

基金风向标

基金经理建议轻指数重个股

□本报记者 刘夏村

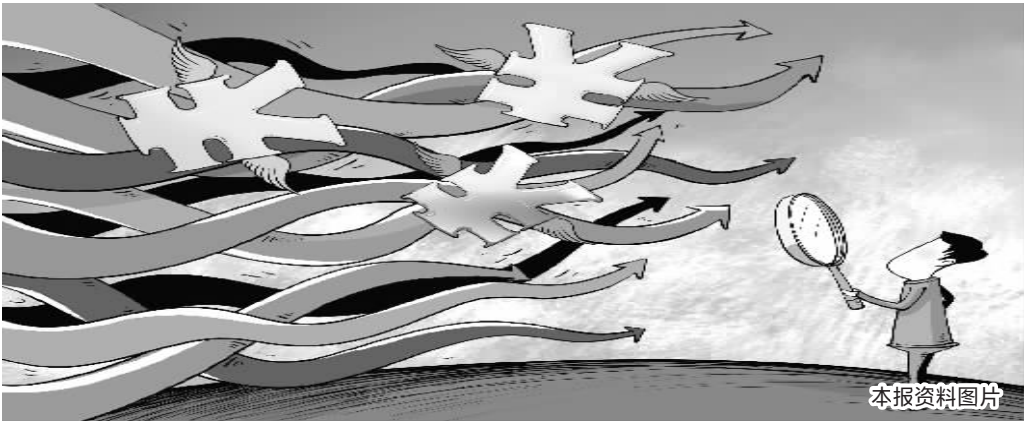
上周,A股大幅回调,再次逼近3500点。对此,一些公、私募基金人士认为,目前市场已经结束超跌反弹,进入震荡反弹期。在此市场格局下,未来一段时间应当轻指数重个股,关注市场自发形成的热点和优质个股。

缩量寻底

上周,沪市收于3663.73点,较上周下跌10%,成交金额为3.04万亿元。深市收于12374.25点,较上周下跌8.46%,成交金额为2.77万亿元。对此,申万菱信基金认为,操作上,大盘突破30日均线失败,不可避免地迎来二次探底,并且回调速度非常迅猛,本周市场料将继续在3500点附近缩量寻底。

南方基金认为,目前来看,A股市场已经结束了第一波急速超跌反弹,开始进入震荡反弹期,投资者情绪不够稳定,大盘指数将反复震荡。

西南证券亦认为,短期市场可能继续反弹,但市场反弹的力度会越来越弱。其原因有:第一是阶段性的顶部比较明显,除了一个4500点的“机构顶”,前期又构筑了一个4300点的“市场顶”,目前的这次反弹在4000点左右遇到了一个比价大的阻力;第二,引领前期反弹的



本报资料图片

领军板块军工、传媒消费、农业养殖等都出现了见顶回落的迹象。不过,西南证券也强调,市场对此不必过于恐慌,从长期看,适当的去除泡沫,能够为未来市场奠定更持久发展的基础。

精选个股

对于后市投资机会,一些公、私募基金认为,由于短期市场料继续震荡调整,个股分化会加大,因此指数涨幅对于投资意义不大,精选优质个股成为“制胜法宝”。

南方基金就认为,A股迎来中报披露期和三季度预披露期,中报

业绩和三季度业绩的表现可能导致个股表现分化,业绩的好坏将成为个股走势的决定因素。由于石油石化银行等大盘蓝筹股难有上涨空间,大盘指数可能很难大幅上涨,未来一段时间,宜“轻指数重个股”。

南方基金进一步表示,操作策略上,建议挖掘一些在本轮下跌中被错杀的优质成长股,特别是具有行业领先地位和巨大发展空间的成长股;超配一些优质中小蓝筹股,比如汽车、医药、食品饮料、商贸零售等行业个股。未来一段时间,主题投资方面可关注国企改革、军工和京津冀板块等。

北京和聚投资近期表示,牛市格局并未发生改变,但短期有二次探底的可能。如果出现二次探底,则应是布局牛市下半场的重要时间窗口。下一阶段,围绕基本面展开的精选个股策略将发挥更大作用,重点关注大金融、民航、新消费、环保、化工新材料等板块。

申万菱信基金亦认为,目前股市主题投资机会依然较多,核心在于选股制胜。市场自发形成的热点将是重要方向,行业景气得到验证的诸如养殖、航空等投资方向、中报业绩超预期的个股、事件催化剂的军工板块等均为可重点关注的方向。

操作明显分化
大型基金加仓幅度较大

□德圣基金

上周市场国内消息面比较平淡,美联储的动作反而得到了市场的格外关注,美元加息或成为影响A股市场走势的重要因素之一。上周黑色星期一的出现,更是以8.48%的跌幅创下了8年来的最大跌幅纪录。截至上周五,沪指报3663.73点,下跌10.0%;创业板指报2539.84点,下跌12.35%。盘面上,板块全面飘绿,国企改革、航天军工板块有所表现,但仍缺乏持续性热点,煤炭石油以16%的跌幅领跌,跌幅最小的非银金融、酿酒食品等也下跌超过6%。

基金继前期大盘反弹持续增仓之后,随着上周股指巨震以减仓为主。加仓幅度较大的基金仓位普遍较低,以成长风格为主,尤其是偏好新兴产业投资以及跟踪中小创指数的基金;减仓幅度较大的基金无明显风格特征,以混合型基金为主,此外不少债券型和保本型也减仓明显。总体上基金,操作呈现明显分化,如东吴阿尔信诚中证TMT加仓逾40%,银华回报、东方红睿元等基金减仓逾50%。

偏股方向基金小幅减仓。德圣基金7月30日仓位测算数据显示,偏股方向基金均呈现减仓。测算期间沪深300指数下跌10.24%,仓位有明显被动变化。扣除被动仓位变化后,基金操作明显分化。偏债方向基金中,转债混合基金继续明显减仓。除偏债混合型基金外均减仓,其中转债混合型基金减仓幅度

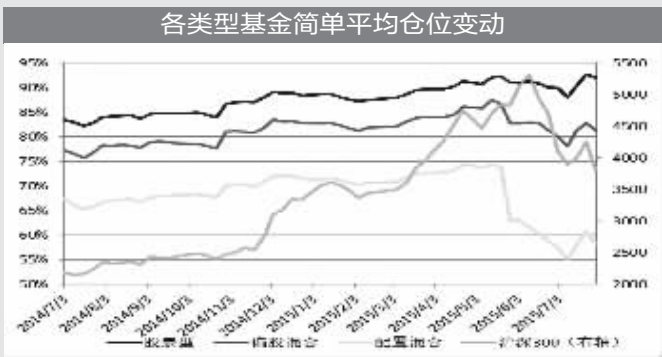
高达8.39%。

各类型规模基金均小幅减仓。扣除被动变化后,大型基金加仓幅度较大。减仓基金数量明显增加。扣除被动仓位变化后,122只主动增仓幅度超过2%,74只增仓超过5%;328只基金主动减仓幅度超过2%,189只减仓幅度超过5%。

基金仓位水平分布上,重仓基金占比明显减少。重仓基金(仓位>85%)占比减少1.96个百分点至50.27%,仓位较重的基金(仓位75%-85%)占比增加1.97个百分点至9.35%,仓位中等的基金(仓位60%-75%)占比减少0.2个百分点至3.25%,仓位较轻或轻仓基金占比增加0.2个百分点。

上周市场巨震,尤其是周一创下8年最大单日跌幅,期间国家队身影再现,基金经理仓位上以减仓为主,操作明显分化。公司方面,逾七成基金公司减仓。中大型基金公司以减仓为主,尤其是博时、南方等减仓逾2%;中小基金公司操作分化最为明显,如中原英石加仓36.55%,而东证资管、北信瑞丰、东海减仓逾20%。

德圣基金认为,目前市场存量资金博弈氛围渐浓,大量前期套牢资金仍按兵不动,短时间内市场人气将依旧相对冷清,因此在策略上仍需以谨慎为重。具体操作上,稳健为主保证收益不会付之东流,股票型基金仓位保持在六成左右;轻仓者可以选择在4000点下方逐步布局,定投、分步建仓是较佳的投资方式。



| 各类型基金简单平均仓位变动 | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 简单平均仓位 | 7月30日 | 7月23日 | 仓位变动 | 净变动 |
| 指数基金 | 92.06% | 92.71% | -0.65% | 0.12% |
| 杠杆指数 | 91.87% | 90.94% | 0.93% | 1.86% |
| 股票型 | 83.40% | 88.02% | -4.62% | -3.43% |
| 偏股混合 | 81.36% | 82.79% | -1.43% | 0.17% |
| 配置混合 | 58.26% | 60.76% | -2.50% | 0.11% |
| 偏债混合 | 20.24% | 19.52% | 0.72% | 2.36% |
| 保本型 | 17.18% | 21.53% | -4.35% | -2.58% |
| 债券型 | 9.55% | 10.88% | -1.32% | -0.32% |
| 债券指数型 | 5.08% | 5.29% | -0.21% | 0.31% |
| 转债混合 | 4.05% | 10.77% | -6.72% | -5.72% |

| 各类型基金加权平均仓位变动 | | | | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 加权平均仓位 | 7月30日 | 7月23日 | 仓位变动 | 净变动 |
| 指数基金 | 94.93% | 95.33% | -0.40% | 0.10% |
| 杠杆指数 | 92.31% | 92.66% | -0.35% | 0.42% |
| 股票型 | 86.55% | 90.81% | -4.26% | -3.31% |
| 偏股混合 | 85.35% | 86.62% | -1.27% | 0.03% |
| 配置混合 | 60.97% | 62.13% | -1.16% | 1.41% |
| 保本型 | 22.25% | 21.65% | 0.60% | 2.38% |
| 偏债混合 | 18.84% | 22.79% | -3.95% | -2.11% |
| 债券型 | 9.06% | 10.30% | -1.24% | -0.28% |
| 债券指数型 | 5.60% | 13.99% | -8.39% | -7.14% |
| 转债混合 | 94.93% | 95.33% | -0.40% | 0.10% |

| 三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化 | | | | |
|---------------------|--------|--------|--------|-------|
| 基金规模 | 7月30日 | 7月23日 | 仓位变动 | 净变动 |
| 大型基金 | 78.81% | 79.01% | -0.20% | 1.65% |
| 中型基金 | 88.13% | 88.54% | -0.40% | 0.74% |
| 小型基金 | 82.61% | 83.59% | -0.98% | 0.55% |

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

新基金募集规模回升

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周一上证综指大跌8%,之后市场进入了二次探底阶段。若剔除3只400亿元规模的政府托市基金,上周新基金的平均募集规模已开始显现回升迹象,市场人气逐渐恢复。

7月27日至7月31日,共有18只基金公告成立,其中包括3只股票型基金、8只混合型基金、1只保本基金、4只指数基金和两只股票指数分级基金,共募集规模1,356.6亿元。其中,南方消费活力、易方达瑞惠和招商丰庆A这3只灵活配置混合型基金仅发行一天便宣告成立,每只基金的募集规模均为400亿元。与此前(7月13日)刚刚发行的华夏新经济和嘉实新机遇两只基金相似,这3只基金仅通过基金公司的直销渠道发行一天,且发行当日早上9点即结束认购,普通投资者很有可能买不到。

根据合理推断,这3只基金的募资额(合计约1200亿元规模)应属于证金公司7月8日所宣布的将用于申购五大基金公司旗下公募基金的2000亿元资金之内。至此,我们认为证金公司拨出的2000亿元救市资金已经先后用于认购华夏、嘉实、南方、易方达和招商这五家基金公司旗下的相关基金,这些“国家队”资金将于近期择机入市。

剔除上述这3只基金,上周其余基金平均首发募集规模为10.4亿元,与前周的3.6亿元和大前周的3.9亿元(剔除“华夏新经济”和“嘉实新机遇”)相比,首募规模有所回升,市场人气正在逐渐恢复。

截至周五,上周已经结束募集但仍未成立的基金共计15只,其中包括3只股票型基金、5只混合型基金、1只货币型基金、1只指数基金、4只指数分级基金和1只商品型基金,预计将于近期公告成立。上周结束募集的4只指数分级基金分别为方正富邦中证保险分级、建信中证申万有色金属分级、信诚中证基建工程分级和银华中证国防安全分级。

截至上周五,在发基金数量仍处于高位,共有29只基金仍在发行,即投资者下周仍可认购。其中,有不少基金从6月下旬便已开始发行,期间由于市场快速下跌导致人气转冷,发行期不断延长,至今仍未结束募集。从类型上看,本期在发基金的种类较为多样,包括6只股票型基金、9只混合型基金、4只指数型基金、9只股票指数分级基金和1只量化多空基金。

与上周相比,本期在发的股票指数分级基金中新增了银华中证“一带一路”主题分级,减少了建信中证申万有色金属分级和信诚中证基建工程分级。本期正在募集的分级基金包括4只行业分级基金,分别是鹏华国证钢铁行业分级、鹏华中证医药卫生分级、长盛中证全指证券分级和中融中证白酒分级和4只主题分级基金,分别为交银环境治理分级、鹏华新丝路分级、银华中证“一带一路”主题分级和长信“一带一路”分级。另外还有一只板块指数分级基金——长盛上证50分级。

新增的银华中证“一带一路”主题分级仍是以“一带一路”为主要投资方向,募集截止到下周五,投资者可根据自身偏好参与认购。

根据最新公告,下周即将募集的基金共计6只。其中,包括2只股票型基金、1只混合型基金、1只债券型基金、1只指数基金和1只股票指数分级基金。其中,南方国策动力股票型基金是明星基金经理刘霄汉加入南方基金公司之后发行的首只基金。政策改善驱动下的经济结构转型带来的政策红利,宏观经济阶段性企稳带来的改善预期,会给二级市场带来一定的结构性机会。刘霄汉对与国策相关的多个产业都有较深厚的研究基础和投资经验,并具备独到的选股方法,过往业绩稳健出色,在不同的市场环境下均能保持相对靠前的业绩排名,建议具备较高风险承受能力的基金投资者积极参与认购,分享国家改革红利。