动能逐步下降。他预计，后市A股仍将维持震荡寻底，从收益角度，操作性变弱，而短期内个股表现与基本面关联性较低，市场情绪起到了更重要的作用，宜保持相对偏低的仓位，以控制风险。

上海某基金经理则指出，目前



本报资料图片

市场预期较为混乱，既有极端看空后市的声音，认为在经济持续下滑的背景下，市场人气的逐步流失将导致下一阶段A股会出现大C浪杀跌走势；也有人继续看多A股，认为支撑市场走牛的诸多逻辑未变，包括利率下行趋势、经济不佳引发资金寻求新的投资渠道等。该基金经理认为，由于海外市场近日也发生剧烈波动，A股市场的下一步走势难以预料，即便是基本面较好的股票，也存在错杀的可能，因此，在进一步做好基本面研究的同时，需静待市场给出合适的买点。

寻找“确定性”

在短期难以确定趋势的情况下，基金经理们更多地开始寻找确定性。

海富通基金经理张炳炜表示，主题投资火热，看好能源互联网。近期成长股与蓝筹股分化不明显，主题投资更受市场欢迎。他指出，与8月出台的政策相关的有大数据、海洋经济主题，而个人较为看好能源互联网主题，电力系统比较大的问题是国网一家独大，而国家投资无法满足用电波峰时期的供电需求，需要一些市场化程度高的公司去做

“后市场”服务，提升电网效率。

张炳炜认为，其他主题方面，国企改革不能一概而论，比如各大港口，在整合后可以从价格战中解放出来，对其盈利有帮助，如果没有改善效率则对于相关企业没有帮助。西藏和军工主题偏短期，精准医疗主题相信会有较强前景，但需要时间，目前建议投资于确定性较强的主题。

中欧基金曹剑飞认为，有两个方向值得关注。第一，是能源互联网，包括电力设备、储能、新能源、新能源汽车。结合十三五规划，能源互联网在十三五期间会有相当的财政政策支出，对固定资产投资拉动较为有效，类似十二五规划中的高铁。除了新能源补贴在十二五落实到位外，其他相关行业的景气程度也将长期维持上行。因为这些行业代表着我国产业转型的方向，改变能源结构、降低碳排放、改变工业结构、推动新能源汽车，在全球战略性布局中都有重要的意义。第二，在目前市场比较困难的情况下，国企改革正式启动。相比央企改革，曹剑飞更看好大集团旗下小公司的改革，有些公司符合资产注入的概念，依靠资产证券化或将提升企业价值。

轻仓基金明显加仓 杠杆指基减仓

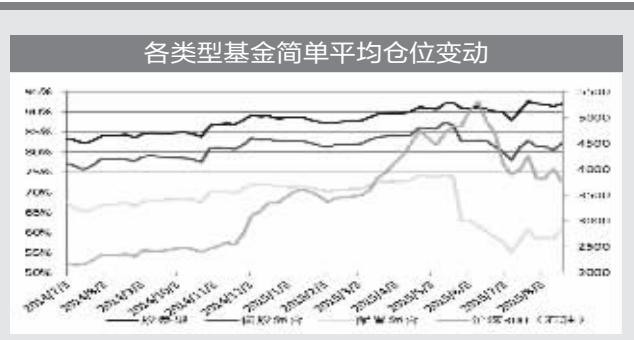
□德圣基金

上周行情走势跌宕起伏，眼看着4000点突破在望，但上周二又是一根大阴线吞噬掉了前期涨幅。前期火热的国企改革和军工主题上周也出现调整，市场缺乏热点，集体下挫。截至上周五，沪指收报3507.74点，下跌11.54%，创业板指收报2341.95点，下跌12.42%。板块方面，所有的行业板块全部收跌，即使是跌幅最小的钢铁和银行，跌幅也达到了6%，而领跌的券商、工程建筑、保险等跌幅均在15%左右。

随着市场近期持续弱势震荡，基金经过前期减仓后，上周市场虽然大跌，但轻仓基金增仓迹象明显。总体上看，加仓幅度较大的以轻仓的成长风格基金为主，如东方红睿阳、安信鑫发优选等加仓逾40%；减仓幅度较大的基金无明显风格特征，以杠杆指型基金为主，杠杆指型基金由于具有杠杆，且部分临近下折，在市场大幅波动下风险较大。

偏股方向基金中，杠杆指型基金减仓明显。德圣基金8月20日仓位测算数据显示，指型基金减仓0.46个百分点至93.09%，股票型基金加仓0.56个百分点至91.77%，杠杆指型基金变动最为明显，减仓28.04个百分点至42.81%，偏股混合型基金加仓1.05个百分点至79.06%，配置混合型基金加仓2.91个百分点至32.47%。测算期间沪深300指数跌6.34%，仓位被动变化明显。扣除被动仓位变化后，杠杆指型仍明显减仓。

偏债方向基金整体微幅加仓。其中，债券指型基金加仓0.96个百分点至39.29%，偏债混合型基金加仓0.28个百分点至9.87%，保本型基金



各类型基金简单平均仓位变动				
简单平均	8月20日	8月13日	仓位变动	净变动
指数基金	92.55%	92.64%	-0.09%	0.37%
股票型	92.06%	91.36%	0.70%	1.23%
偏股混合	82.16%	80.56%	1.59%	2.64%
配置混合	60.82%	58.43%	2.39%	3.99%
杠杆指数	59.97%	77.44%	-17.46%	-16.30%
偏债混合	20.78%	20.37%	0.41%	1.45%
保本型	15.29%	14.85%	0.44%	1.25%
债券型	9.13%	9.22%	-0.08%	0.45%
债券指型	6.19%	5.88%	0.31%	0.66%
转债混合	1.13%	0.33%	0.80%	0.82%

增仓幅度前十基金				
加权平均	8月20日	8月13日	仓位变动	净变动
指数基金	93.09%	93.56%	-0.46%	-0.06%
股票型	91.77%	91.21%	0.56%	1.10%
偏股混合	79.06%	78.01%	1.05%	2.20%
杠杆指数	42.81%	70.85%	-28.04%	-26.67%
债券指型	39.29%	38.33%	0.96%	2.50%
配置混合	32.47%	29.56%	2.91%	4.26%
债券型	9.88%	9.40%	0.48%	1.03%
偏债混合	9.87%	9.59%	0.28%	0.83%
保本型	9.68%	9.32%	0.36%	0.90%

减仓幅度前十基金				
基金规模	8月20日	8月13日	仓位变动	净变动
大型基金	24.43%	20.77%	3.65%	4.71%
中型基金	62.59%	61.00%	1.59%	3.16%
小型基金	82.41%	81.51%	0.90%	1.91%

发行市场冷清

新基募集规模下降

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周A股市场震荡向下，各大主要股票指数在交易量严重萎缩的情况下连续下挫。以收盘点位计算，8月17日至21日，上证指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数以及创业板指数分别下跌了11.54%、11.88%、11.48%、11.44%、和12.42%。新基金发行市场依然冷清，基金募集规模和平均募集规模均为近期低点。

8月17日至8月21日，仅有3只基金公告成立，分别为招商体育文化休闲股票型基金、广发中证全指主要消费ETF联接基金和广发中证全指原材料ETF联接基金。其中，招商体育文化休闲的首募规模为5.04亿元，而广发中证全指主要消费ETF联接基金和中证全指原材料ETF联接基金的募集规模仅为0.17亿元和0.22亿元，三只基金的总募集规模只有5.4亿元。平均来看，每只基金的募集规模为1.8亿元，与前一周的2.6亿元相比继续下滑。无论是从募集总规模还是从平均募集规模来看，上周均是近期的低点。

需要指出的是，本期新成立的两只广发基金旗下的ETF联接基金均为发起式基金。根据规定，发起式基金的募集规模只要超过1000万元即可成立，而不受“公募基金首募规模必须不低于两亿元才能成立”的限制。

截至上周五，已经结束募集但仍未成立的基金共计10只。其中包括7只混合型基金、1只债券型基金、1只指数量型基金和1只股票指数分级基金，预计将于近期公告成立。

本期结束募集的股票指数分级基金是融通中证大农业指数分级。数据显示，在中证大农业指数中，和“猪周期”直接相关的养殖产业链占比达到30%。也就是说，该基金一旦成立将成为全市场最具“猪周期”特色的指数分级基金。此外，中证大农业指数还包括整个大农业产业链上的主要子环节，包括种业、农化、果蔬加工、调味品、疫苗、饲料、食品、种植业、渔业、林业等行业，下半年叠加“猪周期”与CPI、季节性效应、需求旺盛、政策等利好，大农业板块的表现值得期待。

截至上周五，共有24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4只股票型基金、15只混合型基金、3只债券型基金和两只保本基金。

本期在发的两只保本基金分别为中融融安二号保本基金和华安新乐享保本基金，对本金的安全性有较强要求、且对流动性要求不高的投资者可以积极关注。

根据最新公告，本周即将开始募集的基金共计6只。其中包括3只混合型基金、两只多空策略绝对收益基金和1只QDII基金。

近期市场震荡加剧，投资者信心不足，单纯做多的偏股型基金的吸引力明显下降，基金公司适时推出了多空策略绝对收益基金，以满足投资者对绝对收益产品的需求。即将发行的两只绝对收益基金分别为大成绝对收益混合基金和富国绝对收益多策略基金。其中，大成绝对收益混合基金将灵活配置股票和债券等各类资产的比例，优选量化投资策略进行投资，在有效控制风险的基础上，运用股指期货等工具对冲市场风险，寻求基金资产的长期稳健增值。富国绝对收益多策略基金将在有效控制风险的基础上，利用股指期货等金融工具对冲市场波动风险，力争为投资人实现较高的投资收益。该基金的头寸上下限与大成绝对收益基金相同。

中低风险的“绝对收益类”的公募基金产品补充了权益类和债券类产品风险收益的空当，追求绝对收益的低风险偏好投资者可以适当关注。