

■ 基金风向标

看好新兴投资、消费领域

基金挖掘结构性机会

□本报记者 刘夏村

上周,A股大盘以上涨1.39%收盘,创业板上涨3.32%,但盘中震荡明显。中国证券报记者了解到,近期一些基金业内人士认为,本轮流动性驱动的补涨行情或进入尾声,加之新股发行、年末资金效应等因素,短期市场波动可能会加大。在明年一季度之前,市场并没有大的系统性风险,A股大概率维持震荡态势。在此背景下,一些基金经理认为,市场的结构性行情,特别是围绕新兴投资、新兴消费领域的优秀个股值得把握。

后市料维持震荡

上周,受两融保证金新政、巴黎恐怖袭击事件等多重因素影响,A股市场盘中波动较大。实际上,近期一些基金人士就认为,短期市场波动可能会加剧。凯石投资市场研究总监周荣华认为,“11月份的上涨逻辑更多还是行业落后的补涨,整个11月份处在中级反弹第二波的主线是蓝筹股补涨,不仅是券商、银行、有色、钢铁、煤炭这些蓝筹股都有群体补涨的过程。”他认为,蓝筹股的补涨基本上已经轮动的比较充分,蓝筹股补涨的空间在减弱,这意味着整个中级反弹第二波的主线



本报资料图片

出现了弱化,中级反弹当前处在尾声的阶段,加上新股开闸、年末资金效应的来临以及12月中旬美联储的加息,因此12月份是四季度最困难的时间点。

金鹰改革红利灵活配置拟任基金经理王皓认为,四季度市场大概率呈现震荡状态,未来进一步反弹的空间相对有限。在他看来,目前市场多重因素共同作用,一方面全世界范围的资产配置荒,目前股市出现大力反弹,是受流动性驱动,但流动性驱动持续的力度和方向,则取决于预期的变化和对风险的判断,在没有得到基本面支持

下,这一轮反弹行情可能难以走远。另一方面,四季度市场重要风险点是在汇率,未来人民币汇率变化对市场影响巨大。在美元加息预期不断提升下,人民币面临贬值压力。一旦资本大规模外流,将导致流动性被动收缩,从而对市场构成明显冲击。

结构性机会值得关注

不过,近日某知名基金经理对中国证券报记者表示,由于市场对于美元加息已经有了充分预期,所以他相信,这对市场影响并不大,在明年一季度以前市场难有大的

风险点,总体而言A股表现会比较平淡。

近期,嘉实基金策略分析师方晗亦表示,未来半年的市场更可能处于震荡格局。一方面,市场重建工作绝非一朝一夕就能完成,经济基本面仍然面临较大挑战和不确定问题;宽裕的流动性格局会引导市场在阶段性的风险偏好强化的过程中,演绎出明显的赚钱行情。但在增量资金难以回归,杠杆难以恢复上半年水平的前提下,市场很难长期支撑上半年那样的高估值水平。

对于后期市场投资机会,前述知名基金经理认为,尽管后期市场比较平淡,但市场中蕴藏的结构性机会值得关注,特别是在新兴消费和新兴投资两个领域。方晗亦认为,对于未来投资机会,更多体现在两个方面:一是具备低估值、收入增长稳定、盈利不确定性低、高分红率的稳定成长类个股,将在全社会资产收益率下降的大背景下吸引不少长期机构投资者;二是符合未来经济发展方式转型方向、政策扶持、有望转化为实际利润高增速的成长性公司,A股市场往往给予符合长期发展方向、稀缺成长标的以较高的贴现值。具体而言,看好的方向包括云计算、信息安全、生物药、环保等。

震荡行情延续
基金仓位保持稳定

□本报记者 李菁菁

上周A股市场延续了震荡行情,多空双方围绕3600点一线展开争夺多方小胜。而前期大涨的券商板块则出现调整,但房地产等其他蓝筹板块仍表现活跃;创业板方面受次新股回调影响陷入震荡,但热度仍存。基金仓位保持平稳,减仓幅度较大的基金仍以成长风格为主。

截至11月19日,德圣基金研究中心仓位周报显示,上周偏股型基金操作略微分化,但整体表现平稳,其中指数型基金与配置混合型基金分别微幅加仓0.11个百分点和0.29个百分点;股票型基金减仓幅度较大,由87.8%降至87.4%,偏股混合型基金减仓0.23个百分点至74.03%;杠杆指数型基金微幅减仓0.09个百分点;偏债型基金以微幅加仓为主,其中保本型基金、偏债混合型基金和债券型基金分别加仓0.03个百分点、0.5个百分点和0.25个百分点;转债混合型基金异动相对较大,减仓1.83个百分点。

从基金规模看,小型基金明显减仓但幅度较小,减仓0.03个百分点至77.5%;大型与中型基金分别加仓0.32个百分点和0.31个百分点。

上周,重仓基金减仓幅度最大,减仓0.42个百分点;仓位较轻基金加仓幅度最大,加仓0.28个百分点。

扣除被动仓位变化后,减仓

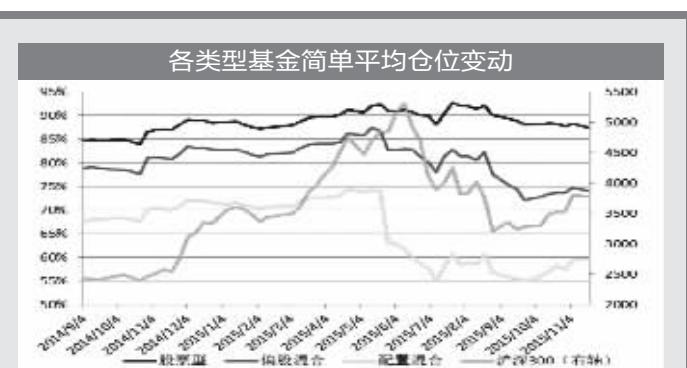
基金占比约三分之二。其中27只基金增仓超过5%,59只基金增仓幅度超过2%;其18只主动减仓超过5%,其中两只主动减仓超过10%的幅度,多达111只减仓幅度超过2%。

上周主动减仓的基金公司不足一半,减仓与加仓幅度较大的仍集中在中小公司;重点公司中新华、南方等减仓居前,浦银、中欧等增仓幅度居前。

好买基金仓位测算周报指出,截至11月20日,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较高水平。行业配置方面,汽车、轻工制造和农林牧渔三个板块被公募加仓,而通信、国防军工和建筑板块被公募基金逐渐减持。

截至11月20日,基金上周配置比例位居前三的行业是轻工制造、基础化工和农林牧渔,配置仓位分别为4.21%、4.16%和4.13%;基金配置比例居后的三个行业是餐饮旅游、建筑和非银金融,配置仓位分别为1.13%、0.87%和0.46%。

好买基金仓位报告显示,基金上周主要增持了汽车、轻工制造和农林牧渔三个板块,加仓幅度分别为2.00%、1.93%和1.83%;主要减持了通信、国防军工和建筑三个行业,减仓幅度分别为1.02%、1.87%和2.34%。



各类型基金简单平均仓位变动				
简单平均	11月19日	11月12日	仓位变动	净变动
指数基金	93.65%	93.57%	0.07%	0.11%
杠杆指数	89.17%	89.32%	-0.15%	-0.09%
股票型	87.44%	87.80%	-0.35%	-0.30%
偏股混合	74.03%	74.37%	-0.34%	-0.23%
配置混合	59.73%	59.58%	0.16%	0.29%
偏债混合	20.86%	20.44%	0.42%	0.50%
保本型	11.07%	11.09%	-0.03%	0.03%
债券型	6.09%	5.87%	0.22%	0.25%
转债混合	0.61%	2.45%	-1.84%	-1.83%

各类型基金加权平均仓位变动				
加权平均	11月19日	11月12日	仓位变动	净变动
指数基金	93.44%	93.32%	0.13%	0.16%
杠杆指数	92.87%	93.29%	-0.41%	-0.38%
股票型	87.37%	87.45%	-0.08%	-0.02%
偏股混合	69.94%	70.25%	-0.32%	-0.20%
配置混合	34.50%	34.22%	0.28%	0.40%
偏债混合	14.06%	13.70%	0.36%	0.42%
保本型	9.81%	9.49%	0.32%	0.36%
债券型	6.93%	6.71%	0.22%	0.26%
转债混合	0.36%	3.30%	-2.94%	-2.93%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化				
加权平均	11月19日	11月12日	仓位变动	净变动
大型基金	27.49%	27.27%	0.21%	0.32%
中型基金	58.97%	58.79%	0.18%	0.31%
小型基金	77.50%	77.62%	-0.12%	-0.03%

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元以上的基金;中型基金50亿元~100亿元;小型基金50亿元以下。

风险偏好回升
带动偏股基金发行

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周市场小幅调整,11月16日至11月20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1.4%、0.8%、2.4%、2.8%和3.3%。近期股票市场的回暖一定程度上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趋势,灵活配置混合型基金持续受到关注。

11月16日至11月20日,共有29只基金公告成立。其中,包括20只灵活配置混合型基金、5只债券型基金、3只保本型基金和1只绝对收益型基金,总募集规模为477.7亿份,平均募集规模为16.5亿份,较前一周增加了57%。华安安益保本混合型基金募集了49.6亿份,为上周之冠,该基金也是达到募集目标提前结束。从募集时间来看,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的募集时间均超过15天,而一些灵活配置混合基金均在几日内就售罄。

截至上周五,已经结束募集但仍未成立的基金共计13只。其中包括8只灵活配置混合型基金、2只债券型基金、2只货币市场型基金和1只被动指数型基金,预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看,东海中证社会发展安全产业主题指数型基金、华夏国企改革灵活配置混合型基金、富安达健康人生灵活配置混合型基金和长信富安纯债一年定期开放债券型基金募集时间均超过15天。东方金元宝货币市场基金、博时新策略灵活配置混合型基金、富兰克林国海新增长灵活配置混合型基金和中海中鑫灵活配置混合型基金的发行天数分别为3天、2天、1天和1天。

截至上周五,共有33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6只股票型基金、17只灵活配置混合型基金、1只偏股混合型基金、4只债券型基金、1只货币市场基金、两只保本型基金、1只被动指数型基金和1只QDII-FOF基金。随着股市企稳回暖,产品发行增多,风险偏好也逐步提升,股票型基金数量出现上升。

需要注意的是,根据基金发售公告,汇添富新兴消费、中融日日盈、中银战略新兴产业、招商制造业转型、嘉实新起点、工银中高等级信用债、大成景辉、宝盈医疗健康沪港深、国泰新目标收益、国投瑞银国家安全,以及金鹰改革红利这11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19只。其中包括1只股票型基金、8只灵活配置混合型基金、1只混合型基金、7只债券型基金、1只保本型基金和1只QDII股票型基金。可以看出,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仍然是基金公司新发行的主力产品。

国投瑞银中国价值发现QDII股票型基金将于11月23日至12月11日发行,该基金重点关注全球资本市场中优秀的中资股,主要投资于具有“中国概念”的企业在中国内地以及海外证券市场发行的股票、存托凭证、债券和衍生品等。“中国概念”的企业,既包括在中国内地注册的上市公司,也包括最少50%的营业额、盈利、资产,或制造活动来自中国内地的上市公司。12月1日起,MSCI明晟新兴市场指数和MSCI明晟中国指数将正式纳入在美国上市的中资企业,这是中国股票首次进入国际指数,中概股的投资价值也会随之水涨船高,未来的发展潜力十分可期。根据公告,国投瑞银中国价值发现QDII基金的募集上限仅为3亿份,有意参与的投资者可积极认购。