

■ 基金风向标

美联储加息“靴子落地”

基金经理认为有利风险偏好提升

□本报记者 刘夏村

上周四凌晨，美联储发布声明，宣布将联邦基金利率上调0.25个百分点至0.25%—0.5%，这是美联储9年多以来首次加息。对此，多位公、私募基金经理研人员认为，美联储加息已在市场预期之中，如今靴子落地有利于提振股票投资者信心，有助市场风险偏好提升。同时，由于无风险利率下行及资产配置荒等因素影响，预计明A股资金供给仍旧宽裕。

风险偏好或提升

此前，美联储加息一度被认为A股市场的一大风险点。不过，在天弘基金策略分析师尚振宁看来，加息预期之前已经有充分反应，短期对中国股市的影响非常有限。

上投摩根基金亦认为，此次加息预期早就在市场中得以充分消化，从今年3月到12月最终落实首次加息，美联储已经尽量做到谨慎和事先充分沟通，本次加息已被市场充分预期。对于A股而言，影响有限，短期来看，市场有望延续震荡上行趋势。

大成基金认为，美联储加息使得汇率的走势变得更加确定，将有利于提升国内A股的风险偏好。大成基金表示，前期，由于汇率贬值预期强烈，市场担心的流动性边际被动收紧，风险偏好没有进一步改善，市场出现了横盘走势。随着靴子落地，



本报资料图片

市场风险偏好或再度提升，短期过于谨慎已没必要。富国基金也表示，加息落地后人民币离岸汇率稳定，短期整体利好A股的风险偏好修复，短期将出现市场配置的黄金时点。

A股资金仍宽裕

值得关注的是，多位公、私募基金经理亦对明年A股资金面表示乐观。博道投资执行董事兼投资经理张建胜认为，由于无风险利率下行以及“资产荒”愈演愈烈，银行、保险等金融机构对权益类资产的配置需求将会激增。张建胜认为，从近期

保险资金频频举牌可以发现，险资的投资行为已经从简单的股票投资逐渐演变为大类资产配置，这种变化的动因正是来自于包括债券在内的其他资产收益率不断下行，倒逼金融机构进入A股市场，寻求相对高收益的资产配置。

宝盈国家安全战略沪港深拟任基金经理张小仁认为，长线看，依然有大量的保险资金和银行理财资金等待入市，这两类资金都属于高成本资金，只有权益市场才能覆盖成本，纯做债难度较大；从近期频现的险资举牌上市公司事件来看，预计

未来这类举牌还会持续，其中现金流好、分红率高、估值较低的优质蓝筹股对长线资金的吸引力仍在。

在整体货币环境宽松格局下，预计明年资金供给仍旧宽裕。南方基金经理赵凤学亦认为，近期新增投资者数量约30万人/周，按目前的增量预计明年将新增1000万至1500万个人投资者。基金、券商、保险等金融机构预计由此将带来相当规模的资金增量。明年养老金入市将进入实施性阶段，这部分资金以长期投资、追求绝对收益为导向，对市场起到一定的稳定作用。

沪指震荡攀升
基金主动加仓

□本报记者 李菁菁

上周A股市场走出一波反弹行情，蓝筹与成长板块均呈现不同程度的上涨，一改前期疲弱态势。截至上周五，沪指收报3578.96点，上涨4.2%；创业板指收报2830.26点，上涨5.95%。板块方面，28个申万一级行业中，所有的板块全部上涨。其中，房地产板块上涨9.14%，涨幅位居第一；银行板块涨幅最少，上涨2.47%。

德圣基金12月17日仓位测算数据显示，指数型基金加仓0.02个百分点至94.41%，股票型基金减仓0.09个百分点至86.65%，杠杆指型基金减仓0.26个百分点至91.32%，偏股混合型基金加仓0.09个百分点至73.28%，配置混合型基金加仓0.17个百分点至60.11%。测算期间沪深300指数上涨3.67%，从统计的9类基金类型来看，所有基金仓位都有所上升。

偏债方向基金微幅加仓。其中转债混合型基金加仓0.47个百分点至1.57%，偏债混合型基金主动减仓0.15个百分点至19.54%，保本型基金加仓0.22个百分点至10.97%，债券型基金加仓0.06个百分点至5.76%。

大型基金加仓0.56个百分点至28.86%，中型基金减仓0.14个百分点至58.52%，小型基金加仓0.07个百分点至77.48%。基金主动加仓明显。除被动仓位变化后，108只主动增仓幅度超过2%，45只增仓超过4%；75只基金主动减仓幅度超过2%，12只

减仓幅度超过4%。

重仓基金加仓明显。重仓基金（仓位>85%）占比增加0.76%至48.24%，仓位较重的基金（仓位75%—85%）占比不变，仓位中等的基金（仓位60%—75%）占比减少0.76%至7.68%，仓位较轻或轻仓基金占比增加0.14%。公司方面，小型基金公司仓位变化明显，中大型基金公司变化不大。其中中原英石、安信加仓逾5%，东海、中信建投减仓逾7%。

截至12月18日，好买基金研究中心仓位测算周报数据显示，上周基金配置比例位居前三的行业是电子元器件、通信和基础化工，配置仓位分别为4.28%、4.01%和3.94%；基金配置比例居后的三个行业是银行、煤炭和非银金融，配置仓位分别为0.90%、0.89%和0.78%。行业配置方面，农林牧渔、国防军工和轻工制造三个板块被公募加持，而综合、电子及公用事业和汽车板块被公募基金逐渐减持。

德圣基金指出，上周市场震荡攀升，基金主动加仓较为明显，名义仓位微幅上升。上周加仓幅度较大的基金主要是配置混合型基金，蓝筹间歇性发力，金融地产异动，基金业绩小幅回升。加减仓幅度较大的基金并无明显风格特征。在策略方面，目前上证指数和创业板指数均触及了前期的主要阻力区间，市场难免会有调整。就基金投资而言，短期风险犹存，不建议盲目追高。投资上坚持安全为上的底线思维，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17日	12月10日	仓位变动	净变动
指数基金	94.41%	94.19%	0.21%	0.02%
杠杆指数	91.32%	91.29%	0.03%	-0.26%
股票型	86.65%	86.33%	0.33%	-0.09%
偏股混合	73.28%	72.49%	0.80%	0.09%
配置混合	60.11%	59.07%	1.04%	0.17%
偏债混合	19.54%	19.13%	0.42%	-0.15
保本型	10.97%	10.41%	0.56%	0.22%
债券型	5.76%	5.51%	0.25%	0.06%
转债混合	1.57%	1.06%	0.51%	0.47%

各类型基金加权平均仓位变动				
简单平均	12月17日	12月10日	仓位变动	净变动
指数基金	94.40%	94.02%	0.39%	0.19%
杠杆指数	93.77%	93.95%	-0.18%	-0.38%
股票型	87.15%	86.48%	0.67%	0.26%
偏股混合	68.83%	68.27%	0.56%	-0.21%
配置混合	35.33%	34.28%	1.05%	0.23%
偏债混合	12.58%	12.22%	0.36%	-0.03%
保本型	11.03%	10.23%	0.80%	0.46%
债券型	6.67%	6.42%	0.25%	0.03%
转债混合	1.00%	0.50%	0.50%	0.48%

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17日	12月10日	仓位变动	净变动
大型基金	28.86%	27.58%	1.29%	0.56%
中型基金	58.52%	57.79%	0.73%	-0.14%
小型基金	77.48%	76.77%	0.71%	0.07%

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。

保本基金受追捧
三基金提前结束募集

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周股票市场上行，12月14日至12月18日，各主要股票市场指数均有不同程度的涨幅。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4.2%、4.4%、5.7%、4.9%和6.0%。在发基金的产品类型仍以灵活配置混合型基金为主，保本基金受到追捧，有三只提前达到募集上限目标结束募集。

12月14日至12月18日，共有11只基金公告成立。其中包括4只灵活配置混合型基金、1只混合型基金、3只债券型基金、1只货币市场型基金和两只保本型基金，总募集规模为166.6亿份，平均募集规模为15.1亿份，较前一周增加。华福稳健债券型基金募集了50.0亿份，为上周之冠。从募集时间来看，富国低碳新经济混合型基金、中欧天禧纯债债券型基金、华商乐享互联灵活配置混合型基金、银河智联主题灵活配置混合型基金和华宝兴业转型升级灵活配置混合型基金的募集时间均超过25天；而华福稳健债券型基金、泓德裕泰债券型基金、工银瑞信新趋势灵活配置混合型基金、招商境远保本混合型基金和中信建投添鑫宝货币市场基金的募集时间分别为4天、4天、4天、2天和1天。博时境源保本混合型基金和招商境远保本混合型基金延续了保本基金发行的良好态势，分别在募集第9天达到了20亿的募集上限目标，第2天达到了50亿的募集上限目标，提前结束募集。

截至上周五，上周已经结束募集但仍未成立的基金共计12只。其中包括5只灵活配置混合型基金、两只债券型基金、3只货币市场型基金、1只保本混合型基金和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，华润元大中创100交易型开放式指数基金、上投摩根文体休闲灵活配置混合型基金、新华积极价值灵活配置混合型基金、博时安誉18个月定期开放债券型基金、光大保德信中国制造2025灵活配置混合型基金和南方沪港深价值主题灵活配置混合型基金募集时间均超过了15天。圆信永丰兴融债券型基金、泓德泓利货币基金和南方瑞利保本混合型基金的发行天数分别为3天、3天和1天，其中南方瑞利保本混合型基金在募集第1天达到了目标规模，提前结束募集。

截至上周五，共有22只基金仍处于发行期，投资者仍可认购，其中上周新增了8只。从类型上看，本期在发基金中包括3只股票型基金、9只灵活配置混合型基金、两只债券型基金、1只货币市场基金、5只保本混合型基金、1只绝对收益型基金和1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保本基金。

需要注意的是，根据基金发售公告，中邮绝对收益策略、工银瑞信文体产业、嘉实环保低碳、招商安弘保本、中海顺鑫保本、招商招益一年定期开放、东吴国企改革、长信中证能源互联网、长盛互联网+、新疆前海联合海盈货币，以及国都创新驱动这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21只。其中包括5只股票型基金、7只灵活配置混合型基金、4只债券型基金、1只货币市场基金、2只保本型基金、1只被动指数型基金和1只QDII-债券型基金。民生加银新收益债券型基金、浙商惠盈纯债债券型基金、广发安宏回报灵活配置混合型基金、广发安富回报灵活配置混合型基金、兴业丰利债券型基金、中邮尊享一年定期开放灵活配置混合型发起式基金和中欧骏盈货币市场基金7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。