

基金风向标

一周基金发行

在发基金数量
维持高位

招商证券 宗乐 顾正阳

今年以来,市场表现火爆,各路资金涌入股市,给基金销售也带来了春天。一些前期业绩出色的基金经理发行的新基金纷纷提前结束募集,这是继2007年牛市以来的又一次盛况。

5月25日至5月29日期间,共有48只基金公告成立。其中,包括1只股票型基金、26只混合型基金、1只债券型基金、4只保本型基金、1只股票型QDII基金、5只被动指数型基金和10只分级基金,共募集规模1268.3亿元,平均募集规模高达26.4亿元。其中,易方达新丝路灵活配置混合型基金两天内共募集了286.6亿份,为国内基金史上第7大新基金募集规模。作为国内管理的偏股型新基金中,投资主题突出并且契合当前市场热点和未来发展方向的基金更容易受到投资者的青睐,因此在销售上也占一定优势。就目前来看,很多基金公司都在发行聚焦于移动互联网、国企改革、智慧城市、国防军工、“一带一路”等投资主题的基金。

上周已经结束募集但仍未成立的基金共计20只。其中,包括3只股票型基金、9只混合型基金、1只保本型基金、1只被动指数型基金和6只分级基金。这些基金以权益类基金为主,预计将于近期公告成立。值得注意的是,广发聚康、国联安添鑫、华宝兴业新价值和交银多策略回报这4只混合型基金仅募集三天就纷纷提前结束募集,一定程度的说明当前偏股型基金发行的火爆行情。

上周结束募集的6只分级基金中,包括1只挂钩宽基指数的分级产品,即华宝兴业中证1000指数分级;以及3只行业指数分级基金,分别为前海开源大农业指数分级、易方达生物科技分级和易方达银行分级;另外还有两只主题分级基金,分别为南方中证国企改革分级和易方达并购重组分级。

截至上周五,在发基金数量继续维持高位,共有25只基金仍在发行,即投资者仍可认购。从类型上看,在发基金中包括1只股票型基金、13只混合型基金、1只股票型QDII基金、2只被动指数型基金和8只分级基金,以混合型基金和分级基金为主。

在牛市行情中,主动型基金往往跑不过指数基金,而分级基金通过独特的分级设计和收益分配规则,产生了杠杆效应,使得B类份额的单位净值的涨跌幅度明显高于一般指数型基金。强烈的赚钱效应点燃了投资者对分级基金的热情,而基金公司也积极把握行情,持续开发并推出各式各样的分级基金产品。由于当前A股市场行业板块轮动现象非常明显,投资热点主题频出,投资者急需各类细分行业或特定主题的杠杆投资工具,所以很多基金公司也是将产品开发的重点放在行业分级基金和主题分级基金上,跟踪细分行业指数和主题指数的分级基金陆续问世。

在发的8只股票指数分级基金中,包括1只是挂钩宽基指数的分级产品,即鹏华创业板指数分级基金,以及7只行业指数分级基金,分别为博时中证银行分级基金、华安中证全指证券分级、华安中证银行分级、南方中证高铁产业分级、长盛中证金融地产分级、中融国证钢铁分级和中融中证煤炭分级。

在主动偏股型基金方向,基金公司倾向于发行灵活配置混合型基金,这类基金合约对股票仓位并没有约束,无论是作为主动选股的基金来讲,还是作为以新股申购为主要投资策略的基金来讲都很合适。

根据最新公告,本周即将募集的基金共计22只。其中,包括2只股票型基金、13只混合型基金、1只债券型基金、1只保本型基金和5只分级基金(分别为富国中证工业4.0分级、鹏华中证环保产业分级、鹏华中证移动互联网分级、申万菱信医药生物分级和中融中证银行分级),投资者可根据自身偏好参与认购。

短期调整难撼牛市格局

部分基金青睐低估值蓝筹

本报记者 刘夏村

在经历了5月28日的暴跌之后,上周五市场出现弱势反弹。最终,沪指收报4611.74点,下跌0.18%,深成指上涨1.18%,收报16100.45点;中小板指上涨1.11%,收报10972.11点;创业板指上涨3.20%,收报3542.84点。面对市场出现的调整状况,一些公募基金认为,短期并不改变牛市格局,未来仍存在较大投资机会,但市场偏好或从单纯的题材股转为前期滞涨的蓝筹股。

难撼牛市格局

对于近日市场出现调整,公募基金普遍认为,前期市场涨幅过快及近期利空消息叠加是主要原因,但从中长期来看,这并未改变牛市格局。

大成基金认为,汇金减持“四

大行”的股份和新一轮新股发行的启动会对市场形成一定冲击。消息称汇金于5月26日在A股场内减持工行和建行,而下周的新股发行囊括了中国核电这样的大盘权重股,必然会给目前的市场带来一定的消化难度。然而,沪指在接连突破4700点、4800点、4900点三道关口后挑战5000点,出现释放风险的大幅调整属于正常现象。

天弘基金策略分析师尚振宇认为,短期内,市场可能继续下跌以反映利空,但回调幅度有限,牛市趋势不会因此次回调改变。本轮牛市的核心逻辑是经济下行带来的流动性宽松和改革带来的预期向好,目前来看实体经济并未有起色,宽松力度有待进一步加强。同时改革也没有停止,改革的深度在进一步加强,两个核心的逻辑没有改变,市场向上的趋势不会停止。监管层多次提示风险,但依然希望

股市是慢牛,而不是熊市。目前有注册制、国企改革、经济转型等一系列的重大战略需要牛市支撑,监管层对股市整体的态度不会改变。

交银施罗德基金亦表示,长期货币政策宽松和刚性兑付打破预期下的无风险利率下行和改革带来的风险偏好提升是本轮A股牛市的基础,任何短期市场的下调或均提供了较好的机会,因此不必过于担心。

关注两大风险点

东方基金基金经理邱义鹏认为,站在目前时点,市场出现10%-20%的回调属于正常现象,这种幅度的调整是对前期市场持续暴增的一种正常修正。展望未来,市场在完成调整后仍有较大机会,如果市场顺势进行调整,将为进一步挖掘符合未来“改革”、“创新”战略方向的优质个股提供时间窗口。

大成基金亦认为,牛市并未终结,将继续重点把握代表新经济的成长股投资机会,次新股、重组股以及包括“互联网+”、军工、新兴消费在内的热点股值得继续关注。

汇丰晋信基金丘栋荣则认为,随着指数逐步进入高位,市场偏好可能会从单纯的题材股逐渐转向那些资产回报率更优秀的企业,一些潜在的低估值板块,如大消费板块等可能在后续脱颖而出。南方基金亦认为,下半年,蓝筹股行情仍然值得期待。前期滞涨的板块,如房地产、银行、券商、汽车等板块有望成为资金关注的估值洼地,成为新一轮上涨的领涨板块。

不过,尚振宇认为,尽管继续看好牛市,但接下来的两个风险点不得不查,其一是经济向好的逐步确认使得宽松力度减弱,一个是在今年九、十月出现的美联储加息使得资金流出。

基金整体小幅减仓
基金经理谨慎乐观

德圣基金

上周市场先扬后抑,震荡加剧,沪指冲高回落。其中,利多的因素主要有:国务院力挺公共服务领域PPP推广、《中国的军事战略》发布、4月工业企业利润同比增长2.6%、发改委全面松绑企业债发行、两融余额再创新高、新发基金6000亿等待入市、内地资本市场对外开放等。而两融降杠杆、汇金减持、央行定向正回购传言等消息,对周四的市场打击较大。盘面上,旅游酒店、机械、通信等板块涨幅居前,而工程建筑、券商、保险等板块领跌。

基金整体小幅减仓,上周加仓幅度较大的基金无明显风格特征,但减仓幅度居前的基金多偏好新兴产业投资,主要在于创业板目前集聚的风险较大,基金适度调整。不过不少增强型债基如长信利丰、交银增利等减仓明显,可见在大盘本周巨震调整下,基金经理对后期保持谨慎乐观的态度。

5月28日仓位测算数据显示,偏股方向基金小幅减仓。可比主动股票基金加权平均仓位为92.42%,相比前一周下降0.66个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为88.60%,相比前一周下降0.36个百分点;配置混合型基金加权平均仓位为73.25%,相比前一周下降0.57个百分点。测算期间沪深300指数下跌0.14%,仓位无明显被动变化。扣除被动仓位变化后,基金仓位仍下降。

偏债方向基金中保本型基金仓位下降最大。其中,保本型基金加权平均仓位相比前一周下降0.90个百分点;债券型基金仓位相比前一周下降0.62个百分点;偏债混合型基金仓位

下降0.34个百分点。扣除被动仓位变化后,偏债方向基金小幅减仓。

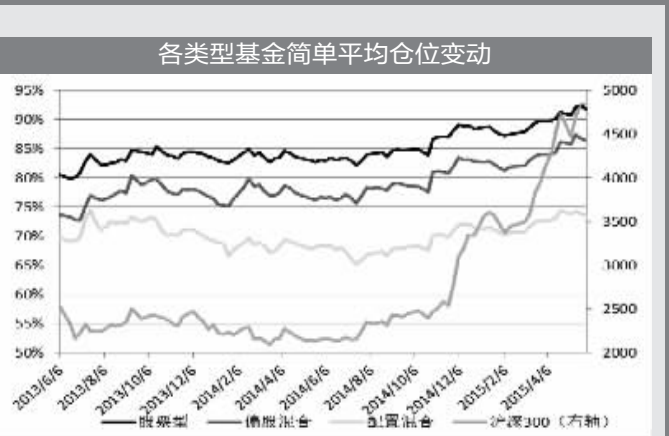
各类不同规模基金仓位均下降。其中,大型基金加权平均仓位相比前一周下降0.42个百分点,中型基金仓位相比前一周下降0.64个百分点,小型基金相比前一周下降0.59个百分点。

减仓基金数量继续增加。扣除被动仓位变化后,5只主动加仓幅度超过2%,38只基金主动减仓幅度超过2%。

从基金仓位水平分布来看,仓位较重基金占比增加。重仓基金(仓位>85%)占比减少1.01%至64.59%,仓位较重的基金(仓位75%-85%)占比增加0.84%至14.00%,仓位中等的基金(仓位60%-75%)占比减少0.17%至6.07%,仓位较轻或轻仓基金占比增加0.34%。

上周大盘先扬后抑,尤其是周四大幅跳水,“5·30”再现。随着大盘巨震,基金经理仓位操作上小幅减仓,后谨慎乐观。公司方面,除益民、诺安等个别基金公司小幅加仓外,多数基金公司减仓。中大型基金公司中华商、景顺长城、汇添富等减仓幅度较大,中小型基金公司中纽银、天治、信达澳银等整体减仓仓位1%以上,代表性产品如信达红利、天治核心等。

对于6月投资德圣基金认为,牛市趋势下,基金投资宜稳健持仓为先,享受泡沫,站在风口,注意风险来临时高风险基金的及时回撤。基金配置继续采取选股基金保底收益核心持有,主题投资提高收益。基金大类资产配置建议,以偏股方向配置为主,债券、货币中性配置,海外基金低配或不配。



简单平均仓位	5月28日	5月21日	仓位变动	净变动
指数基金	95.43%	95.64%	-0.21%	-0.20%
股票型	91.69%	92.34%	-0.65%	-0.64%
偏股混合	86.35%	86.71%	-0.36%	-0.34%
配置混合	73.39%	73.89%	-0.50%	-0.47%
偏债混合	30.36%	31.24%	-0.88%	-0.85%
保本型	26.36%	27.08%	-0.72%	-0.69%
债券型	17.24%	17.82%	-0.58%	-0.56%

加权平均仓位	5月28日	5月21日	仓位变动	净变动
指数基金	95.55%	95.93%	-0.39%	-0.38%
股票型	92.42%	93.08%	-0.66%	-0.65%
偏股混合	88.60%	88.96%	-0.36%	-0.35%
配置混合	73.25%	73.81%	-0.57%	-0.54%
保本型	30.08%	30.98%	-0.90%	-0.87%
偏债混合	22.63%	22.97%	-0.34%	-0.32%
债券型	19.94%	20.56%	-0.62%	-0.60%

基金规模	5月28日	5月21日	仓位变动	净变动
大型基金	90.50%	90.92%	-0.42%	-0.41%
中型基金	90.15%	90.79%	-0.64%	-0.63%
小型基金	87.92%	88.51%	-0.59%	-0.58%

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元以上基金;中型基金50亿-100亿;小型基金50亿以下