

■ 基金风向标

风险偏好回升 基金博弈结构性机会

□本报记者 黄丽

经过一段时间的震荡整理，近期指数走出较为强劲的反弹行情，成交量也出现明显放大。部分公募基金表示，近期行情暗示市场的风险偏好已经有所回升，尽管四季度外围市场扰动因素较多，但A股阶段性、结构性行情仍可期，部分行业的博弈性机会也值得把握。

交易意愿稳步回升

近期权益市场利好频传，而固定收益市场利率持续下行，诸多因素使股票资产吸引力上升，市场风险偏好和投资者交易意愿也稳步回升。

国投瑞银基金表示，央行双降举措对短期市场的影响呈现边际递减效应，不过货币政策宽松加码预期依然存在，近期逆回购规模缩量或为推出创新型货币政策工具让路，料年底前市场流动性将继续保持充足。“十三五”规划各细分领域将有望迎来实质性利好密集落地期，预期将催生新

的主题性投资机会，有助于推动市场风险偏好回升。

此外，近期新增A股投资者和交易投资者数量环比均出现大幅增长，同期证券交易结算资金小幅净流入125亿，可见投资者交易意愿稳步回升，这将有助于A股的上攻信心和动力的逐渐恢复。近期市场已经历了近两个星期比较充分的蓄势整理，技术上已基本达到蓄势突破的节点。

“受三季度的系统性下跌和经济增速影响，四季度的资本市场估值仍有一定压力，但去杠杆已基本完成并进入存量资金甚至局部还有增量资金参与的新阶段，和其他资产相比，无风险利率的下降导致资本市场的回报水平开始呈现出一定的吸引力，市场风险偏好将有所调整变化，同时四季度也是改革措施的密集出台阶段。”南方基金总裁助理兼权益投资总监史博表示，展望中国四季度宏观经济，预计稳增长将成为宏观调控的核心目标，并促成四季度项目投资、财政支出、消费等系列刺激政策出台。所以，尽管

新兴市场经济体信心下降、大宗商品价格下跌、美元加息担忧等多种因素可能会给国内投资者信心带来影响，四季度A股仍有阶段性、局部性的机会。

仍维持结构性行情

总体而言，公募基金普遍认为，四季度仍将维持结构性行情，部分行业的博弈性投资机会值得把握。

史博认为，在交易策略上，四季度需要灵活把握仓位，并积极关注各类主题性、结构性投资机会，自下而上优选个股。

融通基金建议，接下来可以从三个方面来把握投资机会：首先，挖掘基本面处于拐点的行业的投资机会，如新能源汽车、航空、农业；其次，新消费新服务行业也蕴藏机会，具体来看消费电子、90后新消费、休闲服务、医疗服务等行业；再次，把握稳增长、消费品、有色煤炭的博弈性机会。

安信基金投资部副总经理陈一峰则指出，大小股票均有投资

价值。“部分大股票机会明确。目前沪深300动态PE跌到了13倍，PB跌到了1.8倍，都已回到历史平均水平，部分个股已经进入合理投资区间。部分大股票在无风险利率持续低位的情况下股息率都超过6%，看行业格局和基本面情况，悲观者们预期业绩将出现大幅下滑的场景并不会出现，因此这些股票是当前比较好的投资机会，适合越跌越买。”

与此同时，陈一峰也表示，小股票也预计弹性惊人。小股票尤其是创业板依然有80倍PE、7倍PB，整体上仍然需挤出泡沫的过程，但这个过程比较微妙：其一，估值回归将会以大幅波动形式完成，反弹时小股票相当有弹性；其二，虽然有周期性的扰动因素存在，中国经济的增长点确实已经发生了较大的系统性变化。“虽然整体上承受估值的压力，但未来几年涨幅最大的股票也最有可能是新兴产业中具有未来竞争优势的公司，在阶段性的情绪低谷或行业短暂停滞期敢于出手，也将获利颇丰。”

蓝筹表现活跃 股基顺势增仓

□本报记者 李菁菁

上周A股风格转换，蓝筹归来，尤其是券商板块几近三度涨停；在券商股的带动下，保险、银行、国企改革和“一带一路”等蓝筹股表现活跃。截至上周五，沪指收报3590.03点，上涨6.13%；创业板指收报2661.41点，上涨7.39%。板块方面，券商、非银金融和次新股领涨，涨幅均在10%以上，而券商大涨超26%。而前期热炒的二胎概念股跌幅较大。

随着近期市场大幅反弹，基金仓位上周随市显著攀升。从风格方面来看并无明显特征，当前指数型基金仍维持90%以上的高仓位，股票型基金仓位逐步接近90%。

截至11月5日，德圣基金研究中心仓位周报显示，偏股型基金整体小幅加仓，其中配置混合型基金加仓幅度最大，加仓3.15个百分点至34.35%，偏股混合型基金加仓1.11个百分点至70.54%，股票型基金加仓0.67个百分点至87.75%，指数型基金加仓0.37个百分点至93.92%，杠杆指数型基金微幅减仓0.05个百分点至86.31%；债券型和转债混合型加仓幅度较小。

从基金规模看，不同规模基金仓位均上升，其中大型基金加仓最多，加仓3.88个百分点至27.60%，中型基金仓位上升2.37个百分点至50.09%，小型基金加仓0.69个百分点至77.79%。

上周，除重仓基金继续明显增仓外均采取减仓操作，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。

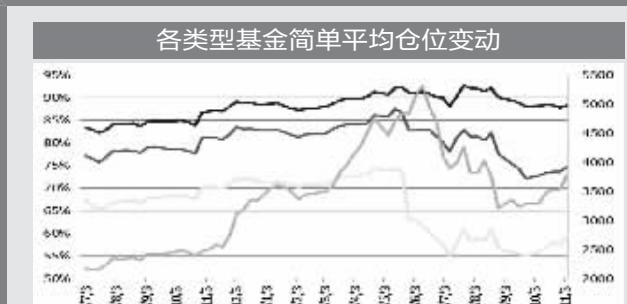
扣除被动仓位变化后，加仓基金占比明显增加。131只主动增仓超2%，15只增仓超过5%；22只基金主动减仓幅度超过2%，无基金减仓幅度超过5%。近九成基金公司加仓，其中中原英石、中融加仓逾8%，仅鑫元、方正富邦等个别公司微幅减仓；中大型公司中富国、兴业等加仓较多，嘉实、建信等加仓幅度较小。

好买基金仓位测算周报指出，上周，公募基金仓位上升，股票型和标准混合型基金名义调仓与主动调仓方向均相同，且主动调仓幅度小于名义调仓。目前，公募基金仓位总体处于历史中位偏上水平。

上周，基金配置比例位居前三的行业是医药、国防军工和通信，配置仓位分别为4.34%、4.03%和3.59%；基金配置比例居后的三个行业是汽车、餐饮旅游和非银金融，配置仓位分别为1.37%、1.36%和0.82%。

基金主要加仓了国防军工、医药和房地产三个板块，加仓幅度分别为1.40%、0.97%和0.94%；基金主要减仓了非银金融、建筑和餐饮旅游三个行业，减仓幅度分别为0.54%、0.72%和1.91%。

公募基金仓位上升，股票型和标准混合型基金名义调仓与主动调仓方向均相同，且主动调仓幅度小于名义调仓。目前，公募基金仓位总体处于历史中位偏上水平。行业配置方面，国防军工、医药和房地产三个板块被公募加仓，而非银金融、建筑和餐饮旅游板块被公募基金逐渐减持。



简单平均	11月5日	10月29日	仓位变动	净变动
指数基金	93.93%	93.74%	0.20%	-0.21%
股票型	88.22%	87.74%	0.48%	-0.27%
杠杆指数	87.27%	87.22%	0.05%	-0.72%
偏股混合	74.76%	73.60%	1.15%	0.20%
配置混合	59.50%	58.04%	1.45%	-0.27%
偏债混合	21.04%	20.06%	0.98%	-0.19%
保本型	11.51%	10.93%	0.58%	-0.13%
债券型	6.21%	6.04%	0.17%	-0.25%
转债混合	2.30%	1.79%	0.51%	0.38%

加权平均	11月5日	10月29日	仓位变动	净变动
指数基金	93.92%	93.55%	0.37%	-0.05%
股票型	87.75%	87.08%	0.67%	-1.11%
杠杆指数	86.31%	86.36%	-0.05%	-0.86%
偏股混合	70.54%	69.43%	1.11%	-0.37%
配置混合	34.35%	31.20%	3.15%	1.61%
保本型	14.39%	11.43%	2.96%	2.22%
债券型	9.47%	8.06%	1.41%	0.86%
偏债混合	6.98%	6.76%	0.22%	-0.24%
转债混合	3.26%	2.76%	0.50%	0.30%

加权平均	11月5日	10月29日	仓位变动	净变动
中型基金	59.09%	6.72%	2.37%	0.64%
大型基金	27.60%	23.72%	3.88%	2.57%
小型基金	77.79%	77.10%	0.69%	-0.54%

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。

新发基金市场有所回暖

□招商证券 宗乐 顾正阳

进入11月份，市场大幅上涨。11月2日至11月6日，各主要股票市场指数均录得不同程度的涨幅。上证指数、沪深300指数、深证成分指数、中小板指数和创业板指数依次上涨了6.1%、7.3%、6.3%、6.0%和7.4%。新发基金市场有所回暖，发行周期缩短。

11月2日至11月6日，共有12只基金公告成立。其中包括1只股票型基金、两只灵活配置混合型基金、4只债券型基金和5只货币市场基金，总募集规模为57.4亿份，平均募集规模为4.8亿份，较前一周均有所回升。东方红收益增强债券型基金募集了23.2亿份，为上周之冠。从募集时间来看，灵活配置混合型的长盛新兴成长基金的募集期间长达28天，而兴全天添益货币型基金、华福瑞益纯债债券型基金、博时裕荣纯债债券型基金和光大耀钱包货币型基金的募集时间分别为3天、3天、2天和1天，体现了基金市场的回暖和投资者对低风险基金的持续关注。此外，中欧时代先锋股票型发起式基金发行5天即结束募集，以0.21亿份的规模成立并开始运作。

截至上周五，已经结束募集但仍未成立的基金共计9只。其中包括1只股票型基金、4只灵活配置混合型基金、两只债券型基金和两只保本基金，预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看，4只灵活配置混合型基金和两只保本基金的募集时间均达到或超过15天，而交银丰硕收益债券型基金和中欧强势多策略债券型基金的发行天数分别为13天和3天，泓德战略转型股票型基金的发行天数为12天。

截至上周五，共有21只基金仍处于发行期，投资者仍可认购。从类型上看，本期在发基金中包括两只股票型基金、1只被动指数型基金、7只灵活配置混合型基金、1只绝对收益基金、6只债券型基金、3只保本型基金和1只QDII-FOF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和风险较低的债券型基金、保本型基金为主。

国泰全球绝对收益基金是一只QDII-FOF，该基金以境外绝对收益型基金为主要投资对象，力求获取绝对收益，有分散配置需求且风险偏好不高的投资者可以关注认购。

需要注意的是，根据基金发售公告，前海开源强势共识100强、华商智能生活、长信利保、创金合信聚财保本、泰达宏利绝对收益策略、前海开源沪港深蓝筹、银华互联网主题、广发百发大数据策略成长以及大摩多元收益18个月这9只基金将于近期结束募集，投资者需抓住最后的认购时机。

根据最新公告，本周即将开始募集的基金共计13只。其中包括3只股票型基金、1只被动指数型基金、6只灵活配置混合型基金、1只债券型基金、1只货币市场基金和1只保本型基金。近期股票市场的回暖一定程度的带动了偏股方向基金的发行，投资者的风险偏好呈现出回升状态。

银华逆向投资是一只灵活配置定期开放混合型发起式基金，将于11月9日至11日公开募集，募集期仅为3天，拟任基金经理为王华，王华2000年加盟银华基金管理有限公司（筹），是业内管理年限最长的资深基金经理之一。该基金每三个月开放一次，将采用逆向投资策略，深入分析挖掘社会经济发展进程中各类行业或主题得以产生和持续的内在驱动因素，重点投资于市场预期不充分的上市公司，同时通过优化风险收益配比来追求绝对收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。

新华阿鑫二号保本将于11月11日至11月17日（包含周六、周日）公开募集，募集期仅为7天，募集规模上限为30亿份，目前普通投资者仅可通过淘宝网“招财宝”平台进行认购。招募说明书显示，新华阿鑫二号为保本混合型基金，保本周期为24个月，采用CPPI投资策略，同时引入瀚华担保股份有限公司提供担保。新华阿鑫二号将继续由基金经理姚秋负责管理，数据显示，截至10月16日，由其管理的新华阿鑫一号保本混合型基金自2014年12月2日成立以来累计净值增长20.10%，在近一年来成立的37只同类基金中排名第一，建议对本金安全有较强要求、对流动性要求不高的投资者积极参与。