

基金风向标

反弹变震荡 基金经理静待“市场底”

□本报记者 李良

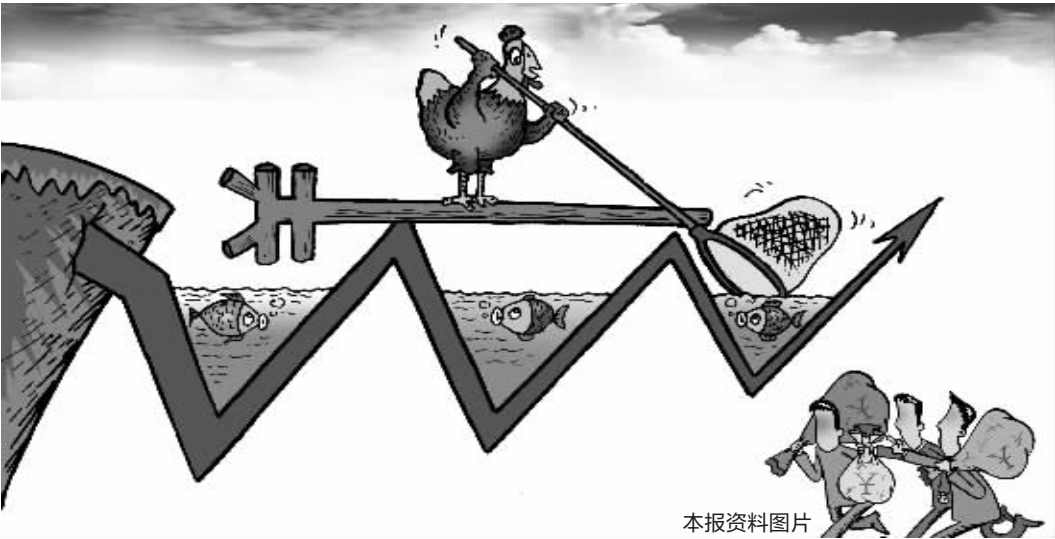
春节后A股的强势反弹,一度让投资者重燃希望。但好景不长,上周市场再度陷入反复震荡,个股走势颇为微妙。而在基金经理眼里,目前市场反弹的基础仍不牢固,风险是否再度释放有待观察,A股短期或通过反复震荡铸就“市场底”。

谨慎情绪浓厚

从去年6月至今,A股市场经历了三次不同程度的暴跌,急速降低了市场的风险偏好,即便近期出现小幅反弹,但整体谨慎情绪依然浓厚。

海富通基金认为,目前市场心态较为谨慎,除信贷宽松外,反弹基础并不牢固。值得关注的是,在政策方面,稳定市场的力度明显加大,效果也已显现;在经济基本面方面,维稳力度同样不断加大。海富通基金表示,市场保持谨慎的根源在于人民币汇率问题,大家猜测在两会前还有风险释放的需求。而近期,供给侧改革是大家关注的焦点,两会政策力度将影响市场情绪。此外,改革释放的局部风险是否会蔓延需进一步确认。

万家基金量化投资部总监李勇表示,总体来看,2016年前两个月货币增速明显,房地产去库存政策频出,叠加人民币汇率贬值压力减少,风险偏好降低,推动股市上涨。但是经济基本面依然低迷,叠加前期套



本报资料图片

牢盘较大,上涨的持续性可能不足。大盘短期上涨空间有限,3000点附近的套牢压力仍然需要警惕。

中欧基金则指出,尽管市场短期可能维持弱势,但投资者无须过度担忧。根据Wind数据统计,截至2月5日,全部A股动态市盈率为15.73倍,而2008年四季度金融危机时的A股动态市盈率低点为13.01倍。从市盈率的角度看,A股向下极限空间约为17%左右。市净率方面,截至2月5日,全部A股市净率为2.18倍,而2008年低点的数据为2.04倍,向下空间约为6.4%。

市场震荡调整 基金仓位稳定

□恒天财富研究中心 刘凯

上周市场出现剧烈波动,主要股指呈现下跌态势,其中沪深300指数下跌3.39%,上证综指下跌3.25%,深证成指、中小板指、创业板指分别下跌5.79%、6.12%和8.87%。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含完全被动型指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为65.59%,其中股票型基金仓位达89.72%,混合型基金仓位63.56%。

细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金、增强指数型基金仓位分别为89.59%、94.47%,分别上升0.44%、0.33%。混合型基金中,偏股混合型基金仓位较高,达85.75%,与前周相比略微下降;平衡混合型基金、灵活配置型基金、偏债混合型基金仓位平均为72.39%、42.58%、15.35%。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为65.22%,与前周相比维持不变。上周数据显示,简单平均仓位与加权平均仓位差异不大。

从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比32.9%,仓位在七成到九成的占比31.3%,五成到七成的占比10.2%,仓位在五成以下的占比25.6%。上周加仓超过2个百分点

的基金占比14.4%,29.4%的基金仓位变动幅度在加仓两个百分点以内,43.3%的基金仓位变动幅度在减仓两个百分点以内,减仓超过两个百分点的基金占比12.9%,在总体上减仓的基金数量多于加仓基金数量,显示基金经理对市场普遍谨慎。

从2015年以来仓位的变动趋势来看(不含每周仅公布一次净值的传统封闭式基金),目前股票型基金仓位处于中等偏高水平,高于2015年一季度,但略小于2015年7、8月股灾期间水平,且近期变化不大。而操作比较灵活的混合型基金产品,仓位近半年呈下降趋势,2015年底稍有加仓,新年熔断股灾后仓位大幅下降,但近期仓位平稳。

对于后市,恒天财富研究中心认为,市场震荡调整期间,投资者需要谨慎观望,合理控制仓位,可以关注受益于两会召开的产能过剩行业和国企改革板块的结构机会。

投资策略上关注两条主线:一是区域主线,重点关注制造业和矿产资源集中的省份,如河北、山西、新疆、黑龙江、辽宁等;二是行业主线,重点关注产能过剩和高库存的行业,如钢铁、煤炭、有色、水泥、房地产等。在基金品种选择上,根据个人风险偏好,从主动管理能力出发,以适当仓位布局操作灵活、长期业绩稳定的权益类基金是较好的选择。建议投资者以灵活配置为核心,采取优选主题、适度积极的择基策略。

业绩是“王道”

伴随着市场风险偏好的降低,基金经理的投资重点开始从概念炒作转向真实业绩。

海富通风格优势混合基金经理施敏佳表示,今年以来,风险资产的估值明显下滑,所以涨幅居前的主题与去年差异很大。有业绩、有估值、有上涨动力的个股表现更好。他表示,行业上看好大消费、机械、电子、传媒。此外,关注到维生素、有色金属、碳酸锂等产品的价格波动很大,在去库存的背景下,如果企业扭

亏为盈,会明显提振股价。对于此前市场热炒的VR、计算机等行业,目前持谨慎态度。

万家基金投资研究部总监莫海波表示,A股市场两融余额数据企稳回升,成交量相比1月有明显放大。全球宽松预期叠加政策利好,大跌后投资者恐慌情绪得到释放,超调蓝筹股有估值回归需求。在政策驱动下,“十三五”规划以及供给侧改革相关行业值得长期关注。另外,年报临近,高送转同时业绩稳定的公司短期来看是热门投资标的。

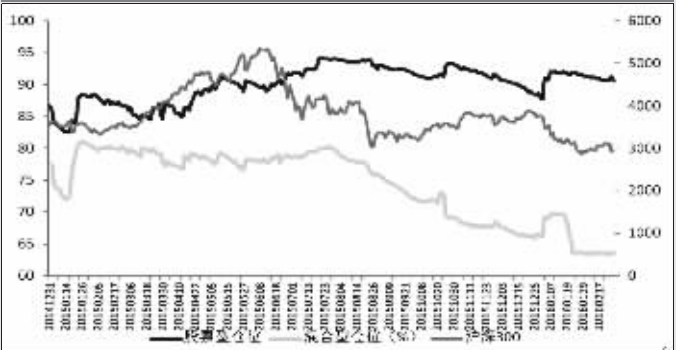
各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	本周	上周	变动
股票型	89.72	89.28	0.43
普通股票型基金	89.59	89.16	0.44
增强指数型基金	94.47	94.14	0.33
混合型	63.56	63.58	-0.02
灵活配置型基金	42.58	42.39	0.19
偏股混合型基金	85.75	85.96	-0.21
偏债混合型基金	15.35	15.26	0.08
平衡混合型基金	72.39	72.13	0.26
总计	65.69	65.67	0.02

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)

分类	本周	上周	加权平均变动
股票型	88.28	88.09	0.19
普通股票型基金	88.23	88.03	0.20
增强指数型基金	94.43	94.09	0.34
混合型	63.29	63.31	-0.02
灵活配置型基金	32.19	31.84	0.35
偏股混合型基金	86.62	86.83	-0.21
偏债混合型基金	10.52	10.96	-0.44
平衡混合型基金	74.14	74.20	-0.06
总计	65.22	65.22	0.00

基金仓位与沪深300走势



保本基金募集 速度越来越快

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周股市下跌,权益型基金发行低迷,纷纷延长募集时间。权益型基金的认购期均在20天左右,每日募集份额仅有不到1000万份,而保本基金的募集时间越来越短。随着市场动荡,迷你基金再次涌现。去年市场下调以来,不断涌现出规模接近红线的“迷你基金”。去年有超过20只基金进入或正在进入清盘程序,从目前情况看,2016年公募基金转型的节奏会加快。

2月22日至2月26日期间,共有11只基金公告成立。其中,包括1只股票型基金、4只灵活配置混合型基金、5只债券型基金和1只混合型基金,总募集规模为108.2亿份,平均募集规模为9.8亿份,较前一周减小。建信目标收益一年期债券型基金募集了80.0亿份,为上周之冠。从募集时间来看,建信现代服务业股票型基金、华商新活力灵活配置混合型基金、泰达宏利同顺大数据量化优选灵活配置混合型基金、长安鑫益增强混合型基金和建信目标收益一年期债券型基金的募集时间超过30天,而兴业丰泰债券型基金、创金合信尊盛纯债债券型基金和创金合信尊利纯债债券型基金的募集时间均为两天。

截至上周五,周内结束募集的基金共计8只。其中,包括1只股票型基金、两只灵活配置混合型基金、1只债券型基金、1只混合型基金、两只保本基金和1只QDII基金,预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看,工银瑞信物流产业股票型基金、银华生态环保主题灵活配置混合型基金、中欧明睿新常态混合型基金、摩根士丹利华鑫纯债稳定增值18个月定期开放债券型基金,以及广发鑫裕灵活配置混合型基金的募集时间均超过25天,而南方亚洲美元收益债券型基金、国投瑞银瑞祥保本混合型基金和招商安元保本混合型基金分别在募集第12天、第4天、第2天达到了12亿份、20亿份、20亿份的募集上限目标,提前结束募集。

截至上周五,共有38只基金处于发行期,投资者本周仍可认购,其中上周新增12只。从类型上看,本期在发基金中包括5只股票型基金、20只灵活混合型基金、4只债券型基金、1只混合型基金、6只保本基金和两只QDII基金。在发产品类型以“进可攻、退可守”的灵活配置混合型基金为主。值得注意的是,根据基金发售公告,长信富全纯债一年、银河大国智造主题、汇丰晋信大盘波动精选、安信安盈保本、工银瑞信香港中小盘人民币、富国研究优选沪港深和博时裕安纯债7只基金将于近期结束募集,有意参与的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15只,包括4只灵活配置混合型基金、3只债券型基金、两只混合型基金、4只保本基金和两只QDII基金。其中,两只QDII基金分别为QDII-被动指数型基金和QDII-FOF基金。鑫元汇利债券型基金将在下周结束募集,有相关配置需求的投资者需及时认购。

此外,根据近期基金发行市场的实际情况,新发保本基金往往会提前结束募集。因此,建议有意向认购保本基金的投资者需提前准备资金,及时认购,不要等到临近认购截止日再出手,以免错失认购时机。通常情况下,在保本基金认购期限之后所进行的任何申购都不能享受保本条款保护,投资者需仔细阅读基金招募说明书中的保本条款,确保本金安全。