

## ■ 基金风向标

# 稳增长助涨蓝筹 基金年前看淡中小创

□本报记者 常仙鹤

上周金融地产板块突然拉升，中小板和创业板则进入震荡整理期。对于年前的这段行情，部分基金表示，在中央经济工作会议召开前后，受益“稳增长”政策路线，金融地产等蓝筹板块有望表现活跃，同时由于前期累积不少涨幅，中小创维持调整的概率比较大。

## 低估蓝筹受青睐

上周，以大盘蓝筹为主的沪深300指数和以中小创为代表的中证500指数再次呈现出“跷跷板”效应，从行业上看，房地产、银行、保险等涨幅居前，而以高价股和次新股为代表的前期热门题材股跌幅居前。

“近期有些机构将组合持仓由中小市值成长股切换至低估值、前期滞涨的金融板块。”广发基金沪深300ETF基金经理刘杰表示，从资金面流动性、政策预期等多重因素影响，年底市场风格可能发生切换。首先，IMF（国际货币基金组织）宣布人民币纳入SDR（特别提款权），IPO市值配售催生低估值蓝筹股的配置需求。其次，高层近期多次提及房地产去库存、供给侧结构性改革等政策新导向，这对优化银行资产端质量、改善房地产市场供需格局具有积极的正面影响，并成为蓝筹股行情驱动潜在催化剂。



CFP图片

除了政策层面的驱动因素外，资金在年末考核时点对流动性的要求也是促使市场风格转换的原因之一。刘杰说，“进入12月份，保险、财务公司等对于流动性的要求提高，他们更愿意配置流动性更好、现金替代类的金融资产。”

另有业内基金经理也表示，随着信用债收益率降至4%，部分资金开始从债市腾挪到股市，而这些资金的目标就是低估值、分红收益率达到4%以上的沪深300蓝筹股。

“传统行业的估值水平较低，部分优质公司长期分红收益率达到4%以上，相比债券具有较高的吸引

力。”刘杰判断，对于新增资金而言，他们未必敢去碰估值较高、成长面临不确定性的新兴产业，他们可能更愿意配置低估值、分红收益率比较高的蓝筹品种。

## 备战一季度行情

临近年底，资金面成为市场担忧的重要因素，部分公私募将仓位降低以规避年底的波动。在剩下不到一个月的交易时间里，梳理挖掘新的标的，以求为明年一季度做准备。

广东瑞天投资总经理李鹏认为，从具体的影响因素来看，年底市

场面临较为复杂的局势。一是IPO进程可能要加速，而且本周IPO冻结资金可能达到1.5—2万亿元；二是临近年末，部分资金面临回笼压力；三是美国加息窗口临近，资金回流。李鹏预计明年1月份，改革有可能会提速，另外年报的高送转行情会有支撑和配合，因此一季度可能会迎来小幅反弹，元旦前后是资金布局的好时机。

一位公募基金人士表示，改革、转型升级仍然是A股市场未来的大机会，成长股的暂时调整是为了更好的反弹，预计在元旦前后，市场对低估值成长股会进行重估。

## 股基减仓明显 等待布局机会

□本报记者 李菁菁

上周A股展开了一波反弹行情。行业板块方面，除了国防军工、通信、计算机收绿，其余板块均收红。上周基金大多继续减仓，权益类产品减仓幅度较明显。

截至12月3日，德圣基金研究中心仓位周报显示，上周仅指类型基金及转债混合型基金加仓外，其余类型基金全部减仓。指类型基金加仓0.07个百分点至94.47%，股票型基金减仓0.37个百分点至86.64%，杠杆指类型基金加仓0.13个百分点至91.39%，偏股混合型基金减仓0.50个百分点至72.80%，配置混合型基金减仓0.02个百分点至59.11%。测算期间沪深300指数下跌0.27%，从统计的九类基金类型来看，仅指类型、杠杆指类型、转债混合型基金略有加仓外，其余六种类型基金全部减仓。

上周基金配置比例位居前三的行业是轻工制造、基础化工和综合，配置仓位分别为4.29%、4.07%和4.00%；基金配置比例居后的三个行业是家电、银行和非银金融，配置仓位分别为1.02%、0.91%和0.88%。

基金主要加仓了餐饮旅游、有色金属和国防军工三个板块，加仓幅度分别为2.09%、1.76%和1.73%；基金主要减仓了医药、房地产和食品饮料三个行业，减仓幅度分别为1.64%、1.76%和3.11%。行业配置方面，餐饮旅游、有色金属和国防军工三个板块被公募加仓，而医药、房地产和食品饮料板块被公募基金逐渐减持。

德圣基金认为，策略上，多头行情后期，12月震荡风险大于机会。坚持安全为上的底线思维，不追高，不恐慌，寻找最佳买点布局中期跨年机会，短期市场的变化正在悄然转变，蓝筹风格蠢蠢欲动，但持续性有待观察。

从统计的1446只基金中，801只基金加仓，461只基金减仓。其中13只基金加仓幅度超过4%，减

仓幅度超过3%的基金达到60只。

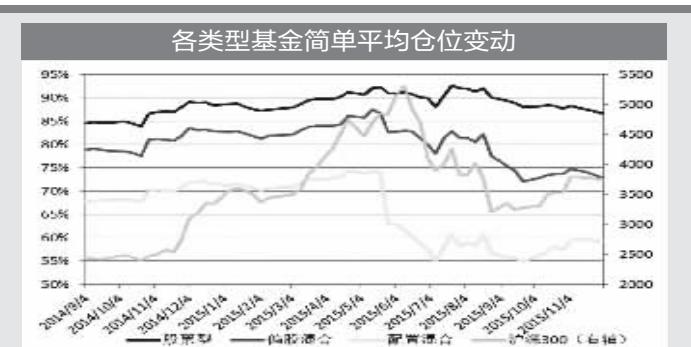
上周过半的基金公司都进行了主动减仓的操作。从统计的84家基金公司来看，26家加仓、6家不变、52家基金公司减仓。主要是小型基金公司减仓幅度居前，如东海基金、中信建投等。

好买基金仓位测算周报显示，上周公募基金仓位下降，标准混合型和股票型基金名义调仓与主动调仓方向均相同，且主动调仓幅度均大于名义调仓。

上周基金配置比例位居前三的行业是轻工制造、基础化工和综合，配置仓位分别为4.29%、4.07%和4.00%；基金配置比例居后的三个行业是家电、银行和非银金融，配置仓位分别为1.02%、0.91%和0.88%。

基金主要加仓了餐饮旅游、有色金属和国防军工三个板块，加仓幅度分别为2.09%、1.76%和1.73%；基金主要减仓了医药、房地产和食品饮料三个行业，减仓幅度分别为1.64%、1.76%和3.11%。行业配置方面，餐饮旅游、有色金属和国防军工三个板块被公募加仓，而医药、房地产和食品饮料板块被公募基金逐渐减持。

德圣基金认为，策略上，多头行情后期，12月震荡风险大于机会。坚持安全为上的底线思维，不追高，不恐慌，寻找最佳买点布局中期跨年机会，短期市场的变化正在悄然转变，蓝筹风格蠢蠢欲动，但持续性有待观察。



各类型基金简单平均仓位变动				
简单平均	12月3日	11月27日	仓位变动	净变动
指数基金	94.47%	94.41%	0.06%	0.07%
杠杆指数	91.39%	91.28%	0.11%	0.13%
股票型	86.64%	87.04%	-0.40%	-0.37%
偏股混合	72.80%	73.36%	-0.56%	-0.50%
配置混合	59.11%	59.20%	-0.09%	-0.02%
偏债混合	19.68%	20.27%	-0.59%	-0.55%
保本型	10.47%	10.65%	-0.18%	-0.15%
债券型	5.69%	5.90%	-0.21%	-0.20%
转债混合	0.91%	0.76%	0.15%	0.15%

各类型基金加权平均仓位变动				
简单平均	12月3日	11月27日	仓位变动	净变动
杠杆指数	94.10%	93.92%	0.18%	0.19%
指数基金	93.99%	93.88%	0.11%	0.12%
股票型	86.71%	87.02%	-0.30%	-0.27%
偏股混合	68.50%	69.05%	-0.54%	-0.49%
配置混合	33.96%	34.18%	-0.22%	-0.16%
偏债混合	12.69%	13.38%	-0.68%	-0.65%
保本型	10.01%	9.82%	0.20%	0.22%
债券型	6.57%	6.75%	-0.18%	-0.16%
转债混合	0.45%	0.41%	0.05%	0.05%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化				
简单平均	12月3日	11月27日	仓位变动	净变动
大型基金	26.76%	27.16%	-0.41%	-0.35%
中型基金	58.08%	58.42%	-0.35%	-0.28%
小型基金	76.86%	77.12%	-0.26%	-0.21%

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，与前周存在不可比的因素(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。

## 风险偏好回升 带动偏股基金发行

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周股票市场震荡上行，11月30日至12月4日，各主要股票市场指数均录得不同程度的上涨。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2.6%、3.4%、3.1%、1.7%和1.6%。总体来看，11月以来股票市场较好的表现一定程度地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，而保本基金销售持续火爆。

11月30日至12月4日，共有23只基金公告成立。其中包括两只股票型基金、8只灵活配置混合型基金、1只混合型基金、8只债券型基金、1只货币市场型基金、两只保本型基金和1只DQI-FOF基金，总募集规模为268.1亿份，平均募集规模为11.7亿份，较前一周略有增大。诺安利鑫保本混合型基金募集了49.5亿份，为上周之冠。从募集时间来看，国泰全球绝对收益型基金优选基金、招商制造业转型灵活配置混合型基金、国泰新目标收益保本混合型基金、工银瑞信中高等级信用债券型基金、汇添富新兴消费股票型基金、国投瑞银国家安全灵活配置混合型基金、金鹰改革红利灵活配置混合型基金和宝盈医疗健康沪港深股票型基金的募集时间均超过15天，而一些灵活配置型基金和债券型基金在几日内售罄。诺安利鑫保本混合型基金延续了保本基金发行的良好态势，募集第9天就达到了50亿的募集上限目标，提前结束募集。

截至上周五，已经结束募集但仍未成立的基金共计10只。其中包括1只股票型基金、4只灵活配置混合型基金、3只债券型基金、1只货币市场型基金和1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，前海开源沪港深蓝筹精选灵活配置混合型基金、建信稳定丰利债券型基金、广发多策略灵活配置混合型基金、泰康新机遇灵活配置混合型基金、德邦纯债18个月定期开放债券型基金、嘉实腾讯自选股大数据策略股票型基金和万家瑞益灵活配置混合型基金募集时间均超过15天，其中前海开源沪港深蓝筹精选灵活配置混合型基金发行时间长达75天。光大保德信尊尚一年定期开放债券型基金、浙商日添利货币市场基金和诺安景鑫保本混合型基金的发行天数分别为12天、9天和9天。其中诺安景鑫保本基金也已达到目标规模，提前结束募集。

截至上周五，共有25只基金仍处于发行期，投资者仍可认购，其中本周新增了7只。从类型上看，本期在发基金中包括5只股票型基金、14只灵活配置混合型基金、1只混合型基金、两只债券型基金、两只货币市场基金，和1只被动指数型基金。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，银河智联主题、华宝兴业转型升级、国投瑞银中国价值发现、博时新收益、中银机构现金管理、平安大华鑫安、中欧天禧纯债、长盛盛世、前海开源强势共识100强，以及国寿安保成长优选这10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14只。其中包括5只灵活配置混合型基金、3只债券型基金、两只货币市场基金、3只保本型基金和1只被动指数型基金。华福稳健、工银瑞信新趋势和南方弘利等3只基金将在下周结束募集，有相关配置需求的投资者需及时认购。