

长阴过后难有系统性风险

基金挖掘结构性投资机会

□本报记者 曹乘瑜

上周五因中概股借壳回归收紧的传言,导致指数收出一根大阴线,将一周的轻微涨幅全部吞噬。公募基金经理认为,当前经济复苏方向明确、外围环境向好,A股市场逐渐趋稳,二季度下行空间有限,但是反转空间或许仍然不大。总体来说,A股有望逐渐稳固向好,投资者可以积极的挖掘结构性投资机会。

二季度系统性风险较小

华夏基金首席策略分析师轩伟认为,年初市场担心的几大因素仍在修复的过程中,二季度A股市场发生系统性风险的可能性较小,市场下行风险相对有限。首先,国内经济短期企稳,弱复苏具有一定的持续性,力度虽然不强但方向明确,4月份官方制造业PMI指标为50.1,环比下滑但继续处于扩张区间,同时上市公司盈利触底反弹,A股的年报和一季报已经全部披露完成,剔除金融行业的利润增速近6个季度以来首次转正(+2.7%),创业板1季度业绩增长也大

幅加速,有利于市场风险偏好的好转。其次,美联储上半年加息预期进一步弱化,4月份美联储政策声明继续偏鸽派,目前没有看到美联储官员公开讨论加息的必要性,美国制造业和工业产出数据环比数月下滑,通胀尚未达到目标,6月份加息概率不大,而近期美元则持续走弱,一度刷新15个月新低,人民币汇率得到有力支撑。第三,货币政策发生显著转向的可能性较弱,虽然近期物价上行带来通胀压力,但核心通胀稳定,2015年四季度以来一直稳定在1.3%至1.5%的水平,并没有出现显著变动。此外,市场制度方面,政策维稳意图较强,对市场较为友好,股市问题在历史上首次被中央政治局会议提及,市场信心得到有效提振。总体来说,A股有望逐渐稳固向好,投资者可以积极的挖掘结构性投资机会。

上周五,大盘在多次冲击3000点之后突然跳水,对此,前海开源基金执行总经理、首席经济学家杨德龙认为,消息面上并没有大利空,仅仅在盘前出现中概股借壳收紧传闻,导致借壳概念股集体大

跌,从而影响市场做多积极性;而最近几个交易日外围市场孱弱,美股持续走低,亚太股市低迷,加上人民币汇率下跌,也影响了A股反弹节奏。这些利空其实都是短期因素,只会加大短期波动,并不会改变市场中期反弹趋势。杨德龙认为,其实A股背后潜在利好并不少,一是养老金入市步伐明显加快,上千亿增量资金即将进场,基本封杀了大盘下跌空间;二是深港通各项准备工作已经完成,开通在即,现在只是何时宣布的问题,而深港开通对提升白酒等绩优蓝筹股估值有利;三是6月存在A股加入MSCI指数的可能性;四是在楼市、债市、大宗商品期货等先后出现见顶回落迹象后,蜂拥而出的资金无疑会成为A股的援军;五是美联储加息节奏放缓,央行将继续采取宽松货币政策。

反转仍然有难度

不过,虽然系统性风险有限,部分业内人士认为仍然难有向上的空间,对于增量资金入场,他们还在争论。轩伟认为,市场形成反

转的条件尚不成熟,目前经济的改善更多的依赖于地产和基建等传统模式,不足以给投资者一个趋势向上的预期,而从估值角度来看,A股整体估值,尤其是中小创的估值并不低,还需要通过业绩增长消化估值压力,同时利率下行空间有限,结构性改革的效果还需要时间来验证,信用事件发生频率明显增加,产业资本减持压力仍然较大,这些都不支持市场快速上涨。预计A股仍将维持震荡格局,以存量博弈为主,波动中以板块轮动为特点,有部分优秀的公司依靠高景气行业以及核心的竞争力,获得持续的确定性的增长,可以适当享受高估值,但选股难度较大。

北京某小型基金公司的股票型基金基金经理认为,5-6月份机会可能并不大。上周白酒等消费类股票获得资金青睐,行业景气度上升并不是主要原因,相反是板块轮动效应。而大宗商品等其他资产虽然见顶,但是资金进入A股还需要看到A股有赚钱效应。目前场内资金做绝对收益为主,短期获利了结的動作较为一致。

低风险产品热销

发起式基金易触发清盘红线

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周市场下跌,截至收盘,沪深300指数收于3,130点,下跌0.9%。偏股基金净值下跌,开放式股票基金净值平均下跌0.3%;混合基金下跌0.1%,绝对收益基金上涨0.1%。被动偏股基金方面,指数型基金下跌0.6%,ETF基金下跌0.7%。债券基金上涨0.2%,保本基金上涨0.1%,货币市场基金获得0.04%的收益。基金发行市场上仍以低风险产品为主,继灵活配置基金和保本基金之后,债券型基金也受到了投资者的青睐。由于近期股市行情低迷,成立线在500万元的发起式基金易触发清盘红线,投资者认购时需注意。据统计数据显示,目前市场上195只发起式基金产品中,有81只处于清盘红线之下。

根据基金业协会公布的最新数据,截至一季度末,基金管理公司管理公募基金规模7.77万亿元,较上季度规模萎缩,偏股基金成为缩水主力。而基金非公募业务快速发展,管理规模逆市增加超1.6万亿元。

5月2日至5月6日,共有13只基金公告成立。其中,6只灵活配置混合型基金、5只债券型基金、1只保本基金及1只货币型基金,总募集规模为399.6亿份,平均募集规模为30.7亿份,较前一周大幅增加。工银瑞信泰享三年理财债券型基金募集了300亿份,为上周之冠。从募集时间来看,信达澳银债债债券型基金、前海开源人工智能主题灵活配置混合型基金和浦银安盛幸福聚利定期开放债券型基金的募集时间均为25天,而诺德货币市场基金、华富诚鑫灵活配置混合型基金、工银瑞信泰享三年理财债券型基金和融通增鑫债券型基金的募集时间分别为5天、3天、2天和1天。

截至上周五,周内结束募集的基金共计13只。其中,包括4只债券型基金、5只灵活配置混合型基金、两只保本混合型基金、1只混合型基金和1只指数型基金,预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看,银河旺利灵活配置混合型基金、富安达长盈保本混合型基金和华夏高端制造灵活配置混合型基金的募集时间均超过25天;而富国泰利定期开放债券型发起式基金、安信新回报灵活配置混合型基金和南方卓享绝对收益策略定期开放混合型发起式基金的募集时间分别为2天、2天和1天。富安达长盈保本混合型基金和南方卓享绝对收益策略定期开放混合型发起式基金,在发行第29天和第1天达到了20亿份和3亿份的募集上限目标,提前结束募集。

截至上周五,共有44只基金处于发行期,投资者本周仍可认购,其中上周新增15只。从类型上看,本期在发基金中包括3只股票型基金、16只灵活混合型基金、11只债券型基金、两只混合型基金、7只保本基金、两只指数型基金、1只货币型基金和2只商品型基金(黄金现货合约)。随着黄金价格一路上涨,最近几周接连发售黄金相关主题的商品型基金,有需要的投资者可择优配置。需要注意的是,根据基金发售公告,长信海外收益一年、长盛同泰、银华多元视野、上银慧盈利、大成景荣保本、金鹰元和保本、中信建投稳溢保本、民生加银量化中国、华商保本1号、北信瑞丰外延增长、博时裕创纯债和中欧养老产业等12只基金将于下周结束募集,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19只。其中,包括9只灵活配置混合型基金、6只债券型基金、1只混合型基金、两只保本型基金和1只货币型基金。其中,融通增益债券型基金、东吴鼎元双债债券型基金和东方红稳添利纯债债券型发起式基金将在下周结束募集,有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,我们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。需要注意的是,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。

市场小幅下跌 基金持续减仓

□恒天财富 刘凯

上周市场先扬后抑,全周整体呈下跌趋势,沪深300指数下跌0.84%,上证综指下跌0.85%,深证成指、中小板指、创业板指分别下跌0.40%、0.80%和0.45%。

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62.39%,相比前一周小幅下降0.09个百分点。其中股票型基金仓位达87.48%,混合型基金仓位59.20%,相比前一周均有所下降。近几个月,基金仓位持续呈现稳中略降趋势。

细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为87.39%,相比前一周下降0.67个百分点,增强指数型基金93.95%,相比前一周下降0.43个百分点。混合型基金中,偏股混合型基金仓位较高,达81.79%,与前一基本持平,平衡混合型基金、灵活配置型基金、偏债混合型基金仓位则分别为68.13%、44.54%、15.13%。

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67.30%,高于简单平均仓位,但与前一周相比,同样小幅下降了0.09个百分点。

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25.3%,仓位在七成到九成的占比32.3%,五成到七成的占比14.4%,仓位在五成以下的占比28.1%。上周加仓超过2个百分点的基金占比10.4%,27.5%的基金仓位变动幅度在加仓2个百分点以内,48.1%的基金仓位变动幅度在减仓2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比

14.0%。上周较多的基金继续出现小幅减仓,显示基金经理整体对市场略偏谨慎。

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25.3%,仓位在七成到九成的占比32.3%,五成到七成的占比14.4%,仓位在五成以下的占比28.1%。上周加仓超过2个百分点的基金占比10.4%,27.5%的基金仓位变动幅度在加仓2个百分点以内,48.1%的基金仓位变动幅度在减仓2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比14.0%。上周较多的基金继续出现小幅减仓,显示基金经理整体对市场略偏谨慎。

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水平,高于2015年一季度,但略低于2015年7、8月份股灾期间水平。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,这一方面是由于在混合型基金中,2015年仓位较低的灵活配置型基金成立较多,对混合型基金整体仓位也起到了降低作用;另一方面也是混合基金整体主动减仓所致。

在稳增长政策刺激下,受房地产景气回升及基建投资带动,上市公司业绩改善。对于后市,恒天财富研究中心认为,目前A股整体估值指标接近历史低点,整体市场处于底部区间,具有中长期投资价值。建议重点关注增和PE类产品的投资机会。投资策略上,中长期内优选高端制造、信息经济、消费服务行业;短期内按照业绩复苏逻辑,建议关注景气度复苏、盈利前景向好的食品饮料、家电、休闲服务、化工等行业。

各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	前一周	简单平均变动
股票型	87.48	88.15	-0.67
普通股票型基金	87.39	88.06	-0.67
增强指数型基金	93.95	94.38	-0.43
混合型	59.20	59.22	-0.02
灵活配置型基金	44.54	44.52	0.02
偏股混合型基金	81.79	81.80	-0.01
偏债混合型基金	15.13	15.50	-0.37
平衡混合型基金	68.13	68.53	-0.41
总计	62.39	62.48	-0.09

各类型基金仓位及变化情况(加权平均)

分类	上周	前一周	加权平均变动
股票型	87.80	88.27	-0.48
普通股票型基金	87.76	88.24	-0.48
增强指数型基金	93.80	94.08	-0.29
混合型	64.66	64.70	-0.03
灵活配置型基金	51.62	51.46	0.16
偏股混合型基金	83.24	83.43	-0.19
偏债混合型基金	10.72	10.85	-0.13
平衡混合型基金	65.48	66.04	-0.56
总计	67.30	67.39	-0.09

基金仓位与沪深300走势

