

基金风向标

基金经理预计股市继续震荡

□本报记者 黄丽

随着证监会关于融资和IPO政策的落地,加之近期A股市场受到海内外诸多因素扰动,市场成交量迅速萎缩,观望气氛浓厚。部分公募基金认为,12月的风险偏好有小幅回落的迹象,因此短期内市场很大可能将维持震荡行情。不过,也有基金经理指出,中期来看,货币持续宽松和稳增长、改革转型的政策预期并没有改变,经过一段时间的震荡调整之后,市场有望迎来“春季躁动”行情。

海内外因素扰动A股

上周上证指数窄幅震荡下跌,在存量博弈的格局中,部分大盘股偶有拉升,但小市值股票大幅跳水的“跷跷板”效应也同时出现,小盘股的调整仍在延续,市场成交量迅速萎缩,市场观望气氛浓厚。总体来看,上周市场遭遇的扰动因素颇多,“注册制”靴子落地,美国加息的脚步也渐行渐近。部分公募基金认为,市场的风险偏好较前段时间已经出现回落。

“回顾市场四季度以来的行情,10月初在货币政策持续宽松和‘资产荒’背景下,伴随着市场风险偏好提升和投资者预期的改变,市场出现一波快速上涨行情。11月中旬之后,市场进入7、8月份的密集成交区,整体呈现震荡调整的走势,同时,注册制、新股发行重启、美联储加息预期等也增加了市场的压力。”



本报资料图片

金信基金基金经理刘榕俊表示。尽管他认为,注册制改革是一个循序渐进的过程,不会造成新股集中大规模扩容,注册制的改革将为市场创造良好的政策环境,但从市场反应来看,投资者情绪有所影响。

本周美国加息与否将揭开谜底,根据诺安基金分析,美国11月份的非农就业数据再次好于预期,而美国核心通胀率也超出预期。在全球通缩的风险加剧的背景下,CPI保持在高位,如果美国经济继续向好,潜在通胀率预期还能继续上升。从美国就业数据和通胀数据,以及美联储表态来看,联储会上很大概率

会得出加息的结论。而近期欧洲央行宽松政策不及预期,使得美元指数大跌,给全球金融市场带来了不小的震动。对于现阶段较为宽松的中国货币环境,人民币汇率压力在对即将到来的联储加息时会更大,需要保持一定的警惕。

短期大概率维持震荡

除了消息面的扰动,本周一将有9只新股集中申购。上周五股指继续弱势调整,午后券商板块的一波拉升并没有吸引太多资金进场抄底。有公募基金指出,现在的市场风险偏好不如前期,短期内市场仍将

维持震荡行情。

“总体上来看,11月市场的活跃度较高,市场风险偏好也较高。随着证监会关于融资和IPO政策的落地,12月的风险偏好有小幅回落的迹象,如市场成交量、融资余额等指标并没有进一步扩大等。”诺安基金认为,短期内市场仍很大可能是将维持震荡行情。

展望后市,摩根士丹利华鑫基金的一位基金经理提醒,需要密切关注市场风格是否会开启“二八转换”,建议适当减配前期被过分炒作但未来业绩难以支持目前较高估值的主题性股票。短期需要关注打新对市场资金的抽血、美元加息、年末公募基金调仓、汇率波动等因素影响,中期需要重点关注IPO和注册制相关政策对市场预期的影响。

金信基金基金经理刘榕俊则认为,中期来看,货币持续宽松和稳增长、改革转型的政策预期并没有改变,经过一段时间的震荡调整之后,市场有望迎来“春季躁动”行情,12月的中央经济工作会议和央行再次降准降息可能是市场上行的催化剂。“我们判断,市场的投资主线仍将集中在成长和主题,建议利用市场调整的时机,积极布局新能源汽车、VR(虚拟现实)、人工智能、智能制造等主题板块;考虑到增量资金可能入市和供给侧改革的预期,建议关注高股息率的上证50、金融板块,以及低PB的煤炭、有色、水泥等行业。”

市场情绪谨慎 仓位小幅下降

□本报记者 李菁菁

上周A股市场整体窄幅震荡,上证指数和创业板周震幅在2%左右。上周蓝筹和题材股如房地产、次新股和网络游戏板块均有所表现,但仍未能带动市场上行。另一方面打新致使资金分流,市场投资者情绪依旧谨慎。截至上周五,沪指收报3434.58点,下跌2.56%;创业板指收报2671.29点,跌0.78%。板块方面,28个申万一级行业中,通信、休闲服务、计算机、传媒、有色五个板块小幅收涨,其他板块均下跌,其中建筑装饰、农林牧渔、国防军工跌幅居前。

基金仓位随时持续小幅下降。上周基金大多继续减仓,权益类产品减仓幅度较明显。分类型看,仅杠杠指数型基金及转债混合型基金加仓外,其余类型基金仓位继续降低。

截至12月10日,德圣基金周度仓位测算报告数据显示,指数型减仓0.44个百分点至94.03%,股票型减仓0.38个百分点至86.26%,杠杠指数型加仓0.39个百分点至91.78%,偏股混合型减仓0.31%至72.49%,配置混合型减仓0.19%至58.91%。测算期间沪深300指数下跌3.37%,从统计的9类基金类型来看,多数类型基金仓位较前一周略有下降,除杠杠指数型基金及转债混合型基金略有增加。各个规模基金公司都采取减仓操作,大型基金仓位下降0.06%,中型基金仓位下降0.29%,小型基金仓位下降0.21%。仓位较轻基金平均主动加仓0.35%,中等仓位基金选择减仓0.28%,仓位较重基金减仓0.83%,

而重仓基金加仓0.21%。

统计的83家基金公司中有63家基金公司减仓,超过70%的基金减仓。其中,海富通、中海、兴业全球等基金公司减仓居前。

截至12月11日,好买基金研究中心仓位测算周报数据显示,上周,公募基金仓位下降,标准混合型和股票型基金主动调仓与主动调仓方向均相同,且主动调仓幅度均小于名义调仓。上周偏股型基金仓位下降3.12个百分点。其中,股票型基金下降2.91个百分点,标准混合型基金下降3.13个百分点。

基金配置比例位居前三的行业是通信、电力设备和电子元器件,配置仓位分别为4.46%、4.35%和4.27%;基金配置比例居后的三个行业是建筑、家电和煤炭,配置仓位分别为0.94%、0.93%和0.93%。

基金主要加仓了通信、计算机和汽车三个板块,加仓幅度分别为1.02%、0.99%和0.97%;基金主要减仓了轻工制造、餐饮旅游和农林牧渔三个行业,减仓幅度分别为1.11%、1.26%和1.26%。行业配置方面,通信、计算机和汽车三个板块被公募加仓,而轻工制造、餐饮旅游和农林牧渔板块被公募基金逐渐减持。

德圣基金认为,目前市场处于多头行情后期,12月震荡风险大于机会。短期市场利空因素较多,虽技术面出现短期向好迹象,但是目前来看,12月份仍面临调整风险。投资上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。



各类型基金简单平均仓位变动				
简单平均	12月10日	12月3日	仓位变动	净变动
指数基金	94.03%	94.47%	-0.44%	-0.26%
杠杠指数	91.78%	91.39%	0.39%	0.67%
股票型	86.26%	86.64%	-0.38%	0.02%
偏股混合	72.49%	72.80%	-0.31%	0.37%
配置混合	58.91%	59.10%	-0.19%	0.64%
偏债混合	19.13%	19.68%	-0.55%	-0.01%
保本型	10.41%	10.47%	-0.06%	0.26%
债券型	5.51%	5.66%	-0.16%	0.02%
转债混合	1.06%	0.91%	0.15%	0.18%

各类型基金加权平均仓位变动				
加权平均	12月10日	12月3日	仓位变动	净变动
杠杠指数	94.49%	94.10%	0.39%	0.58%
指数基金	93.38%	93.99%	-0.62%	-0.42%
股票型	86.43%	86.71%	-0.28%	0.12%
偏股混合	68.27%	68.50%	-0.23%	0.51%
配置混合	33.83%	33.96%	-0.13%	0.64%
偏债混合	12.22%	12.69%	-0.47%	-0.10%
保本型	10.23%	10.01%	0.22%	0.52%
债券型	6.42%	6.55%	-0.13%	0.07%
转债混合	0.50%	0.45%	0.05%	0.06%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化				
加权平均	12月10日	12月3日	仓位变动	净变动
大型基金	26.70%	26.76%	-0.06%	0.61%
中型基金	57.79%	58.08%	-0.29%	0.55%
小型基金	76.64%	76.86%	-0.21%	0.40%

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,与上周存在不可比因素 (2)大型基金指规模百亿元以上基金;中型基金50亿~100亿;小型基金50亿以下。

在发基金 以灵活配置产品为主

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周股票市场震荡下行,12月7日至12月11日,各主要股票市场指数均有不同程度的回落。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下跌了2.6%、1.9%、1.6%、1.9%和0.8%。在发基金的产品类型仍以灵活配置混合型基金为主,主推“进可攻、退可守”的灵活仓位范围,有助于基金经理获取绝对收益。此外,风险较低的债券型基金、保本基金和货币市场基金的数量仍然超过较高风险的股票型基金。

12月7日至12月11日,共有19只基金公告成立。其中,包括3只股票型基金、8只灵活配置混合型基金、4只债券型基金、3只货币市场型基金和1只保本型基金,总募集规模为208.1亿份,平均募集规模为11.0亿份,较前一周略有减小。广发多策略灵活配置混合型基金募集了56.1亿份,为上周之冠。从募集时间来看,前海开源沪港深蓝筹精选灵活配置混合型基金、前海开源强势共识100强等权重股票型基金、建信稳定丰利债券型基金、平安大华鑫安混合型基金、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、国寿安保成长优选股票型基金、德邦转债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的募集时间均超过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,而一些货币型基金和灵活配置混合型基金在几日内售罄。诺安景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9只。其中,包括1只股票型基金、4只灵活配置混合型基金、3只债券型基金和1只保本混合型基金,预计这些基金将于近期公告成立。从类型上看,本期在发基金中包括从发行周期来看,中欧天禧纯债债券型基金、银河智聚主题灵活配置混合型基金、华宝兴业转型升级灵活配置混合型基金、博时新收益灵活配置混合型基金和国投瑞银中国价值发现股票型基金(LOF)募集时间均超过15天。工银瑞信新趋势灵活配置混合型基金、华福德健债券型基金、招商境远保本混合型基金和南方弘利定期开放债券型发起式基金的发行天数分别为4天、4天、2天和2天,其中招商境远保本混合型基金已达到目标规模,提前结束募集。

截至上周五,共有27只基金仍处于发行期,投资者仍可认购,其中本周新增了12只。从类型上看,本期在发基金中包括两只股票型基金、12只灵活配置混合型基金、1只混合型基金、3只债券型基金、3只货币市场基金、4只保本混合型基金和2只被动指数型基金。可以看出,在发基金的产品类型仍以“进可攻、退可守”的灵活配置混合型基金为主,市场也青睐风险较低的债券型基金、保本基金和货币市场基金。

需要注意的是,根据基金发售公告,博时安誉18个月、泓德裕泰、东兴蓝海财富、南方沪港深价值主题、光大中国制造2025、德邦增利、华润元大中创100ETF联接、新华积极价值、上投摩根文体休闲、富国低碳新经济、农银汇理天利,以及华商乐享互联网这12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7只。其中,包括1只股票型基金、2只灵活配置混合型基金、2只货币市场基金和2只保本型基金。泓德泓利货币市场基金和中信建投添鑫宝货币市场基金2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。