

## ■ 基金风向标

## 英国脱欧打开黄金上行空间

## 基金把握中报期A股交易性机会

□本报记者 曹乘瑜

上周又一不确定性事件——英国退欧尘埃落定，然而A股并没有因为这一全球性的大事件而出现暴跌。基金经理认为，英国退欧对A股影响并不大，英国脱欧削弱了欧盟的实力，中国的国际地位反而会有所提高，看好黄金板块和中报带来的交易性机会。

## 黄金或打开中期上行空间

华夏基金首席策略分析师轩伟表示，6月份以来英国脱欧事件已经给全球金融市场带来动荡，但全球股市和汇市并没有充分反映这一风险（尤其是近期海外风险资产价格反弹体现了投资者对英国退欧持怀疑态度），而公投脱欧结果超出市场预期，并将对欧洲政坛乃至全球经济产生深远影响。当前全球避险情绪剧烈提升，金融市场仍然

需要时间消化英国脱欧的利空因素，风险资产价格短期仍将承受较大压力，预计全球主要股市仍会以波动和调整趋势为主，A股市场也会受到一定扰动，但程度有限。外汇市场方面，英镑暴跌，短期难以翻身，欧元调整压力加大，美元被动升值，人民币将再度受到贬值压力，日元、黄金等避险资产短期会继续受到市场追捧。各国央行对英国公投结果严阵以待，预计会以相对积极和宽松的货币政策对冲此次风险事件对金融市场的冲击。

博时基金认为，在货币统一而财政政策独立的欧元区，各国之间发展的不均衡性以及经济结构化的差异本就使这一经济体内部暗流涌动，这也是当初希腊危机长期拖延难解的沉疴所在。英国脱欧结果确定后，波兰与法国的部分组织第一时间呼吁本国也开始脱欧公投。英国脱欧或许将成为全球经济重新洗

牌的导火索，金融市场剧烈动荡的预期下，黄金的关注度有望持续增加。另一方面，即使欧盟能够对不稳定情绪进行安抚，但不稳定的种子已经埋下，大洋另一边美联储的加息行为势必需要更加谨慎的评估，而一旦脱离了美国升息预期的压制，黄金将进一步打开中期上行空间。投资者可关注博时旗下黄金ETF基金。

## 关注中报期个股交易性机会

从A股的表现看，英国脱欧这只黑天鹅似乎并不算“黑”。上周五，A股虽然盘中一度大跌，但是最后仍然收复失地。

前海开源杨德龙认为，英国脱欧导致欧盟有分崩离析的危险，可能对世界格局产生深远影响。这种担忧会导致资金避险情绪上升，资金流入黄金、美元等资产。由于中国香港和英国经济往来较多，脱欧对香港市场影响

较大。但英国脱欧对中国经济影响比较间接，对A股中期走势影响也不大。短期来看，A股今日已经通过盘中完成探底，后市仍将维持震荡反弹。从国际局势来讲，英国脱欧削弱了欧盟的实力，中国的国际地位反而会有所提高。因此，不必对英国脱欧过于悲观。

对此，某中型基金公司的基金经理认为，从市场反应来看，英国脱欧的问题并不大，美联储加息预计全年将只有一次，这都将使得美元加息的空间不大。其次，二季度数据显示，国内经济增速再次回落，大宗商品价格一季度反弹后持续回调，房价增速也放缓，预计通胀也并不会起来，中短期内货币政策有进一步放松空间。与此同时，利好或将接踵而至，指数下跌的空间有限，而且目前正值上市公司中报披露期，业绩预增、高送转预期的个股都将迎来交易性机会。

## 上周基金小幅加仓

□恒天财富 陈啸林

受英国退欧公投不确定性影响，A股上周五前延续小幅震荡，而待公投结果公布后，股指一度大幅下跌3%，之后跌幅有所收窄，上周各项市场指数涨跌互现。截至上周五，沪深300指数上涨0.22%，上证综指下跌1.07%，深证成指、中小板指分别下跌0.34%、0.91%，创业板指上涨0.21%。

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61.76%，相比前一周下降0.15个百分点。其中股票型基金仓位为86.64%，混合型基金仓位58.61%，相比前一周基本变化不大。

从细分类型来看，股票型基金中，普通股票型基金仓位为86.58%，相比前一周未变，增强指数型基金为90.71%，相比前一周上升了0.24个百分点。混合型基金中，偏股混合型基金仓位较高，达81.28%，与前一周相比下降了0.18个百分点，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68.09%、43.76%、14.91%，相比前一周分别变动了-0.60%、-0.13%和-0.19个百分点。

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66.43%，高于简单平均仓位，与前一周相比，上升了0.60个百分点。结合加权平均与简单平均来看，基金上周仓位有微幅的上升。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22.8%，仓位在七成到九成的占比34.9%，五成到七成的占比13.2%，仓位在五成以下的占比29.1%。上周加仓超过2个百分点的基金占比16.8%，23.0%的基金仓位变动幅度在加仓2个百分点以内，39.8%

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20.3%。

上周较多的基金开始小幅减仓，显示基金经理整体对市场不确定性有所担忧。英国脱欧公投结束后，年底有美国大选的不确定性，在全球经济增长低迷的背景下，市场避险情绪可能仍会较高，仍需要警惕风险事件的冲击。此外，国内经济仍存在下行压力，可能对一季报刚开始有所回升的上市公司业绩增速形成考验，CPI涨幅仍处较高水平导致市场利率难以下降，短期内A股市场仍处于寻底筑底阶段。

从估值来看A股市场当前具有中长期投资价值。截至6月24日，上证A股滚动市盈率14.01倍，市净率1.48倍，而2008年10月28日上证指数创下1664点当天市盈率、市净率分别为13.51倍、2.08倍，相较而言目前A股总体估值偏低。深港通（证监会表示年内择机开通）、养老金入市等方面进展可能对下半年股市形成催化剂作用。对于二级市场，短期来看，对于一季度经营效益有所回升、具备业绩支撑和成长性高的行业相对更具有优势，建议投资者中长期内优选具备成长空间的智能制造、电子信息、消费服务等行业；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、汽车、家电、休闲服务等行业。

在基金品种选择上，根据风险偏好水平不同，我们依然建议进取型投资者从基金的选股能力和中长期绩效表现出发，重点优选选股能力突出，善于捕捉市场趋势且中长期业绩波动较小的基金作为投资标的。稳健型投资者应当维持资产组合的均衡配置，均衡配置低估值蓝筹基金和善于把握结构性行情的灵活成长基金，并尽量选择对市场敏感，调仓相对灵活的混合型基金。

## 公募规模重回8万亿

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周沪深300指数收于3,077点，下跌1.1%。偏股基金净值下跌，开放式股票基金平均下跌0.1%；混合基金与上周持平，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0.7%，ETF基金下跌0.8%。债券基金上涨0.2%，保本基金上涨0.1%，货币市场基金获得0.03%的收益。

基金发行市场上仍以低风险产品为主，保本型基金所占比例有所上升。24日，英国脱欧公投结果落定，脱欧派以获得约52%的投票赢得公投的胜利，英国将脱离欧盟。短期来看，脱欧对全球金融市场冲击剧烈，避险情绪飙升。黄金、美元、日元大涨，英镑、欧元、新兴市场货币呈现贬值压力，人民币汇率盘中跌破6.62，原油和主要大宗商品因为美元指数上涨和对全球经济前景的悲观而下跌，但中长期来看，对中国国际贸易冲击影响相对有限。同时，黄金作为避险资产继续受到市场青睐。年初以来，以人民币计价的黄金价格上涨幅度超过20%，黄金ETF也因此成为吸金利器，年初以来规模翻了数倍之多。

数据显示，截至5月底，我国公募基金资产规模重回“8万亿”时代，而公募基金产品数量也首次突破3000只大关，货币市场基金成为托举5月份公募基金规模增长的主力。鉴于近期A股市场风险得到了一定的释放，乐观情绪有所抬头，主力资金布局加快，市场维持横盘震荡，在这种行情里，“选股”变得尤为重要，“择时”的影响被淡化。

6月20日至6月24日，共有15只基金公告成立，其中包括5只债券型基金、5只保本基金、2只灵活配置型基金、2只货币型基金，以及1只QDII被动指数型基金，总募集规模为150.76亿份，平均募集规模为10.05亿份，较前一周上升。招商安裕保本混合型基金募集了29.87亿份，为上周之冠。从募集时间来看，华宝兴业标普香港上市中国中小盘指数基金（LOF）、前海开源沪港深创新成长灵活配置混合型基金和万家颐和保本混合型基金的募集时间均超过25天；而中银永利半年定期开放债券型基金、农银汇理纯债一年定期开放债券型基金、民生加银现金添利货币市场基金，以及浙商惠享纯债债券型基金的募集时间分别为5天、4天、2天和1天。招商安裕保本混合型基金和博时保泰保本混合型基金，分别在发行的第18天和第10天达到了30亿份的募集上限目标，提前结束募集。

截至上周五，周内结束募集的基金共计15只。其中包括7只灵活配置型基金、3只债券型基金、2只保本型基金、1只混合型基金、1只被动指数型基金以及1只货币型基金，预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看，兴业聚全灵活配置混合型基金、兴业聚源灵活配置混合型基金、中融融丰纯债债券型基金、长盛同享保本混合型基金、摩根士丹利华鑫健康产业混合型基金、华商万众创新灵活配置混合型基金以及华夏新起点灵活配置混合型基金的募集时间均超过25天，其中兴业聚全灵活配置混合型基金和兴业聚源灵活配置混合型基金的募集时间均达到67天；而鹏华兴益定期开放灵活配置混合型基金、鹏华丰茂债券型基金以及东方红睿满沪港深灵活配置混合型基金的募集时间分别为5天、4天和1天。东方红睿满沪港深灵活配置混合型基金在发行的第1天达到了8亿份的募集上限目标，提前结束募集。

截至上周五，共有27只基金处于发行期，投资者本周仍可认购，其中上周新增11只。从类型上看，本期在发基金中包括10只灵活配置混合型基金、7只债券型基金、3只保本型基金、2只股票型基金、2只货币型基金、2只被动指数型基金和1只混合型基金。需要注意的是，根据基金发售公告，泰达宏利增利、前海开源沪港深龙头精选、金信量化精选、长盛盛和，以及国投瑞银瑞宁等9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，即将开始募集的基金共计8只。其中包括3只灵活配置混合型基金、2只债券型基金、2只混合型基金和1只股票型基金。

各类型基金仓位及变化情况(简单平均 %)

分类	上周	前一周	变动
股票型	86.64	86.64	0.00
普通股票型基金	86.58	86.58	0.00
增强指数型基金	90.71	90.46	0.24
混合型	58.61	58.78	-0.16
灵活配置型基金	43.76	43.89	-0.13
偏股混合型基金	81.28	81.46	-0.18
偏债混合型基金	14.91	15.09	-0.19
平衡混合型基金	68.09	68.68	-0.60
总计	61.76	61.90	-0.15

各类型基金仓位及变化情况(加权平均 %)

分类	上周	前一周	变动
股票型	86.97	86.97	-0.01
普通股票型基金	86.95	86.96	-0.01
增强指数型基金	90.08	87.43	2.65
混合型	63.87	63.19	0.68
灵活配置型基金	51.82	50.67	1.15
偏股混合型基金	81.91	81.71	0.20
偏债混合型基金	11.98	11.28	0.70
平衡混合型基金	65.59	65.60	-0.01
总计	66.43	65.84	0.60

基金仓位与沪深300走势

