

## 基金风向标

## 新发基金募集规模上升

招商证券 宗乐 顾正阳

## 看好流动性边际改善

# 基金静待市场偏好反转

本报记者 常仙鹤

上周A股再次呈现震荡格局,但创业板继续震荡反弹,前期“大强小弱”的格局逐步转换。业内人士认为,今年上半年市场的大盘蓝筹风格有望在下半年迎来转变,但仍要持续观察,而短期来看,市场追逐业绩确定、具备估值优势的白马股并不会马上显著反转,以医药、百货、环保板块为代表的二线蓝筹股将会有所表现。

### 未来流动性将边际改善

6月15日凌晨,美联储公布6月份议息会议结果,上调联邦基准利率水平至1%-1.25%区间。基金对此解读普遍为“由于提前被市场充分预期,这次加息对A股影响不大。”

星石投资表示,这基本符合了市场预期,预计今年将再加息一次、明年加息三次。从国内的情

况来看,美联储加息主要通过资本外流、货币贬值与央行被动加息来影响到我国的股票市场。回顾3月份央行的加息,一方面是为了稳定汇率,另一方面是为了倒逼金融机构去杠杆。而目前的情况是,央行未雨绸缪地确定新的定价机制,汇率调整空间大幅扩大;同时主动监管一直在持续,无需“倒逼”金融机构去杠杆。因此目前央行的货币政策有了更大的独立性,无需被动加息,美联储加息对我国股市的影响路径也就不再有效。

对我国股市而言,近期的主要矛盾仍在于去杠杆所引发的流动性问题上。随着去杠杆持续推进,目前实体经济融资成本已经大幅提高,企业发债利率与贷款利率均出现上涨。考虑到当前实体经济融资成本高企、央行充足的货币政策操作空间以及守住不发生系统性风险的底线,星石投资判

断,“为了稳定经济增长,利率长时间持续上行的可能性不大,预计未来流动性将出现边际改善,这也是推动A股市场上行的最重要变量。”

### 风格转换有望持续

虽然目前并未看到中小创持续的反弹行情,但部分基金认为随着市场情绪的修复,后市反转仍然可以期待。

前海开源基金执行总经理杨德龙也表示,美联储加息对A股的影响不大,A股还是延续结构行情,大、中、小盘先后依次见底回升,业绩为王的选股思路短期内依然不变。一些二线蓝筹股和优质成长股可能接过上涨接力棒。在全球股开启牛市模式背景下,A股市场不会在底部太久。

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示,近期行情表现有所分散,大盘反弹的持续性也受到影

响。因近期监管态度缓和而提振的市场情绪或不具有持续性,短期的市场情绪也难以修复到3月下跌之前的状态。从结构而论,虽然成长风格或有表现,但内部分化也会加剧,仍需要坚持以价值的标准进行个股标的的筛选。

富荣基金胡长虹表示,6月初市场的反弹是在非牛非熊的震荡市中,因为微观资金供求和投资者情绪得到改善,加之技术指标经过两月的调整也待修复,出现的一次震荡市中修复性反弹行情,至于后期的力度,未来是否还有一些空间,则取决于年中政策面的变化,以及今后一些事件性因素的驱动。在投资策略上,胡长虹表示:“短期可适度参与一些超跌成长股的反弹和部分热点的投资,如国企改革、雄安和粤港澳、新能源汽车等板块;中期大盘蓝筹和估值合理的真成长股是投资应该坚守的两块领地。”

## 沪指小幅调整 基金仓位下降

恒天财富 李洋 张鼎

沪深股市上周涨跌不一,沪指出现调整,而深市小幅上涨。周初沪深股市集体跳空低开,保险、白酒、中药、汽车等蓝筹品种再度呈强。周内板块方面涨跌互现,锂电池板块表现抢眼。周线图上,沪深300下跌1.61%,上证指数下跌1.12%,深证成指上涨0.14%,中小板指上涨0.14%,创业板指上涨0.77%。截至6月16日,上证A股滚动市盈率15.83倍,较前一周的15.90倍有所下降;市净率1.66倍,与前一持平。

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52.03%,相比前一周下降0.05个百分点。其中股票型基金仓位为80.61%,下降0.79个百分点,混合型基金仓位48.99%,上升0.03个百分点。

从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为80.51%,相比前一周下降0.81个百分点;增强指数型基金仓位89.67%,上升0.78个百分点;混合型基金中,灵活配置型基金仓位上升0.1个百分点,至40.28%;平衡混合型基金下降0.22个百分点,至57.42%;偏股混合型基金仓位下降0.21个百分点,至74.19%;偏债混合型基金仓位上升0.51个百分点,至18.06%。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型和混合型基金平均估算仓位为64.59%,相比前一周上升0.02个百分点。其中股票型基金仓位为79.96%,下降0.62个百分点,混合型基金仓位62.67%,上升0.1个百分点。

综合简单平均仓位和加权平均仓位来看,上周公募基金仓位相比前一周有所下降,显示基金经理有所减仓。从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比10.9%,仓位在七成到九成

的占比25.6%,五成到七成的占比20.7%,仓位在五成以下的占比42.7%。上周加仓超过2个百分点的基金占比16%,28.8%的基金加仓幅度在2个百分点以内,38.9%的基金仓位减仓幅度在2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比16%。

沪深两市延续调整,央行公开市场巨额投放,短期内未跟随美联储上调公开市场操作利率;6月议息耶伦宣布被动缩表加速方案,可能加速市场对季末年末资金面的忧虑;在联储加息后,债市收益率小幅上行,MPA考核临近,机构还将为MPA季末考核提前筹备资金、月度纳税压力也将来袭,上述因素将牵制甚至再度拉紧有所改善的流动性环境。就盘面的整体风格来看,上证50指数在连续几日调整后出现小幅震荡,相对而言,代表中小创走势的中证1000指数,最近三天则是连续大涨,涨幅分别录得1.47%、0.13%、1.26%,在估值倍数上创业板相较沪深300的倍数微幅回升至2.9倍,依然处于3倍以下,中小创渐露抬头之势也暗示市场风格未来的切换。具体板块方面,前期着力关注的消费类个股基本完成估值修复过程,配置价值有所下降。但在消费结构转型升级的大背景下,大消费概念中的二线蓝筹可能有所表现。主题投资继续关注雄安概念中的智慧城市、污染治理相关个股,国企改革概念中的油气及煤领域个股。

在具体基金品种选择上,投资者依然需要根据自身风险承受能力来选择合适的基金产品。投资者应抱着谨慎为宜的态度,遵循监管节奏的变化,适时逢低配置。建议积极型投资者可适当关注行业轮动、主题轮换基金,把握当前市场环境下的结构性机会。对于稳健型投资者,我们仍建议做好大类资产配置,适当关注高久期策略的债券型基金、波动率较低的稳健权益类基金或打新基金等。

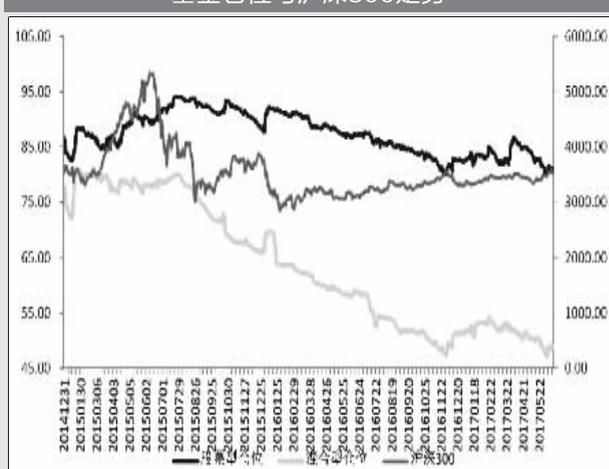
### 各类型基金仓位及变化情况(简单平均)

分类	上周	前一周	变动
股票型	80.61%	81.40%	-0.79%
普通股票型基金	80.51%	81.32%	-0.81%
增强指数型基金	89.67%	88.90%	0.78%
混合型	48.99%	48.96%	0.03%
灵活配置型基金	40.28%	40.18%	0.10%
偏股混合型基金	74.19%	74.41%	-0.21%
偏债混合型基金	18.06%	17.55%	0.51%
平衡混合型基金	57.42%	57.64%	-0.22%
总计	52.03%	52.08%	-0.05%

### 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	79.96%	80.58%	-0.62%
普通股票型基金	79.89%	80.51%	-0.63%
增强指数型基金	90.31%	89.63%	0.68%
混合型	62.67%	62.57%	0.10%
灵活配置型基金	55.47%	55.02%	0.45%
偏股混合型基金	75.69%	76.02%	-0.33%
偏债混合型基金	19.17%	18.83%	0.35%
平衡混合型基金	64.95%	65.68%	-0.73%
总计	64.59%	64.57%	0.02%

### 基金仓位与沪深300走势



数据来源/恒天财富