

■ 基金风向标

估值水平相对合理 基金把握主题投资机会

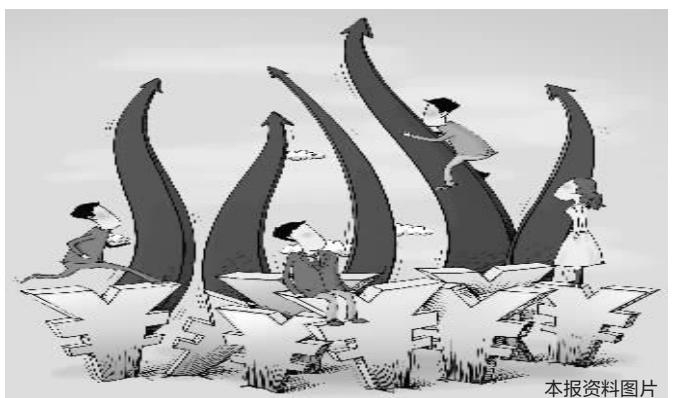
□本报记者 黄莹颖

节后,A股走出一波可观的反弹行情。上周市场继续震荡反弹,周三深沪股指在创业板重挫带动下出现大幅下跌,随后周四、周五继续企稳反弹。对于未来行情的预判,基金业内人士认为,目前部分指数和个股的估值水平已进入相对合理范围,一些业绩增长明确、股价对价值创造能力反映不充分的优质成长股已开始具备投资吸引力。同时,可结合确定性的事件性因素,把握相关主题投资机会。

市场仍存结构性机会

央行宣布自24日起,降息0.25个百分点,并降准0.5个百分点。央行此次政策出台体现了稳增长、调结构、促改革的综合考量,有利于为我国宏观经济运行创造良好环境,而宽松的货币市场环境也将为股票市场提振信心。

对于未来行情的判断,大摩华鑫基金认为,对未来的行情既不宜过度悲观同时也要对市场的寻底复杂性有所准备。目前部分指数和个股的估值水平已进入相对合理范围,一些业绩增长明确、股价对价值创造能力反映不充分的优质成长股已开始具备投资吸引力。同时,可结合确定性的事件性因素,把握相关



本报资料图片

主题投资机会。

华润元大基金认为,近日我国与英方达成能源、基建等多重合作意向,热点题材有望受益;而医疗板块的全面上涨,反映投资者对“十三五”规划中“健康中国”战略的预期。短期市场下行空间有限,但股指向上有量能配合,大盘震荡向上和个股走势分化是大概率事件。目前市场仍存在结构性机会,投资者在适当把握热点题材的同时,仍需在关键点位处防范回调风险。

南方基金首席策略师杨德龙指出,进入十月份,三季度很多利空因素逐渐消除,清查场外配资接近尾声,去杠杆过程基本结束,A股市场迎来难得的反弹窗口,中小盘个股

涨幅领先,带动大盘蓝筹股抬头向上突破。在当前低利率大环境中,资产配置中,股票成为不可或缺的配置之一,加上经过前期两轮大跌,目前A股整体估值较为安全。

积极关注优质成长股

杨德龙表示,近期,人民币汇率压力有所缓解,9月官方PMI指数小幅反弹,经济初现弱企稳信号,投资者情绪继续改善。三季度A股市场大幅下跌,很多个股惨遭“腰斩”,而很多看空的投资者已经接近空仓,已经成为潜在的多头。因此,本轮反弹行情将超出很多投资者预期,投资者可以积极关注被错杀的优质成长股的反弹机会,收复

三季度的部分失地。

南方基金认为,近期国企改革指导意见出台后,辅助性方案有望陆续出台,央企的改革可能加速推进。当前提振经济疲弱态势仍需依靠更为积极的财政政策,后续可能出台更多刺激性财政政策。A股市基本完成去杠杆过程,场外配资大部分已经主动或被动去杠杆,两融余额已经回到年初起点。当前市场杠杆风险总体可控,不必过度恐慌。当前大盘进入缩量整理、震荡筑底阶段,四季度有望否极泰来,触底回升。投资者可以保持较低仓位耐心等待底部出现,择机加仓业绩增长好的行业和板块,如新能源汽车、医药、中小银行等。

在具体的投资方向上,融通转型三动力基金经理张延闽指出,10月中下旬将召开十八大五中全会,并审议通过和制定十三五规划。李克强总理最近传达的信息是通过十三五规划推出一批重大项目、一批重大工程、一批重大政策、预计四季度围绕十三五规划会有一系列的主题投资机会出来。比如高端装备里面的工业4.0、3D打印、军工领域的北斗导航;国企改革是贯穿资本市场长达几年的大主题,从中央到地方会有实质性的政策、举措落地实施;万众创新带来了不少投资机会,比如互联网的新模式、医药企业的创新药。

新发基金市场回暖

□招商证券 宗乐 顾正阳

进入10月份,清理配资已近尾声,融资余额下降到9千亿后开始反弹,市场也开始企稳上涨。10月19日至10月23日,各主要股票市场指数均录得不同程度的涨幅。上证指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数和创业板指数依次上涨了0.62%、1.05%、2.00%、1.47%和3.65%。新发基金市场有所回暖,但发行周期仍然较长。

10月19日至10月23日,共有8只基金公告成立。其中包括1只股票型基金、1只灵活配置混合型基金、1只保本型基金、两只债券型基金和3只货币市场基金,总募集规模为26.7亿份,平均募集规模为3.3亿份,较前周均有所回升。天弘鑫安宝保本混合型基金共募集了7.4亿份,为上周之冠。从募集时间来看,权益类的上投摩根医疗健康股票型基金和中融新优势灵活配置混合型基金的募集时间均超过50天,而创金合信货币市场基金、国寿安保鑫钱包货币市场基金、新沃通宝货币市场基金和博时裕恒纯债债券型基金的募集时间分别为6天、两天、1天和1天,体现了基金投资者对低风险基金的关注度较高。

截至上周五,已经结束募集但仍未成立的基金共计5只,其中包括1只股票型基金、3只灵活配置混合型基金和1只债券型基金,预计这些基金将于近期公告成立。3只灵活配置混合型基金募集时间均超过30天,东方红纯债债券型基金的发行天数为两天,圆信永丰优加生活股票型基金的发行天数为12天。

截至上周五,共有24只基金仍处于发行期,投资者仍可认购。从类型上看,本期在发基金中包括1只股票型基金、1只被动指数型基金、8只灵活配置混合型基金、1只绝对收益基金、5只债券型基金、3只货币市场基金和5只保本型基金。可以看出,在发基金的产品类型仍以灵活配置混合型基金为主,这些基金主推“进可攻、退可守”的灵活股票仓位范围,有助于基金经理获取绝对收益。此外,风险较低的债券型基金、保本基金和货币市场基金的数量仍然超过较高风险的股票型基金。

需要注意的是,根据基金发售公告,建信安心保本二号、泰达宏利活期友、中海混改红利主题、宝盈新锐、国寿安保尊盈一年、兴业鑫天盈、南方顺达保本、华福现金增利和东方红收益增强这9只基金即将结束募集,投资者需抓住最后的认购时机。

根据最新公告,本周即将开始募集的基金共计8只。其中包括两只股票型基金、3只灵活配置混合型基金、1只QDII-FOF基金、1只债券型基金和1只货币市场基金。其中国泰全球绝对收益基金是一只QDII-FOF基金,该基金将通过定量和定性相结合的方式优选那些与中国签署了双边监管备忘录的国家或地区的境外绝对收益型公募基金。对境外绝对收益型公募基金这一标准,主要将依据标的基金的名称和投资目标加以界定。其募集期为2015年10月28日至11月17日,将采用人民币和美元两种货币同时公开发售,业绩比较基准为美国3年期国债到期收益率+3%。有相关配置需求的投资者可适当关注。

此外,中欧时代先锋发起式股票型基金也将于下周开始募集,其股票投资占基金资产的比例为80%-95%,其中投资于“时代先锋相关股票”的比例不低于非现金基金资产的80%,拟任基金经理为周应波。需要注意的是,该基金的募集期仅有5天,将于10月30日结束募集,欲参与的投资者需抓紧时机认购。

增持国防军工 减持食品饮料

□本报记者 李菁菁

上周A股走势可谓是惊心动魄,在周三经历了近800只个股跌停之后,周四、周五又重回升势,创业板更是创出新高。在市场大跌之时,不少资金杀入其中,题材股全面开花,热点不断。截至上周五收盘,沪指收报3412.43点,周上涨0.62%;创业板指收报2538.38点,周上涨3.65%。盘面上医药生物、通信、计算机等板块涨幅居前;而钢铁、交通运输、国防军工等板块领跌。

随着国庆节后市场连续反弹,投资者做多意愿明显加强,基金自上期微幅加仓后,上周仓位继续随市攀升。加减仓幅度最大的基金仍以成长风格为主,最主要还是在于创业板弹性较大。

10月23日德圣基金仓位报告显示,偏股型基金仓位继续回升,且扣除被动仓位变化后仍有小幅主动增仓,其中指数型基金加仓幅度仍最大,加仓1.24个百分点至88.40%;偏债型基金整体亦继续加仓,只有转债混合型减仓0.23%。

不同规模基金仓位全部微幅增加。仓位中等基金操作幅度较大,减仓4.15%,加仓较多的基金以仓位较轻基金为主,重仓和仓位较重的基金微幅加仓。

扣除被动仓位变化后,减仓基金数量增加,但幅度较小。132只主动增仓超2%,64只增仓超过5%;80只基金主动减仓幅度超过5%,仅3只减仓幅度超过5%。

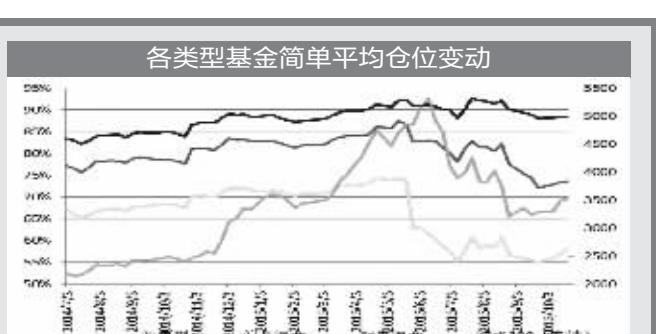
逾七成基金公司加仓,减仓公司中除圆信永丰外幅度均不超过1%。兴业全球、富国等中大型基金公司小幅加仓,而英大、中融、东海等中小公司加仓逾5%。

好买基金仓位测算周报显示,上周,基金配置比例位居前三的行业是建筑、通信和餐饮旅游,配置仓位分别为3.69%、3.57%和3.33%;基金配置比例居后的三个行业是有色金属、非银金融和煤炭,配置仓位分别为1.26%、1.17%和1.08%。

基金主要加仓了建筑、国防军工和通信三个板块,加仓幅度分别为2.14%、1.55%和1.30%;基金主要减仓了有银行、餐饮旅游和食品饮料三个行业,减仓幅度分别为1.48%、1.96%和3.20%。公募基金仓位上升,股票型和标准混合型基金名义调仓与主动调仓方向均相同,且主动调仓幅度小于名义调仓。目前,公募基金仓位总体处于历史中位水平。

行业配置方面,建筑、国防军工和通信三个板块被公募增持,而银行、餐饮旅游和食品饮料板块被公募基金逐渐减持。

自国庆节后市场连续反弹,基金仓位增减紧跟市场,业绩提升明显,基金投资价值凸显。对基金的选择除了看主题是否具有亮点、契合市场、基金经理选股能力是否突出外,仓位的控制也是取胜的关键。那些市场下跌中明显抗跌,同时近期又能跟上市场步伐加仓的基金,可以继续关注。



各类型基金简单平均仓位变动				
简单平均	10月22日	10月15日	仓位变动	净变动
指数基金	90.63%	89.97%	0.66%	0.56%
股票型	88.32%	88.25%	0.06%	-0.05%
杠杆指数	83.61%	83.48%	0.13%	-0.02%
偏股混合	73.68%	73.35%	0.33%	0.12%
配置混合	58.11%	56.98%	1.14%	0.88%
偏债混合	19.65%	19.23%	0.42%	0.25%
保本型	11.39%	11.27%	0.12%	0.01%
债券型	6.62%	6.46%	0.16%	0.10%
转债混合	1.64%	3.23%	-1.59%	-1.62%

各类型基金加权平均仓位变动				
加权平均	10月22日	10月15日	仓位变动	净变动
指数基金	89.63%	88.40%	1.24%	1.13%
股票型	87.63%	87.39%	0.24%	0.12%
杠杆指数	85.63%	85.25%	0.38%	0.25%
偏股混合	69.85%	69.53%	0.32%	0.09%
配置混合	29.19%	28.64%	0.55%	0.33%
保本型	8.02%	7.59%	0.43%	0.36%
债券型	7.42%	7.27%	0.15%	0.07%
偏债混合	7.35%	6.99%	0.36%	0.29%
转债混合	2.71%	2.94%	-0.23%	-0.26%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化				
加权平均	10月22日	10月15日	仓位变动	净变动
大型基金	21.21%	21.01%	0.20%	0.02%
中型基金	56.16%	55.72%	0.44%	0.18%
小型基金	77.26%	76.89%	0.38%	0.18%

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以上基金;中型基金50亿-100亿;小型基金50亿以下。