

基金风向标

# 基金短期看好维稳行情

## 军工国企改革是重点

□本报记者 常仙鹤

上周市场先抑后扬,先是连续暴跌,最低探至2850点,将沪指重新拉回到去年12月的水平,而在政府“降准降息”的利好刺激下,上周四、周五两个交易日市场又出现强势上涨,累积反弹约10%,沪指重上3200点。对于未来的行情,基金认为,虽然市场恐慌情绪仍需要时间恢复,短期内可以期待阅兵维稳带来的行情,军工、国企改革因前期的暴跌估值修复重新具备了投资价值。

### 逢低关注阅兵行情

在前期暴跌的基础上,上周五各大板块全线飘红,权重股、题材股全线爆发,军工板块再现涨停潮,体育概念股以及西藏板块也是走势强

劲。基金人士表示,短期来看,政府一系列救市政策将对市场形成托底效应,阅兵行情值得期待。

华南的一位基金经理表示,大跌后出台降准和超预期降息政策,有助于提振市场信心。中金所也推出组合拳打击期指过度投机,此举有助于抑制做空情绪,总体来看,提振信心、注入流动性等举措短期会利好股市。

“阅兵前,军工、国企改革仍是市场炒作热点,西藏等区域性板块也值得关注。”另一位私募基金经理表示,改革预期之下,地方债务改革、国企改革、军工企业改革等,都需要一个健康、健全、完备的市场平台解决,所以这些板块一旦超跌就可以参与。

南方基金认为,从中长期来说,A股市场仍有行情修复机会,这次

探底应该是能探到中长期底部。随着投资者信心逐渐恢复,场外资金会逐渐入场,大盘将展开修复性上涨行情。在板块上,重点关注业绩增长较好行业的板块,如食品饮料、商贸零售、医药、新能源汽车等。

### 中期依然持谨慎态度

博时基金认为,虽然上周五市场出现大涨,但之前对市场形成支撑的沪股通出现了24个亿的净卖出,是7月中旬以来的最高的卖出量。从净买入情况看,机构参与度较高,特大单净买入金额创8月7日以来最高水平。从历史数据看,这对后市展望起到积极作用。总的来看,后市收涨的几率仍然偏高,但经历两天累计10%以上的涨幅,对后市也不宜太过乐观。加上目前新热点产生量较小,军工领涨,以及7月以来

散户资金不断流出的现状看,市场总体偏弱的趋势仍未打破,投资者应把握节奏,谨慎投资。

另有业内人士表示,目前大盘企稳回升和国家队再次托市,以及养老金入市、阅兵前维稳等利好助推有关。另外监管层的政策支持有利于缓解当前市场弥漫的悲观预期。策略上,短线反弹仍是降低仓位的窗口,空仓者继续休息等待,不建议继续追进,而是等待回调予以接回。

农银汇理基金认为,短期来看,由于全球市场不稳定,以及市场仍对经济下滑比较担心,导致市场仍处于较为悲观状态。在市场情绪不稳定状态下,持谨慎态度;从长期来看,养老金入市政策已通过,国内转型升级势在必行,在市场出清企稳后,有望迎来长期慢牛。

# 避险情绪较浓 减仓基金以成长风格为主

□德圣基金

上周前半周市场恐慌再现。受人民币贬值和美联储加息影响,全球市场普跌,投资者风险偏好下移。周二,央行宣布双降,维稳力度再加码,市场逐渐企稳并开始反弹。截至周五,沪指收报3232.35点,下跌7.85%,创业板指收报2082.12点,下跌11.09%。板块方面,上周最终只有保险板块收红,周上涨5.4%,而破净的银行在所有行业板块中跌幅相对较小,跌幅较小的通信和计算机上周补跌,均跌逾10%。

随着大盘18日开始下跌,尤其上周一、周二连续暴跌,基金整体大幅减仓,避险情绪较浓。总体上看,加仓的基金不多,主要以杠杆指数型为主,此类基金前期采取大幅减仓后整体仓位较低,上周加仓明显,但市场若结束反弹,部分临近下折的基金短期应注意规避;减仓幅度较大的基金以成长风格为主,且前期仓位大多都在80%以上,大盘重挫下业绩回撤幅度有所减弱。

偏股方向基金中仅杠杆指数型加仓。德圣基金8月27日仓位测算数据显示,指数型基金减仓1.91个百分点至90.74%,股票型基金减仓2.25个百分点至89.19%,杠杆指数型基金变动最为明显,加仓10.04个百分点至54.93%,偏股混合型基金减仓4.47个百分点至73.21%,配置混合型基金减仓1.75个百分点至27.81%。测算期间沪深300指数跌14.78%,仓位被动变化明显。扣除被动仓位变化后,操作略有分化。

偏债方向基金整体减仓。其中,债券指数型基金大幅减仓30.24个百分点至

21.98%,偏债混合型基金减仓1.31个百分点至8.31%,保本型基金减仓1.78个百分点至7.70%,债券型基金减仓1.45个百分点至8.29%。

各类型规模基金均小幅减仓。其中,大型基金减仓1.44个百分点至20.53%,中型基金减仓2.44个百分点至56.48%,小型基金减仓2.64个百分点至78.40%,扣除被动变化后仅小型基金微幅减仓。

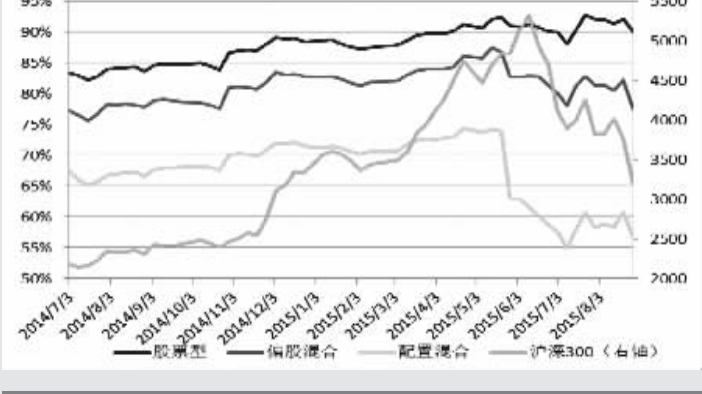
减仓基金数继续大幅增加。扣除被动仓位变化后,87只主动增仓幅度超过2%,46只增仓超过5%;421只基金主动减仓幅度超过2%,256只减仓幅度超过5%。

重仓基金(仓位>85%)占比增加0.2个百分点至50.41%,仓位较重的基金(仓位75%~85%)占比增加0.20个百分点至9.55%,仓位中等的基金(仓位60%~75%)占比减少0.61个百分点至2.64%,仓位较轻或轻仓基金占比增加0.20个百分点。

公司方面,逾九成基金公司减仓,减仓公司数明显增加。中大型基金公司中除汇添富外,均采用一致减仓。其中,华商、广发、富国等减仓幅度较大;中小基金公司中仅浙商、北信瑞丰、招商等个别公司小幅加仓,减仓仍是主要方向,尤其是中融、东海、英大等减仓逾20%,代表性基金如中融国企改革、东海美丽中国等。

当前市场,要言企稳还为时尚早,但已不必过度悲观,市场大概率会回归估值驱动以及改革修复性的行情中。基金投资方面,积极投资者可以在市场震荡选择定投布局,提升仓位。而稳健和保守投资者可以保持中性仓位。

各类型基金简单平均仓位变动



各类型基金简单平均仓位变动

简单平均	8月27日	8月20日	仓位变动	净变动
指数基金	90.29%	92.55%	-2.26%	-1.08%
股票型	90.07%	92.06%	-1.99%	-0.74%
偏股混合	77.59%	82.16%	-4.56%	-2.10%
杠杆指数	68.38%	59.97%	8.41%	12.30%
配置混合	56.71%	60.82%	-4.10%	-0.24%
偏债混合	19.86%	20.78%	-0.92%	1.59%
保本型	13.51%	15.29%	-1.78%	0.17%
债券型	7.63%	9.13%	-1.50%	-0.26%
债券指数型	3.98%	6.19%	-2.22%	-1.35%
转债混合	2.48%	1.13%	1.35%	1.51%

增仓幅度前十基金

简单平均	8月27日	8月20日	仓位变动	净变动
指数基金	90.74%	92.65%	-1.91%	-0.74%
股票型	89.19%	91.44%	-2.25%	-0.91%
偏股混合	73.21%	77.67%	-4.47%	-1.57%
杠杆指数	54.93%	44.90%	10.04%	13.95%
配置混合	27.81%	29.56%	-1.75%	1.47%
债券指数型	21.98%	52.22%	-30.24%	-26.25%
偏债混合	8.31%	9.62%	-1.31%	-0.01%
债券型	8.29%	9.74%	-1.45%	-0.13%
保本型	7.70%	9.48%	-1.78%	-0.50%

减仓幅度前十基金

简单平均	8月27日	8月20日	仓位变动	净变动
大型基金	20.53%	21.97%	-1.44%	1.18%
中型基金	56.48%	58.93%	-2.44%	1.47%
小型基金	78.40%	81.04%	-2.64%	-0.06%

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,与上周存在不可比因素 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

## 保本基金 再成投资者首选

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周各主要市场指数先跌后升,上证综指8月26日盘中曾跌破2900点,周五收盘以3232点报收。8月24至28日五个交易日期间,上证指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数以及创业板指数的跌幅依次为7.85%、6.89%、9.26%、8.93%和11.09%。新基金发行市场的风险偏好明显降低,确保本金安全的保本基金的吸引力显著上升,而股票市场弹性较大的指数分级基金的销售状况则较为冷清。

8月24日至8月28日,共有11只基金公告成立。其中,包括1只股票型基金、7只混合型基金、1只保本基金、1只指数型基金和1只股票指数分级基金,总募集规模为92.8亿份,平均募集规模为8.4亿份,较前周的1.8亿份平均募集规模有所回升。值得一提的是,国投瑞银进宝保本基金(001704.OF)共募集了40.3亿份,为本周之冠,也反映出随着投资者风险偏好的降低,保本基金再度成为基金投资者的首选。

本期新成立的指数分级基金即上周结束募集的融通中证大农业指数分级(161630.OF),该基金是目前全市场最具“猪周期”特色的指数分级基金,具有一定的稀缺性。此外,中证大农业指数包括整个大农业产业链上的主要子环节,包括种业、农化、果蔬加工、调味品、疫苗、饲料、食品、种植业、渔业、林业等子行业,关注大农业板块投资价值的投资者可积极参与。

截至上周五,已经结束募集但仍未成立的基金共计10只。其中,包括两只股票型基金、6只混合型基金(其中包括4只灵活配置混合型基金和两只偏债混合型基金)和两只债券型基金,预计将于近期公告成立。

截至上周五,共有21只基金仍在发行,即投资者下周仍可认购。从类型上看,本期在发基金中包括1只股票型基金、12只混合型基金、2只债券型基金、2只绝对收益基金、2只保本基金、1只股票指数分级基金和1只QDII基金。其中,国泰证券新能源汽车分级基金(160225.OF)是由国泰中小板300成长LOF基金转型而来,目前处于特定申购期,投资者若有相关配置需求可以申购。

本周即将结束募集的基金共有三只,分别为东方红优势精选灵活配置混合型基金(001712.OF)、华商信用增强债券型基金(001751.OF)和东方创新科技偏股混合型基金(001702.OF)。由于本周只有3个工作日,这三只基金将陆续于8月31日至9月2日结束募集,计划参与的投资者需提前做好准备。

两只以追求绝对收益为投资目标的多空策略基金,即大成绝对收益混合基金(001791.OF)和富国绝对收益多策略基金(001641.OF)仍在募集。这两只基金的共同特点是在投资时引用股指期货等工具对冲市场波动风险,在有效控制风险的基础上寻求基金资产的长期稳健增值,追求绝对收益的低风险偏好投资者可以适当关注。

此外,本期在发的两只保本型基金分别为中融融安二号保本基金(001739.OF)和华安新乐享保本基金(001800.OF),对本金的安全性有较强要求、且对流动性要求不高的投资者可以积极参与。

根据最新公告,即将募集的基金共计两只,分别为汇丰晋信智造先锋股票型基金(001643.OF)和华润元大稳健收益债券型基金(001212.OF),这两只基金都将于9月1日开始公开募集,不同风险偏好的基金投资者可根据需求挑选认购。