

■ 基金风向标

不惧高位震荡

基金精选国企改革和新兴行业龙头

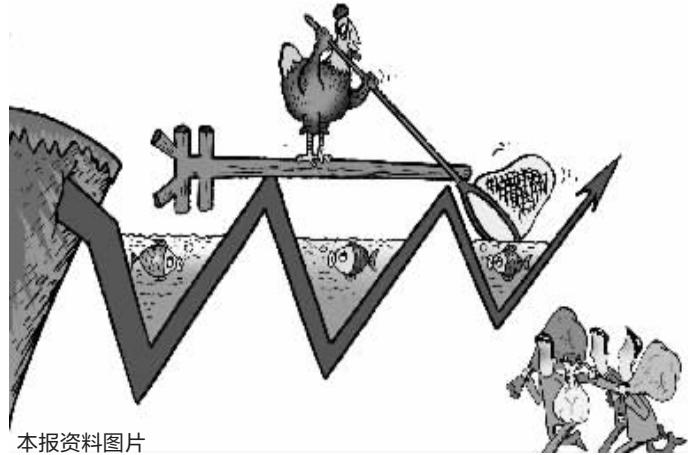
□本报记者 徐文擎

市场突破5000点后，高位震荡成为股票市场的“新常态”。相较于大部分散户的“恐高”情绪，公募基金对后市普遍保持乐观，突破前期高位似乎只是时间问题。中国证券报记者采访多位基金经理后发现，这种自信一方面源于每月数万亿新增的公募资金汹涌入市；另一方面，他们认为虽然5000点之上市场不会像5000点之前般“鸡犬升天”，但预热多时的国企改革行情启动以及转型预期中的互联网、环保等行业快速发展，仍将释放“时代的红利”，扎实的公司调研更是给他们增添了底气。

牛市不会在估值合理时结束

在由和讯基金频道、理财客主办的“和讯基金二季度策略会”上，南方基金首席策略分析师杨德龙表示，这轮牛市持续的时间可能比预想中要长，一方面根据目前的经济数据，二季度经济可能有触底迹象，而三季度预计回升力度有限；另一方面，投资者对转型成功的信心不足，资金仍在源源不断流入股市。

他提到，从估值来看，目前沪深300平均估值不到25倍，而2007年沪深300估值到了45倍，相较之下，现在的估值还算合理，而牛市一般不会在估值合理时结束。从风格上看，5000点之前小盘股、题材股表现更好，下半场5000点之后要更重视业绩增长。“如果说，5000点之前‘鸡犬升天’，所有人都能赚钱；



本报资料图片

5000点之后则会出现分化，专业投资者会体现出专业选股的价值。”他说，在这种情况下，投资者可以更多关注创新型的传统行业，如汽车、医药、券商、保险等行业，在下半年可能有一波比较好的表现。

嘉实策略增长基金经理刘美玲则认为接下来国企改革会是具备良好性价比的投资主线，未来蓝筹股的价值洼地非常显著，很有可能通过国企改革实现蓝筹股的估值修复。她称，可以预见2015年下半年国企改革的细节会陆续落地，包括各地政府国企改革方案都会陆续推进，不断会有催化剂出来。

她提到国企改革主要可有三条路径：第一，成立国有资本投资运营公司来进行国企集团整体上市以及外延式的收购，提高国企的资产证券化

率；第二，建立混合所有制，引入现代管理制度，实行股权激励方式，来提升企业的效率；第三，在央企有垄断优势的“高帅富”的领域进行强强合并。“从中长期来看，创新主线会延续，但阶段性地、以一个合理的资金仓位做相对均衡，配置部分国企改革标的也会是相对明智的选择。”

“互联网+”和环保依旧受宠

东方精选、东方新兴成长基金经理呼振翼表示，之所以现在有这么多的投资者选择新兴产业，是因为他们看到这个行业是这个国家可能发生最大变化的部分，转型是否能够成功还不确定，但无论成功与否，这都是必须做的事。“这轮牛市从2013年就开始了，如果做经验上的比较，2013年传媒、环保、计算机

等都在上涨，这类似于2003年时工程、机械、地产、有色的表现，反映这些行业在当时环境下非常正面和积极的变化。每轮牛市都是非常宝贵的，不要把精力放在第二位的东西，而这个时代中国最大的变化是所有人的各种需求的变化以及这些需求需要得到满足。”他说。

关于增长点，他认为传媒、软件、高端制造（现在叫工业4.0）、医疗服务等领域能够满足人们很多的需求，除此以外，包括现在“互联网+”也是这个类型。他认为创业板仍然是主线，短期持续两到三年，如果再长一点可能会到2020年，到目前来看这个逻辑没有发生根本的变化。“例如乐视和暴风，可能市场情绪会给予它们不一样的解读，但这就是这个时代，投资者需要找的就是这些‘指数级变化’的公司。”

华商领先企业基金经理李双全则表示，环保类上市公司的战略地位正在体现出来。目前我国环保支出占GDP的比重大概1.5%左右，和发达国家相比，还有非常大的空间和发展机遇。他说，“环保行业高速发展刚起步，具备技术壁垒且经营管理比较好的龙头公司将享受比较高的估值溢价。而站在政府角度出发，也愿意在环保领域加大投入，因而环保行业值得关注。”

中邮核心优势基金经理张腾则看好“中国制造2025”，他表示“这是可以与历史上的工业革命同等看待的一个非常大的发展趋势”。具体来看，看好的方向分为软件部分、硬件部分和定位系统。

增持家电传媒

□好买基金

上周，基金配置比例位居前三的行业是通信、传媒和计算机，配置仓位分别为6.52%、6.48%和6.17%；基金配置比例居后的三个

减持餐饮旅游

主要减持餐饮旅游、机械和银行三个行业，减仓幅度分别为0.51%、0.73%和0.73%。

股票型基金与标准混合型基金名义调仓与主动调仓方向相同，且主动调仓幅度均大于名义调仓。目

前，公募基金仓位总体处于历史中上水平。

行业配置方面，由于政策利好，家电、基础化工和传媒三个板块被公募加仓，而餐饮旅游、机械和银行板块被公募基金逐渐减持。

整体仓位微幅上升

□民生证券 闻群 徐玉宁

上周上证指数上涨2.85%，创业板指上涨0.36%。642只样本基金按规模加权净值上涨1.62%。2015年6月12日的基金仓位监测结果显示，样本内开放式主动偏股型基金平均仓位小幅上升：由上期的86.77%小幅上升0.63%至本期的87.40%，整体仍然维持高仓位。90%以上仓位

基金数量402只，占比62.6%。

剔除净值上涨因素，本期共有306只开放式主动偏股型基金主动加仓，占比47.5%，338只主动减仓，占比52.5%。占总样本12.4%的基金主动加仓幅度在2%以上，仅5只基金主动减仓幅度在2%以上，近两月首现基金主动调仓以加仓为主。

股票型基金仓位上升0.59%至本期的91.52%，混合型基金上升

基金减仓力度降低

0.72%至本期的79.56%。

本期股票型基金192只主动加仓，占比45.4%，231只主动减仓，占比54.6%；12.5%股票型基金加仓幅度在2%以上。混合型基金114只主动减仓，占比51.6%，12.2%混合型基金加仓幅度超2%。

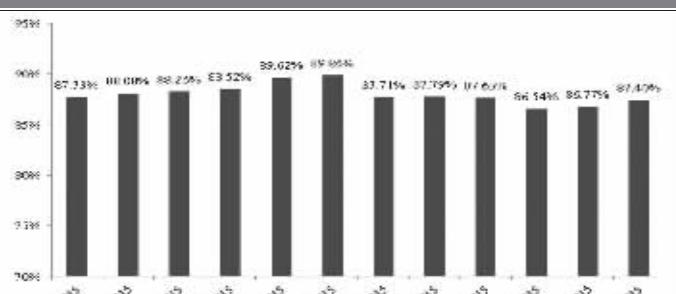
大型基金仓位上升0.82%，中型基金和小型基金仓位分别上升0.59%和0.49%，小型基金整体仓位

仍然最高。

纳入样本的80家基金管理公司有66家仓位上升，13家仓位下降，1家仓位基本持平。其中，3家基金公司仓位上升幅度在2%以上。

旗下纳入样本的基金资产规模之和排名前十的基金公司本期平均仓位均上升，平均仓位前三的是广发、大成和汇添富。汇添富仓位升幅最大。

最近12期样本平均仓位



分级基金发行受捧

□招商证券 宗乐

6月8日至6月12日期间，共有30只基金公告成立。其中包括1只指数型基金、两只股票型基金、15只混合型基金、4只债券型基金、1只保本基金、1只QDII基金、1只货币市场基金和5只分级基金，共募集规模601.0亿元，平均募集规模为20.3亿元。

在上周新成立的基金中，嘉实事件驱动股票型基金仅6月5日募集首日就募集了165.5亿元，并提前结束募集，该基金已于6月9日公布成立。嘉实事件驱动基金专注于挖掘国内经济增长、结构转型，以及行业轮动所带来的事件性投资机会，例如上市公司并购重组资产重组注入、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，而这些事件与当前股票市场热点高度契合，蕴藏着大量的投资机会，因此受到投资者追捧。

上周新成立规模位列第2名、3名的基金分别是中融新动力混合型基金和华福长乐半年定期债券型基金，分别募集了50.1亿元和50.0亿元。

上周新成立的5只分级基金中包括4只行业分级基金，即博时中证银行分级、华安中证全指证券分级、华安中证银行分级和南方中证高铁产业分级，以及一只创业板指数分级基金，即鹏华创业板股票分级。其中，募集规模最大的是南方中证高铁产业分级，共募集了6.39亿元。

截至周五，上周已经结束募集但仍未成立的基金共24只，其中包括14只混合型基金、3只被动指数型基金、1只货币市场基金和6只股票分级基金。这些基金以权益类基金为主，预计将于近期公告成立。其中，易方达新益混合型基金和华商双翼混合型基金仅在6月12日募集了1天，就提前结束募集。易方达基金公司和华商基金公司近期整体业绩表现出色，有助于旗下基金顺利发行。

上周结束募集的6只分级基金中，包括3只主题指数的分级产品，分别为富国中证工业4.0指数分级、易方达国企改革指数分级和鹏华中证移动互联网指数分级；以及3只行业指数分级基金，分别为长盛中证金融地产指数分级、鹏华中证环保产业指数分级和申万菱信医药生物指数分级。

截至上周五，在发基金数量继续维持高位，共有37只基金仍在发行，超过前周的31只。从类型看，本期在发的37只基金中包括两只股票指数型基金、6只股票型基金、21只混合型基金、1只货币市场基金和7只分级基金，以混合型基金、分级基金和股票型基金为主。

本期正在发行的21只混合型基金中，有16只属于灵活配置混合型的细分类别，这些基金对股票仓位没有严格限制，更有利于基金经理的灵活发挥，获得超额收益。

本期在发的7只股票指数分级基金中，包括3只主题分级基金，即国寿安保养老产业分级、信诚中证信息安全分级和信诚中证智能家居分级，以及4只行业指数分级基金，分别为富国中证煤炭指数分级、富国中证体育产业指数分级、中融国证钢铁指数分级和中融中证煤炭指数分级。

从近期发行的分级基金类型来看，分级基金母基金所跟踪的指数越来越细分，从最早的宽基指数逐渐发展到行业指数，现在已经发展到主题指数、概念指数等定制指数。这一趋势形成的原因，一方面是由于先发基金占据了较大的先发优势，基金公司若重复发行已有的分级基金难以吸引投资者注意；另一方面则是由于近期市场热点频现，一些风险承受能力较高的投资者有相关主题板块的杠杆投资需求，而分级基金是一种低成本、低门槛的杠杆投资渠道，较好地满足了这部分投资者的需求。