

## ■ 基金风向标

# “慢牛”行情不改 基金看好中长线主题机会

□本报记者 张莉

11月6日,证监会宣布重启IPO,并将进一步优化发行制度。从上周市场表现来看,IPO重启消息并未给市场带来过多利空影响,尤其在消息落地首个交易日,A股市场便出现强势上涨态势。不少基金经理认为,此次IPO重启消息更多需要从资本市场制度性改革考虑,尽管可能间接对市场存在短期干扰,但影响相对有限。后续行情可能会呈现宽幅震荡向上趋势,板块轮动行情概率较大,把握中长线主题投资机会。

## IPO重启不改趋势

11月6日,宣布暂停了4个月的IPO重新启动,此前暂缓发行的28家公司将按现行制度恢复发行,同时提出在发行规则上,现行的新股申购预先缴款制度将被取消,改为确定配售数量后再缴款。多数基金人士认为,IPO重启显示资本市场已经正常化,表明了监管层对当前市场的信心。目前IPO重启因素对市场的影响属于短空长多,A股市场慢牛趋势不改。

博时基金李权胜表示,IPO重启之后即伴随着发行规则的变化,可以理解为是对未来注册制实施的一个逐步试验的过程。此次重启



CFP图片

IPO,监管层并非只是简单直接重启新股融资,而是考虑完善现行的新股发行制度,其中一个重要的原则就是市值配售。“这就使得未来参与新股申购的资金必须要有持仓的要求,相对于这一点,在目前的市场情况下,IPO重启对市场中短期的负面影响可能并不会很大。”

安信基金认为,此次IPO重启是不能简单地被判断为是利空或利好。在经济周期与股市周期关联度较为显著的阶段,如果经济走好或者上市公司的盈利走好,那么股市一般不惧新股发行的重启;反之,伴随着新股重启,即使短线仍有上攻动力,中线也将走弱。

南方基金方面指出,从历史经验数据看,IPO重启是伴随着大牛市

上涨行情的,预计此次在IPO重启之后,并不会制约当前市场的反弹,市场依然能延续慢牛行情。而从资金面上看,管理层在此次重启IPO时不仅改进了发行制度,还控制了发行节奏,此前发行制度下的巨额冻资问题,可能间或还对市场有短期干扰,目前都不再是严重的问题,将IPO对市场的短期干扰都控制至最小。中长期来看,IPO重启能够优化融资结构降低融资成本,对于经济发展和市场表现有益无害。

## 关注板块轮动行情

对于后市的投资布局,多位基金经理指出,当前市场反弹仍建立在补跌基础上,指数短期宽幅震荡向上,结构性行情持续,中长线主

题投资机会值得把握。

李权胜表示,从中长期投资机会看,一方面可以关注国家未来集中投资的新兴战略行业,如半导体、信息安全、军工行业等,以及国企改革、生产要素改革,当然还有“一带一路”等国家意志力的集中体现的行业;另一方面,从以人为本角度出发,关注中产阶级医疗服务、养老等具备潜力的消费行业以及新兴消费领域。李权胜认为,人民币汇率的大幅波动则可能是未来一年投资中较大的不确定性因素,会对市场走势有一定负面影响的较大可能。

大摩华鑫基金经理周宁表示,本轮行情属于大跌后的反弹性质,也意味着上半年受追捧的市场热点冷却后均有可能再度活跃,而近期政府在各个相关产业领域的规划、引导、扶持均对市场热点提供了较好的催化剂,如二胎、新能源、电商、教育、体育等。同时,市场资金认可板块轮动也是资金看淡大盘指数,重视主题热点所形成共识,是当前市场形势下较为有效操作策略。建议在坚守优质成长股的同时,适当参与板块轮动的主题投资,重点关注高股息收益率的品种以及估值处在合理水平年份有望享受估值切换的成长股。

## 增持建筑家电 减持汽车有色

□本报记者 李菁菁

上周上证指数反弹受阻,前期强势的券商板块逐渐回调分化,次新板块资金开始呈现流出,前期热点有降温迹象,市场情绪开始出现风险信号。截至上周五,沪指收报3580.84点,周下跌0.26%;创业板指收报2710.16点,周上涨1.83%。基金高位减仓迹象明显。减仓幅度较大的基金仍以成长风格为主。从减仓幅度居前公司收益来看,平均减仓幅度较大的基金公司上周基本普获高于平均的反弹收益。

截至11月5日,德圣基金研究中心仓位周报显示,上周偏股型基金整体小幅减仓,其中指数型基金减仓幅度最大,减仓0.44个百分点至69.43%;配置混合型基金变动最小,减仓0.09个百分点;股票型基金减仓0.42个百分点至87.8%,偏股混合型基金减仓0.4个百分点至74.37%;仅杠杆指

扣除被动仓位变化后,减仓基金占比近四成。21只基金主动减仓超5%,156只基金主动减仓幅度超过2%;仅9只基金增仓超过5%,60只基金增仓幅度超过2%。按基金公司来看,超过75%基金公司减仓,中大型基金公司减仓幅度分化不大。

好买基金仓位测算周报显示,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%。

基金上周配置比例位居前三的行业是医药、通信和国防军工,配置仓位分别为4.66%、3.86%和3.82%;基金配置比例居后的三个行业是汽车、有色金属和非银金融,配置仓位分别为1.17%、1.11%和0.85%。

基金主要加仓了建筑、家电和房地产三个板块,加仓幅度分别为0.69%、0.58%和0.46%;基金主要减仓了汽车、国防军工和有色金属三个行业,减仓幅度分别为0.20%、0.21%和0.42%。

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,建筑、家电和房地产三个板块被公募增持,而汽车、国防军工和有色金属板块被公募基金逐渐减持。

从基金规模看,不同规模基金仓位均小幅下降。其中,大型基金减仓0.34个百分点至27.27%,中型基金仓位下降0.31个百分点至58.79%,小型基金减仓0.19个百分点,幅度最小。

上周,除重仓基金增仓明显外均采取减仓操作,其中重仓基金减仓0.35个百分点,仓位较轻基金减仓0.28个百分点。

## 偏股基金发行回暖

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周市场小幅调整,11月9日至11月13日,上证指数和沪深300指数下跌,其他各主要股票市场指数均录得不同程度的涨幅。上证指数和沪深300指数分别下跌了1.2%和0.3%,深证成分指数、中小板指数和创业板指数依次上涨了1.1%、1.0%和1.8%。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。

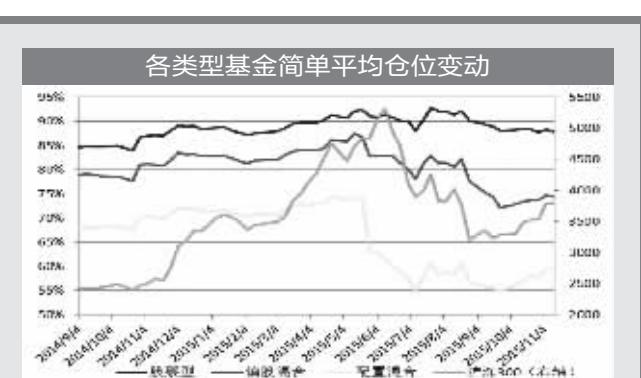
11月9日至11月13日,共有10只基金公告成立。其中,包括1只股票型基金、5只灵活配置混合型基金、两只债券型基金和两只保本型基金,总募集规模为105.5亿份,平均募集规模为10.5亿份,较前一周翻倍。长城久祥保本混合型基金募集了29.8亿份,为上周之冠。从募集时间来看,5只灵活配置混合型基金和两只保本型基金募集时间均达到或超过15天,而交银施罗德丰硕收益债券型基金、泓德战略转型股票型基金和中欧强势多策略定期开放债券型基金的募集时间分别为13天、12天和3天。

截至上周五,已经结束募集但仍未成立的基金共计11只。其中,包括5只灵活配置混合型基金、1只绝对收益基金、3只债券型基金和两只保本型基金,预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看,摩根士丹利华鑫多元收益18个月定期开放债券型基金、泰达宏利绝对收益策略定期开放混合型基金、长信利保债券型基金和银华互联网主题灵活配置混合型基金募集时间均超过15天。银华逆向投资灵活配置定期开放混合型基金、光大保德信欣鑫灵活配置混合型基金和中欧琪丰灵活配置混合型基金的发行天数分别为3天、2天和1天。华安安益保本募集10天即达到50亿份的募集目标金额,所以提前结束募集,也反映了投资者依然追捧低风险类基金。

截至上周五,共有27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5只股票型基金、2只被动指数型基金、11只灵活配置混合型基金、5只债券型基金、1只货币市场基金、2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为主。

需要注意的是,根据基金发售公告,博时裕泰纯债、富国收益宝、新华阿鑫二号保本、长信富安纯债一年、东海中证社会发展安全、中融新经济、中欧瑾通、富安达健康人生以及华夏国企改革这9只基金将于近期结束募集,有意参与的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30只。其中,包括1只股票型基金、25只灵活配置混合型基金、3只债券型基金和1只货币市场基金。随着IPO重启和近期股票市场的回暖,参与新股投资较有优势的灵活配置混合型基金又一次成为基金公司新发行的主力产品。其中,嘉实基金公司与腾讯自选股联手打造的嘉实腾讯自选股大数据股票型基金将于11月16日开始发行。该基金的创新之处在于,其选股策略依据是腾讯自选股5000万用户的大数据。具体来说,腾讯自选股向嘉实基金提供海量用户关于股票关注度、点击量、搜索量以及相关财经新闻信息的阅读热度等整体基础数据。嘉实基金公司则在此基础上,结合市场情况,分析用户行为与股票价格表现之间的关联性,挖掘未来市场热点,精选大概率具有超额收益的个股,结合价值、成长、流动性等指标,剔除基本面和流动性较差的股票,构建大数据投资组合,有望通过分析把握投资者的情绪,对市场趋势形成前瞻判断以获取超额收益。基金投资者可以通过腾讯自选股APP、微众银行APP或嘉实基金直销渠道、工行、招行、中行及建行渠道参与认购。



| 各类型基金简单平均仓位变动 |        |        |        |        |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 简单平均          | 11月12日 | 11月5日  | 仓位变动   | 净变动    |
| 指数基金          | 93.56% | 93.99% | -0.43% | -0.44% |
| 杠杆指数          | 89.32% | 88.89% | 0.43%  | 0.42%  |
| 股票型           | 87.80% | 88.21% | -0.41% | -0.42% |
| 偏股混合          | 74.37% | 74.76% | -0.39% | -0.40% |
| 配置混合          | 59.58% | 59.65% | -0.08% | -0.09% |
| 偏债混合          | 20.44% | 21.04% | -0.59% | -0.60% |
| 保本型           | 11.09% | 11.51% | -0.42% | -0.42% |
| 债券型           | 5.87%  | 6.21%  | -0.33% | -0.34% |
| 转债混合          | 2.45%  | 2.30%  | 0.15%  | 0.15%  |

| 各类型基金加权平均仓位变动 |        |        |        |        |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 加权平均          | 11月12日 | 11月5日  | 仓位变动   | 净变动    |
| 指数基金          | 93.31% | 93.94% | -0.62% | -0.63% |
| 杠杆指数          | 93.29% | 92.89% | 0.40%  | 0.40%  |
| 股票型           | 87.45% | 87.74% | -0.29% | -0.29% |
| 偏股混合          | 70.25% | 70.54% | -0.29% | -0.30% |
| 配置混合          | 34.22% | 34.39% | -0.17% | -0.18% |
| 偏债混合          | 13.70% | 14.39% | -0.68% | -0.69% |
| 保本型           | 9.49%  | 9.47%  | 0.02%  | 0.02%  |
| 债券型           | 6.71%  | 6.98%  | -0.27% | -0.27% |
| 转债混合          | 3.30%  | 3.26%  | 0.05%  | 0.05%  |

| 三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化 |        |        |        |        |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| 基金规模                | 11月12日 | 11月5日  | 仓位变动   | 净变动    |
| 大型基金                | 27.27% | 27.60% | -0.33% | -0.34% |
| 中型基金                | 58.79% | 59.09% | -0.30% | -0.31% |
| 小型基金                | 77.62% | 77.80% | -0.18% | -0.19% |

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。