

■ 基金风向标

红十月可期 基金看好结构性机会

□本报记者 常仙鹤

10月以来,A股6个交易日报收5根阳线,市场做多情绪明显升温。基金经理们认为,当前市场处于相对温和的状态,投资要把握住结构性机会。

A股再遇结构性行情

股票型投资者在三季度备受煎熬,对于四季度的投资,基金表示,当前资金面相对宽松,投资者情绪趋于稳定,管理层救市措施逐步退出,结构性机会开始逐渐显现。

广发制造业精选基金经理李巍表示,连续4个月报收阴线后,A股告别了6、7月份的非理性状态,进入一个相对平稳的阶段,结构性机会逐渐显现。在宽松的货币环境下,随着市场重建对改革和转型的信心,股票市场在未来3至6个月有望迎来一波结构性修复行情。

南方基金认为,进入10月,三季度的很多利空因素逐渐消除,清查场外配资接近尾声,去杠杆过程基本结束;人民币汇率压力近期有所缓解,9月官方PMI指数小幅反弹,经济初现弱企稳信号,投资者情绪继续改善;三季度A股大幅下跌,很多个股跌幅超50%,而很多看空的



本报资料图片

投资者已接近空仓,市场抛压大大降低。因此,本轮反弹行情仍将持续一段时间,结构性机会依然较多。投资者可以积极关注被错杀的优质成长股的反弹机会,适当提高仓位,为四季度否极泰来行情做准备。

博时宏观策略部认为,目前依旧看好A股月内的表现,结构上偏向成长。从宏观经济的现状看,中央加大力度进行棚改,以及出台支撑房地产和汽车消费的政策,可能引发投资者对稳增长的预期。虽然稳增长可以托底经济,但是或难撑周

期行业的趋势性景气恢复,中长期的问题依然存在;另一方面,如果周期行业对短期政策做反应,反映了它们的股价驱动也可能在远离一些中长期的逻辑,但考虑到一些传统行业的收缩是难以避免的,从中期看,周期类行业的收益将相当有限。因此,对于周期板块的上涨,博时认为风险可能高于收益,不建议投资者跟风追涨。

成长股再度受青睐

基于四季度市场只有结构性

机会的判断,基金近期选股注重挑选行业景气度高、高速增长、流通市值小、处于热点主题行业的个股。

李巍认为,存量资金更愿意流向高景气度行业中的优质企业,这类企业更容易逆势实现高速增长,因为预期业绩高增长的公司处于景气度非常高的行业中,企业在这种环境中很容易实现高增长的业绩。过去4年的资本市场表明,市场表现好的行业是本质上符合经济改革和转型方向的行业,其中高景气行业中的优质企业往往是市场中的长线牛股。在投资时应看重大方向和趋势,通过自上而下分析产业的趋势和方向,挑选出高景气度的细分行业,比如互联网、环保、消费电子等,然后再自下而上精选个股,选择未来增长潜力大、预期能持续高增长的优质成长股。

展望四季度,博时基金表示,无论是可能的政策规划,还是行业发展的自身驱动,都将围绕以TMT为代表的成长行业,因此即使从主题投资的角度看,科技、成长行业仍有可观的机会。另外,为抵御科技板块的波动,投资者也可关注低估值的消费行业。主题上仍然看好国企改革、新能源汽车。

轻仓基金加仓意愿增强

□德圣基金研究中心

随着国庆节后市场连续反弹,投资者做多意愿增强,基金自上期微幅加仓后,上周仓位继续随市攀升。加减仓幅度最大的基金仍以成长风格为主,主要原因还是因为创业板弹性较大。此外,前期轻仓的基金加仓意愿增强,尤其是指数基金,如长盛同瑞中证200、富国中证军工等加仓逾10%,业绩随市提升明显。

基础市场洞察:结构化行情凸显

上周市场上演“爱在深秋”,所有板块全线上扬,短期赚钱效应增强,成交量持续放大,沪指直逼3400点。利好面消息较多,如央行宣布推广信贷资产质押再贷款试点表明货币政策延续宽松,央行副行长表态调整已大致到位提振市场情绪,国投公司试点改革总体方案获得国投党组和董事会批准等等,同时新能源、医药等题材受益好刺激活跃明显。截至上周五收盘,沪指报3391.35点涨6.54%,创业板指报2449.03点涨10.48%。盘面上充电桩、互联网、网络金融概念涨超19%。

基金仓位动向:仓位随市攀升

随着国庆节后市场连续反弹,投资者做多意愿加强,基金自上期微幅加仓后,上周仓位继续随市攀升。

1、偏股方向基金仓位动向:仓位略有回升。10月15日仓位测算数据显示,指数型基金加仓1.31%至88.49%,股票型基金加仓0.56%至87.52%,杠杆指数量型基金加仓0.37%至85.25%,偏股混合型基金加仓0.55%至69.53%,配置混合型基金加仓0.56%至28.45%。测算期间沪深300指数涨5.77%,仓位被动变化明显,扣除被动仓位变化后,上

周基金仓位变动轻微。

2、偏债方向基金仓位动向:小幅加仓。其中转债混合型基金加仓0.50%至2.94%,偏债混合型基金加仓0.36%至6.99%,保本型基金加仓0.55%至7.59%,债券型基金加仓0.04%至7.27%。

3、不同规模基金仓位动向:全部加仓。大型基金加仓0.24%至21.01%,中型基金加仓0.62%至55.54%,小型基金加仓0.60%至76.97%。

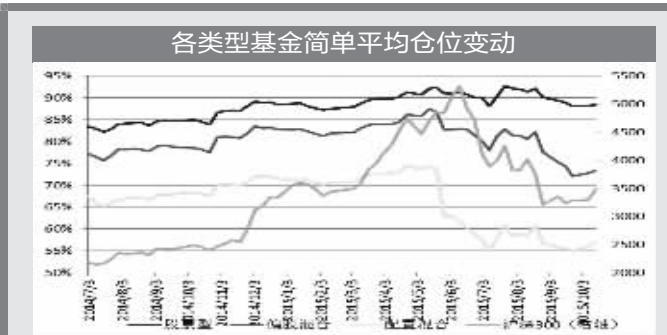
4、基金增减仓数量变化:加仓基金数占比较多。扣除被动仓位变化后,122只基金主动增仓幅度超2%,44只基金增仓超过5%;99只基金主动减仓幅度超过2%,仅2只基金减仓幅度超过5%。

5、基金仓位水平分布:仓位偏轻基金减少。重仓基金(仓位>85%)占比增加0.95%至44.12%,仓位较重的基金(仓位75%-85%)占比减少0.41%至9.99%,仓位中等的基金(仓位60%-75%)占比增加4.49%至10.47%,仓位较轻或轻仓基金占比减少5.03%。

基金仓位异动及点评:

公司方面,逾七成基金公司加仓,减仓的仍以中小型基金公司为主。中大型基金公司整体变化幅度不大,其中富国、兴业全球继续加仓超1%,而易方达、嘉实、华夏微幅减仓;操作幅度较大的仍集中在中小基金公司,其中中原英石、英大加仓逾10%,仅圆信永丰减仓超过2%。

策略方面,总体而言,市场走势健康。在近期并无重大利空的背景下,市场反弹有望持续,“红十月”可期,因此,前期建立的仓位可继续持有。在策略上,我们仍坚持谨慎乐观的态度——中期配置低风险资产避险,短期可提高权益类资产配比;谨慎的投资者继续定投以宽基指数为主的优质基金,积极投资者可参与场内交易机会。



各类型基金简单平均仓位变动

简单平均	10月15日	10月8日	仓位变动	净变动
指数基金	90.03%	89.00%	1.03%	0.49%
股票型	88.34%	88.11%	0.23%	-0.35%
杠杆指数	83.48%	83.22%	0.25%	-0.52%
偏股混合	73.35%	72.72%	0.63%	-0.47%
配置混合	56.90%	55.94%	0.96%	-0.41%
偏债混合	19.23%	18.82%	0.42%	-0.46%
保本型	11.27%	10.95%	0.32%	-0.24%
债券型	6.46%	6.32%	0.14%	-0.20%
转债混合	3.23%	2.72%	0.51%	0.35%

各类型基金加权平均仓位变动

加权平均	10月15日	10月8日	仓位变动	净变动
指数基金	88.49%	87.19%	1.31%	0.69%
股票型	87.52%	86.96%	0.56%	-0.07%
杠杆指数	85.25%	84.88%	0.37%	-0.34%
偏股混合	69.53%	68.98%	0.55%	-0.64%
配置混合	28.45%	27.89%	0.56%	-0.58%
保本型	7.59%	7.04%	0.55%	0.18%
债券型	7.27%	7.23%	0.04%	-0.34%
偏债混合	6.99%	6.63%	0.36%	0.00%
转债混合	2.94%	2.44%	0.50%	0.36%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化

加权平均	10月15日	10月8日	仓位变动	净变动
大型基金	21.01%	20.77%	0.24%	-0.70%
中型基金	55.54%	54.91%	0.62%	-0.76%
小型基金	76.97%	76.37%	0.60%	-0.39%

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。

发行市场未见回暖

□招商证券 宗乐 顾正阳

节后股市连续上涨,市场预期回暖,两市成交量放大,人气有所恢复。10月12日至16日期间,各主要股票市场指数均录得不同程度的涨幅。相比之下,新发基金市场略有滞后,回暖尚需时日。

上周新成立的基金

10月12日至10月16日期间,仅有1只基金公告成立,该基金为华润元大稳健收益纯债型基金,募集规模为4.99亿份,募集天数为44天。基金发行持续低迷的情况仍未改变。

上周结束募集的基金

截至上周五,已经结束募集但仍未成立的基金共计3只,分别为中融稳健添利债券型基金、中融新优势灵活配置混合型基金和上投摩根医疗健康股票型基金,预计这些基金将于近期公告成立。受长假期的影响,这3只基金的募集时间均超过30天,中融稳健添利的发行天数达36天,中融新优势的发行天数达50天,而上投摩根医疗健康的发行天数则长达58天,新基金发行周期进一步拉长。

正在募集的基金

截至上周五,共有17只基金仍处于发行期,投资者本周仍可认购。从类型上看,本期在发基金中包括两只股票型基金、9只灵活配置混合型基金、1只债券型基金、两只货币市场基金和3只保本基金。可以看出,在发基金的产品类型仍以灵活配置混合型基金为主,主推“进可攻、退可守”的灵活仓位范围,有助于基金经理获取绝对收益。此外,风险较低的债券型基金、保本基金和货币市场基金的数量仍然超过较高风险的股票型基金。

上周开始发行的前海开源强势共识100强基金是一只股票型基金,认购周期为一个月左右。该基金的股票仓位下限为90%,将在保持较高仓位的基础上,通过分析融资融券数据精选出强势个股进行投资,具备典型的较高风险、较高收益的特征,建议具有较高风险偏好的投资者适当关注。

需要注意的是,根据基金发售公告,创新合信货币、工银瑞信丰收回报、前海开源沪港深蓝筹、泰信国策驱动、华泰柏瑞激励动力、天弘鑫安宝和圆信永丰优加生活这8只基金将于近期结束募集,投资者需抓住最后的认购时机。

即将开始募集的基金

根据最新公告,本周即将开始募集的基金共计11只,其中包括1只股票指数型基金、1只灵活配置混合型基金、1只绝对收益基金、1只保本基金、4只债券型基金和3只货币市场基金,待发行产品仍以低风险产品为主要布局。其中,东海中证社会发展安全基金是一只股票指数型基金,该基金将以中证社会发展安全产业主题指数为跟踪标的。中证社会发展安全产业主题指数的样本股主要覆盖信息安全、环境安全、安防设备、安全检测等行业,看好安全产业主题未来表现的投资者可适当关注。

中信建投稳健保本2号基金的募集期为10月19日至11月6日,募集规模上限为20亿元,若募集金额在T日接近或达到20亿元,该基金将于T+1日提前结束募集,欲认购保本产品的投资者可适当关注。

泰达宏利绝对收益基金是一只定期开放基金,该基金以定期开放方式运作,每3个月开放一次,每次开放期不超过5个工作日。定期开放的运作方式降低了短期巨额申购赎回对基金操作带来的冲击,有利于获取更高收益。此外,作为一只绝对收益基金,该基金在以市场中性策略为主的同时,还将灵活运用如统计套利策略、定向增发套利策略、大宗交易套利、并购套利等其他绝对收益策略提高资本的利用率,构建多策略的投资组合,一方面进一步提高绝对收益,另一方面通过投资策略的多元化降低基金收益的波动。建议那些欲获取绝对收益,并且对流动性有一定程度的容忍度的投资者积极参与。