

## 基金风向标

### 股市进入震荡期

# 基金紧抓结构性机会

□本报记者 黄淑慧

在经历了10月以来较为显著的上漲之后,短期“深秋行情”进入了震荡期。对于后市行情走向,不少基金经理认为,当前仍不宜对反弹行情的高度有过于乐观的预期,但是市场结构性机会仍较为活跃,可以通过对“十三五”规划以及其他事件性投资机会的挖掘来把握这轮行情。

#### 进入震荡整理期

上周上证指数收报3382.56点,下跌0.88%,中小板指与创业板则分别下跌0.36%、2.37%。市场多空争夺激烈,体现出缩量整理的特征。全周有1199只股票上涨,1198只股票下跌。对于短期的盘整震荡行情,一些基金认为,短期市场面临一定压力,但震荡整理后仍将继续上行。

汇丰晋信基金表示,上周市场消息较多,但对于利好消息市场并未做出相应的正面反馈。在诸多利好的保护之下,大盘表现仍弱于市场预期,在尚未碰到套牢区间的情况下就止步不前,或许是因为市场预期过于一致,又缺少足够规模的增量资金进入,导致行情陷于进退两难的窘境。目前市场情绪仍在恢复阶段,不可能迅速回到大牛市。因此,十月行情更多是在为整个四季度的行情铺路。相信随着货币政策的持续宽松,流动性的改善,十一月行情会比过去的十月更为值得期待。



本报资料图片

私募基金朱雀投资也认为,考虑到市场在3500点附近仍会遇到套牢盘筹码集中区域,短期会有一定调整压力,但后市震荡整理后仍将继续上行。“双降”过后,中小盘和主题投资仍然是主战场,然而由于前期涨幅过大,后续必将宽幅震荡,但总体市场风格切换仍未到时机。十八届五中全会的召开,促使了短期市场仍以围绕“十三五”规划涉及的相关主题事件驱动为主。四季度若出现经济企稳和明确改革信号则是可能强化市场趋势的机会,由四季度经济企稳预期带来的行情则会大概率触发风格切换到大盘蓝筹股上,仍需继续多观察数据的变化。华泰柏瑞基金研究部近日发布投资策略报告表示,至年底前看好市场,

尽管短期面临调整风险,但幅度不大,可以忽略。首先,杠杆资金已经得到比较彻底的清理;其次,前期的估值底部较为坚实,并且目前离2016年的估值切换越来越近;第三,近期国内基础货币净投放增多,央行宽松环境未变,“微宽松”环境对中小市值公司有利;第四,从海外市场来看,9月底新兴市场流出的情况已经改善。不过,尽管如此,也需要承认,之后的市场不存在显著的增量资金入市。

#### 紧扣“十三五”规划主题

对于投资机会的筛选,诸多基金经理都认为,预计“十三五”规划的相关主题或将成为四季度到明年一季度“两会”前的重要投资线索。富安达基金表示,多空双方在

当前位置分歧较大,但结构性机会仍较为活跃,随着对“十三五”规划以及其他事件性投资机会的挖掘,二胎、军工等主题热点轮动表现。在目前利率水平下,风险资产配置吸引力上升,建议准确把握规划发展方向,深挖主题业绩兼优品种。

对于近期最受资本市场关注的二胎全面放开,诺德基金经理郝旭东表示,经济上看,放开二胎,人口生育率提升后,社会平均年龄下降,有利于提升社会创新,二十年后增量人口成年后可以对冲80后婴儿潮进入退休造成的人口压力,劳动力和储蓄率提升社会增长力。资本市场上,放开二胎主题可以关注医疗服务,包括基因检测、辅助生殖;婴幼儿用品,包括奶粉、幼教。

中欧时代先锋拟任基金经理周应波认为,未来股市格局可以概括为“供给改革,需求趋强”,从战略上看,A股市场结构性机会或可持续。有三个维度的投资机会值得关注。第一,消费习惯变迁,文化与数字消费、个性化消费、休闲消费崛起,替代传统的必需性、攀比性、投资性消费。第二,科技进步与制造业升级,新材料、新能源、新工艺的大量普及,将深刻改变世界。第三,体制改革,国内多方面的体制效率仍很低,未来通过改革可释放的红利空间巨大。目前,新能源汽车、教育与体育产业、文化传媒、大数据与云计算、国企改革等领域值得关注。

### 分享产业升级红利

□银华互联网基金拟任基金经理 王浩

6月以来,高估值、清配资、经济下行、美元加息预期等背景下,A股市场经历了幅度惊人的暴跌。到9月下旬,负面因素陆续得到了缓解或者被证伪,股票市场的大背景是经济疲软和流动性宽松,随着债券、理财等资产收益率不断创出新低,股票的吸引力逐渐提升。不要在5000点追逐贪婪,也不要再在3000点放弃希望,这样的A股,值得去拥抱。

银华互联网主题基金终于即将与大家见面,作为基金管理人和A股投资者,我非常愿意与大家分享我对当前经济、市场和投资一些感悟体会,以及互联网基金未来的投资思路,期待与认同我们思路的朋友们休戚与共,携手投资之路,实现财富增长。

从2008年到2014年,作为行业研究员负责过制造业、消费、TMT三大板块十余个行业,我最终成为一个坚定的成长股的拥趸。历史反复证明,持续的成长性是穿越牛熊,实现投资收益的根本,而在短期内,成长股除业绩增长外,更具有估值提升和外延式扩张带来的更大的股价弹性。国企的机制限制了周期股产能出清,IPO通道的不通畅使得上市公司并购持续活跃,成长股相对周期股的估值溢价有坚实的逻辑基础,多年来维持并持续扩大。A股投资的残酷在于,一旦一个行业被认定失去了成长空间,会迅速进行估值的下修,丧失股价弹性。成长股是稀缺资源,低估的机遇请务必珍惜。

作为今年以来最热的词汇,被寄予厚望的“互联网+”不是一个空洞的概念,而是经济发展的引擎和方向。

“互联网+”早已深刻地影响着每个人的生活,是更容易获得的传媒和资讯,是更物美价廉的商品和服务,是更便捷的交流,是更多就业机会。

“互联网+”更是企业家的舞台,金融、教育、工业、农业、医疗、房产等,各行各业的企业抓住互联网技术与传统产业相结合的机遇,创造出各种新型的商业模式,需求和供给的距离被拉近,时间和空间的隔阂被消散,传统的利益格局被打破,垄断和管制被巧妙的突破。在这个万众创新的舞台上,浪潮汹涌,精彩纷呈,有人蒸蒸日上,有人岌岌可危,有华丽转身一鸣惊人,有浪涛之巅上黯然神伤。机遇与挑战并存,破坏与重塑交融。

大潮之中,无人可以置身事外。我们愿以这只基金抓住“互联网+”的投资机遇,与您分享产业升级带来的财富增值。乐观而不轻信,进取更需慎思。互联网基金,有仓位灵活调整的自由,在完成相对收益考核的同时,兼顾绝对收益的目标,积极进取但严控回撤,会重视每一次买入的判断,期待每笔交易都能有绝对的收益,积跬步以致千里。

互联网改变了交流的方式,使信息传递的速度空前加快,更容易形成雷同的思考和投资意见,互联网金融大幅提升了资金流动速度,两者叠加的结果是股市波动显著加大,个人投资者操作难度也显著提升。我期待通过勤勉、审慎和开放的工作,打造一只能够穿越牛熊,值得长期持有的可靠的股票投资基金。

银华基金于今年上半年,在基金行业中率先完成了事业部制的改革,真正实现了和持有人利益的高度一致,与投资者携手同行,休戚与共。

## 增持医药商贸 减持建筑机械

□本报记者 李菁菁

上周政策面的变化来看,利多因素较多,如养老金入市时间确定、二孩政策放开等,相关题材类个股表现较为突出。截至上周五,沪指收报3382.56点,周跌幅为0.88%,创业板指收报2478.28点,周跌幅为2.37%。

国庆假期后市场连续反弹,但上周股指表现胶着,根据德圣基金仓位报告数据,基金仓位上也有小幅减仓迹象,减仓幅度较大的基金仍以成长风格为主,如宝盈和华商旗下部分产品减仓逾5%。

截至10月29日,德圣基金研究中心仓位周报显示,偏股型基金上周整体小幅减仓。其中,偏股混合型基金减仓幅度最大,减仓1.04个百分点至69.43%;指数型基金减仓0.02个百分点,变动最小的股票型基金减仓0.76个百分点至87.78%,杠杆指数型基金减仓0.38个百分点至86.36%,配置混合型基金减仓0.44个百分点至28.88%;偏债型基金整体有所分化,其中保本型基金和转债混合型基金小幅加仓,转债混合和债券型基金小幅减仓。

不同规模基金仓位均小幅下降。其中,大型基金减仓0.41个百分点至20.80%,中型基金仓位下降0.96个百分点至55.20%,小型基金减仓0.58个百分点至77.09%。除重仓基金增仓明显外均采取减仓操作。其中,仓位较重

基金减仓1.47个百分点,仓位中等基金减仓0.37个百分点,仓位较轻和轻仓基金减仓1.04个百分点。

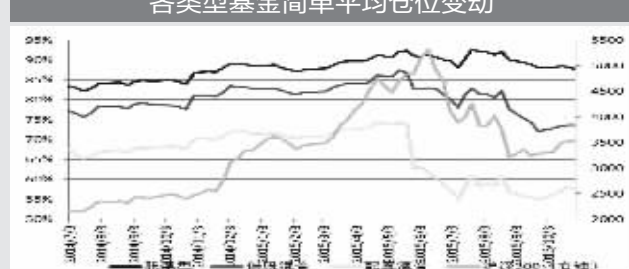
扣除被动仓位变化后,减仓基金占比近七成,数量明显增加。59只主动增仓超2%,14只增仓超过5%;187只基金主动减仓幅度超过2%,63只减仓幅度超过5%。

逾七成基金公司减仓,其中中原英石、中融、英大减仓逾10%,仅德邦、圆信永丰、东证资管加仓逾1%;从公司来看,中小型公司操作幅度较大,中大型公司中宝盈、中银、兴全等小幅减仓。

国庆后市场连续反弹,基金仓位连续上升,但本周股指表现胶着,仓位亦小幅下降。从类型上看,仅债券型基金小幅减仓0.2个百分点,指数型基金大幅增仓6.22个百分点,而杠杆指数型基金和保本型基金亦增仓逾1德圣基金。就公司来看,逾六成公司增仓,中大型公司普遍加仓,其中嘉实、富国、南方的加仓逾5%。

根据好买基金仓位测算周报显示,上周,行业配置方面,医药、商贸零售和综合三个板块被公募基金增持,而建筑、机械和电力设备板块被公募基金逐渐减持。基金主要加仓了医药、商贸零售和综合三个板块,加仓幅度分别为0.60%、0.53%和0.46%;基金主要减仓了建筑、机械和电力设备三个行业,减仓幅度分别为0.46%、0.56%和0.75%。

#### 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	10月29日	10月22日	仓位变动	净变动
指数基金	93.45%	93.54%	-0.09%	-0.11%
股票型	87.71%	88.42%	-0.72%	-0.74%
杠杆指数	87.22%	86.04%	1.18%	1.15%
偏股混合	73.60%	74.61%	-1.01%	-1.06%
配置混合	57.45%	58.21%	-0.76%	-0.82%
偏债混合	19.06%	19.65%	-0.59%	-0.63%
保本型	10.93%	11.39%	-0.45%	-0.48%
债券型	6.10%	6.62%	-0.52%	-0.54%
转债混合	1.79%	1.64%	0.15%	0.15%

#### 各类型基金加权平均仓位变动

简单平均	10月29日	10月22日	仓位变动	净变动
指数基金	93.41%	93.43%	-0.02%	-0.04%
股票型	87.02%	87.78%	-0.76%	-0.79%
杠杆指数	86.36%	86.73%	-0.38%	-0.41%
偏股混合	69.43%	70.47%	-1.04%	-1.09%
配置混合	28.88%	29.32%	-0.44%	-0.49%
保本型	8.06%	8.02%	0.04%	0.02%
债券型	7.03%	7.42%	-0.39%	-0.40%
偏债混合	6.67%	7.35%	-0.68%	-0.70%
转债混合	2.76%	2.71%	0.05%	0.04%

#### 三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化

简单平均	10月29日	10月22日	仓位变动	净变动
大型基金	20.80%	21.21%	-0.41%	-0.45%
中型基金	55.20%	56.16%	-0.96%	-1.02%
小型基金	77.09%	77.68%	-0.58%	-0.62%

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乘积计算;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。