

■ 基金风向标

市场整体不改向上趋势

滞涨蓝筹主题投资成基金关注点

□本报记者 刘夏村

在刚刚过去的一周,A股在剧烈震荡中继续走强,上证综指、深证成指双双创出年内最大周涨幅。其中,上证综指上周一以4633.10点开盘,最低下探至4615.23点,最高上涨至5051.63点,周五报收于5023.10点,周涨幅为8.92%,总成交近5.23万亿元。一些公私募基金认为,目前市场波动加剧属于正常表现,在震荡和调整之后,市场整体向上趋势不改,而牛市中的大跌也为投资者买入或调仓提供了机会。目前,前期滞涨的优质蓝筹股及相关主题投资是买方机构关注的重点。

市场向上趋势不改

尽管大盘最终站上5000点高位,但在此之前的剧烈震荡亦让不少投资者心理承压严重。6月4日,上证综指盘中巨震,全天上下

震荡300点,振幅达6.12%,创业板更是全天巨震近8%。

对此,泰达宏利基金认为,近期市场传闻颇多,而市场也正处于5000点这一重要关口,投资人对各种利空消息非常敏感,一有风吹草动就容易引发大量抛盘。加之最近以创业板为代表的中小盘股上攻速度较快,未来一段时间又面临大量IPO吸金、银行半年冲存款等压制流动性的事件,市场出现调整并不奇怪。

泰达宏利基金同时认为,牛市整体格局不改,但一边是两融余额接近上限,市场需要降杠杆,另一边是大量的新增资金等待机会入市,因此,在多空双方的拉锯下,震荡整理的格局将维持一段时间。与此前牛市不同的是,由于本轮牛市包含了很重要的杠杆成分,因此,震荡中的上涨和下跌要比之前剧烈得多,普通投资人要承受更多的心理压力。

汇丰晋信基金经理丘栋荣认为,市场震荡和调整之后,预计整体向上的趋势不改。凯石投资亦表示,中长期依然维持乐观的态度,认为当前流动性宽裕和改革红利释放的牛市根基稳固,做多氛围浓厚,从中国核电等新股申购引发巨额抽血的背景下,上周市场并未受到明显扰动这个角度可以看出目前市场的强势格局。

大成基金则进一步表示,近期市场波动加剧是牛市中的正常现象,投资者对此应有心理预期,同时也要进一步看到,牛市中的大跌往往带来买入或调仓的机会。

关注滞涨优质蓝筹

对于近期操作策略,泰达宏利基金建议,一是控制仓位;二是配置有阿尔法,估值相对合理的品种,此类股票比较抗跌;三是增量上关注一些主题性机会,个股投资者的换手率要提高。

凯石投资认为,在接下来的行情中,包括中国制造2025、“互联网+”和节能与新能源汽车等新经济依然是其关注的首选。其次,牛市很多板块是轮动上涨的,最近煤炭股的强势也告诉我们要适度关注滞涨的优质蓝筹股,精选优质个股。

丘栋荣认为,银行板块由于行业混业经营变革、利率市场化风险释放,前期相对滞涨。但其估值依然具有吸引力,配置价值突出。在市场波动加大的背景下,有望成为下一阶段领涨的龙头板块。

此外,在一些基金经理看来,随着相关政策推出,国企改革将成为下半年的一大风口。融通基金经理张延闻即认为,下半年会是国企改革预期最强的时候,因为每个省可能都会陆续出台一些政策,板块效应会体现得比较明显。

基金整体小幅减仓
蓝筹风格加仓明显

□德圣基金

上周市场震荡剧烈,盘中曾大幅下跌,但做多意愿强烈,大盘震荡上扬。利多的因素主要有发改委5月批复4670亿元基建项目、第二批债务置换、国资委敦促央企资产证券化、5月份投资者银证转账净流入9235亿、新增开户数再破记录、公募基金今年募集规模达8000亿、5月汇丰和官方PMI企稳等,利空的消息主要有IPO抽血、券商降杠杆。盘面上,板块全面开花,金融股垫底。其中,有色金属、房地产、工程建筑等板块超涨13%。

基金上周整体虽小幅减仓,但具体操作分化明显。加仓幅度较大的基金仍无明显风格特征,但不少蓝筹风格基金明显加仓,如兴全商业模式、国投成长等基金;而减仓幅度较大的基金多偏好新兴产业投资,尤以易方达科讯为例,减仓逾9%。从目前的仓位操作上可以看出,基金经理对后期成长股看点有所分化,同时部分蓝筹股也被逐渐看好。

6月4日仓位测算数据显示,偏股方向基金仓位小幅变化。其中,仅股票型和杠杆指数量型小幅减仓,指数量型、偏股混合型和配置混合型微幅加仓。测算期间沪深300指数上涨6.4%,仓位有明显被动变化。扣除被动仓位变化后,基金仓位小幅下降。

偏债方向基金仓位仍小幅变化。其中,保本型、偏债混合型和债券型微幅加仓,债券指数量型和转债混合型略微减仓,但扣除被动变化后,保本型和偏债混合型减仓幅度超

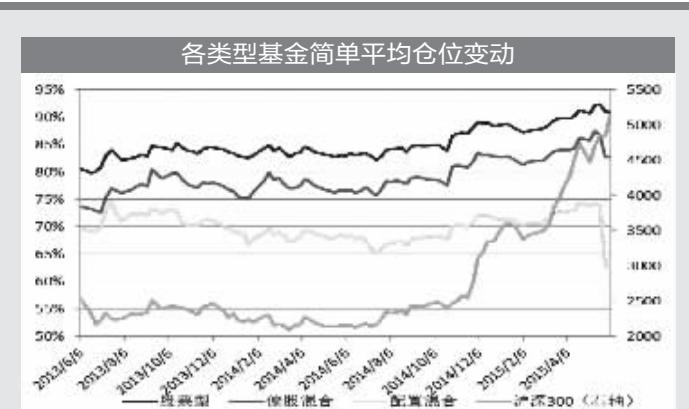
1%。不同规模基金均主动减仓。三类型仓位均变化不大,扣除被动变化后均小幅主动减仓。

加仓基金数量增加,操作明显分化。扣除被动仓位变化后,140只主动增仓幅度超过2%,44只增仓超过5%;160只基金主动减仓幅度超过2%,51只减仓幅度超过5%。

仓位较轻基金占比明显增加。重仓基金(仓位>85%)占比减少0.85%至49.74%,仓位较重的基金(仓位75%-85%)占比增加0.57%至9.56%,仓位中等的基金(仓位60%-75%)占比减少1.52%至4.55%,仓位较轻或轻仓基金占比增加1.62%。

随着大盘近期巨震,基金经理仓位操作上小幅减仓,后市谨慎乐观。公司方面,操作有所分化。中大型基金公司中,汇丰晋信、鹏华等加仓幅度较大,汇添富、易方达等明显减仓;不过操作幅度最大的仍集中在中小基金公司中,其中英大、东海加仓幅度超过4%,北信瑞丰、东证资管等减仓超过3%。从仓位的操作上反映出基金经理近期虽谨慎乐观,但观点分化明显。

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,高风险基金回撤。基金配置继续采取选股出色基金保底收益,主题投资提高收益。基金大类资产配置建议偏股方向配置为主,债券、货币中性配置,海外基金低配或者不配。



简单平均仓位	6月4日	5月28日	仓位变动	净变动
指数基金	93.62%	93.47%	0.15%	-0.22%
股票型	91.06%	90.84%	0.23%	-0.28%
杠杆指数	90.89%	91.36%	-0.46%	-0.94%
偏股混合	82.74%	82.66%	0.07%	-0.80%
配置混合	62.89%	62.96%	-0.07%	-1.51%
保本型	22.47%	22.30%	0.16%	-0.93%
偏债混合	19.08%	18.93%	0.14%	-0.83%
债券型	14.80%	14.40%	0.39%	-0.39%
债券指数量型	4.69%	4.94%	-0.24%	-0.54%
转债混合	1.07%	1.21%	-0.13%	-0.21%

加权平均仓位	6月4日	5月28日	仓位变动	净变动
指数基金	96.74%	96.61%	0.13%	-0.07%
股票型	91.40%	91.50%	-0.10%	-0.57%
杠杆指数	91.16%	91.78%	-0.62%	-1.07%
偏股混合	85.91%	85.63%	0.28%	-0.46%
配置混合	65.36%	65.29%	0.07%	-1.33%
保本型	24.62%	24.55%	0.07%	-1.09%
偏债混合	21.73%	21.69%	0.04%	-1.04%
债券型	14.63%	14.27%	0.36%	-0.41%
债券指数量型	4.02%	4.32%	-0.30%	-0.56%
转债混合	1.48%	1.67%	-0.19%	-0.29%

基金规模	6月4日	5月28日	仓位变动	净变动
大型基金	78.83%	78.48%	0.36%	-0.67%
中型基金	88.74%	88.64%	0.10%	-0.51%
小型基金	83.23%	83.30%	-0.07%	-0.92%

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以上基金;中型基金50亿~100亿;小型基金50亿以下

基金单日募集百亿
盛况再现

□招商证券 宗乐

今年以来,A股市场一路上向,权益类公募基金业绩出色。以股票型基金为例,前5个月的平均收益已超过80%。出色的业绩表现推动了基金销售,在刚刚过去的6月的第一个星期,又有多只公募基金提前结束募集。

6月1日至6月5日期间,共有21只基金公告成立。其中,包括3只股票型基金、11只混合型基金和7只分级基金,共募集规模591.7亿元,平均募集规模高达23.9亿元。其中,工银瑞信互联网加股票型基金因贴近当前市场热点,受到了投资者的广泛关注,该基金在募集首日就募集了197.3亿元,并提前结束募集,基金单日募集百亿的盛况又一次出现。

在3月5日开幕的十二届全国人民代表大会第二次会议上,国务院总理李克强所作的政府工作报告中,前所未有的八次提到互联网。“互联网+”成为两会代表、委员们的热议之词,也成为投资界积极寻找的投资主题之一。从股票市场表现来看,“互联网+”是今年以来市场的投资热点,相关板块涨幅居前。从新基金发行来看,基金公司纷纷看好并密集申报互联网主题基金。此次工银瑞信基金公司推出国内首个“互联网+”基金受到市场追捧,反映了投资者对该板块未来表现持续看好。

上周募集规模位列第二的是易方达并购重组分级基金,该基金共募集了100.3亿元资金,一方面反映了投资者看好并购重组这一投资主题,另一方面也是近期分级基金发行火爆的表现。

截至周五,上周已经结束募集但仍未成立的基金共18只。其中包括2只股票型基金、8只混合型基金、1只被动指数型基金、1只QDII基金、1只债券型基金和5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,嘉实事件驱动股票型基金仅募集1天就结束募集,该基金从并购重组资产注入、业绩超预期、大股东增持、股权激励员工持股、定向增发与国企改革等六大策略事件中寻找投资机会,而这六大事件与近期市场热点主题契合准确,因此受到了投资者的青睐。

上周结束募集的5只分级基金中,包括1只创业板指数的分级产品,即鹏华创业板指分级;以及4只行业指数分级基金,分别为博时中证银行指数分级、华安中证银行指数分级、华安中证全指证券指数分级和南方中证高铁产业分级。

截至上周五,在发基金数量继续维持高位,共有31只基金仍在发行,超过前周的25只。从类型看,在发的31只基金中包括1只股票指数量型基金、2只股票型基金、15只混合型基金、1只保本基金、3只债券型基金、1只货币市场基金和8只分级基金,以混合型基金和分级基金为主。

本轮牛市以来,各细分行业的分级基金B类份额轮番上涨,A、B两类份额相对于母基金份额的整体溢价又引来了套利资金不断涌入,一些紧跟市场节奏的分级基金在市场迅猛上涨的同时,基金规模也不断扩大。随着多只分级基金纷纷迎来上折,分级基金的赚钱效应也进一步吸引了更多投资者的关注。基金公司主动开发出各种细分行业指数,以满足投资者的投资需求。

本期在发的8只股票指数分级基金中,包括2只主题分级基金,即富国中证工业4.0分级和鹏华中证移动互联网分级,以及6只行业指数分级基金,分别为富国中证体育产业分级、富国中证环保产业分级、申万菱信医药生物分级、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。可见,这些分级基金中,既有代表新兴产业的工业4.0、移动互联、体育、环保的细分领域基金,又有聚焦于低估值板块的钢铁、金融地产、煤炭等领域的分级基金,可满足不同偏好的市场参与者的投资需求,擅长交易的投资者也可以根据自身对近期未来市场热点的判断,在不同主题的分级基金之间做灵活调整,获取更高的收益。