

基金风向标

市场短期仍处弱势

公募看好新兴产业龙头

□本报记者 徐文擎

新年刚过两周,市场已经历数次大幅下挫,呈现明显宽幅震荡格局。不少公募基金人士认为,受市场普遍高估值、人民币汇率仍有贬值可能以及海外金融市场动荡等因素影响,2016年A股将是存量资金不断博弈的市场,整体会出现持续的宽幅震荡,机构大概率会转向绝对回报的自下而上的个股投资,并采取均衡结构、逆向操作的方式;投资逻辑将从炒新小奇转为配置新兴主导产业的龙头。

短期市场仍处于弱势

上周市场跌多涨少,虽然在多重利好作用下,市场短暂收复3000点大关,但随后又再次失守。九泰基金认为,虽然1月14日反弹较为强烈,但市场企稳和大幅反弹的动力依然不足,后市仍需保持谨慎。以下几个因素需继续关注:实体经济依然处于低位,且短期内未有明显的企稳回升迹象;汇率贬值预期依然强烈,可能仍会对股市造成一定冲击;从外部经济和市场看,全

球经济依然疲弱,外围市场波动较大,投资者风险偏好程度可能继续下降。

泰达宏利基金则表示,国内投资人依然担心大股东增持意愿和资本运作意愿下降;同时,人民币汇率趋势仍旧不明朗,高盛等外资行进一步下调人民币市值预期,海外投资人配置人民币风险资产的意愿下降。短期而言,资本市场的预期较弱,缺乏具有定价权的长期资金进场进行价值投资,稳定市场预期。整体市场可能出现持续宽幅震荡,机构投资可能整体转向绝对回报的自下而上的个股投资。

好买基金研究中心称,短期市场仍可能处于弱势,但不改变对春季行情的预期,悲观可能成为悲观者的墓志铭。市场处于弱势的原因在于,市场成交量未显著放大,交易层面上未充分释放做空动力,仍存在最后一跌。但是市场对于人民币贬值的预期过于悲观。庞大的外汇储备、资本项目的仍未开放、经常项目的顺差以及中国仍是世界较快的增长体的事实,使得人民币

贬值失控的风险并不存在;市场担忧的减持高峰事实上的影响可能也没预期那么大。按测算,市场累计约有1.2万亿可减持量,但按常规15%的比例也仅1800亿元左右。

均衡结构 逆向操作

而对于未来的投资机会,嘉实基金副总经理、董事总经理邵健在1月16日的2016嘉实基金远见者投资策略峰会上分析称,未来A股机会将来源于三方面:一是市场矫枉过正的投资机会,即A股市场长期投资者的缺失、对冲工具的缺乏及投资者高度的趋同性,易造成市场过度的方向性波动,从而带来阶段性投资机会;二是新兴产业的结构机会,即互联网、科技、传媒、生命科学、新材料、先进制造、新兴服务业等快速增长领域仍将存在较多结构性机会,尤其是在市场调整过后;三是改革带来的投资机会,即国企改革、事业单位改革、供给侧改革等的推进可能带来相关领域的投资机会。

泰达宏利首席策略师庄腾飞在1月14日的新年投资策略会上

也提到,2016年一季度配置思路是均衡结构、逆向操作布局个股,来自阿尔法的收益将优于贝塔。他认为,2016年是A股的制度性变化元年,市场整体风险偏好会低于2015年,指数区间波动,投资逻辑和理念可能渐变,从炒新小奇转为配置新兴主导产业的龙头,享有估值溢价。

同时他认为,站在目前时点上,如果市场跌破2850点,将是一次配置机会,未来泰达宏利基金的投资组合和投资方法也会根据市场的变化逐步微调。而根据消费结构变化的国际经验,大健康和大娱乐是未来主导产业的龙头,这些都是泰达宏利基金关注的中长期投资方向。组合结构上,建议维持均衡,一方面配置低估值金融地产,另一方面配置有内生稳定增长的新兴服务业尤其是医疗服务等,以及AMC(不良资产处置)方向。他认为,市场的主要风险在于两方面:国内政策冲击风险,即人民币一次性汇率贬值带来的风险,以及海外金融市场风险,即美元加息周期冲击新兴市场货币。

一周基金发行概况

保本基金销售持续火爆

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周股票市场继续下行,1月11日至1月15日,各主要股指下跌。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分别下跌了9.0%、7.2%、8.2%、7.9%和6.1%。在发基金的产品类型仍以灵活配置混合型基金为主,保本基金销售持续火爆。

新成立的基金

1月11日至1月15日,共有8只基金公告成立,包括两只灵活配置混合型基金、两只债券型基金和4只保本型基金,总募集规模为132.9亿份,平均募集规模为16.6亿份,较前一周增加。易方达保本一号基金募集了46.3亿份,为上周之冠。从募集时间来看,中欧数据挖掘多因子灵活混合和平安大华安心保本的募集时间超过15天;而鑫元兴利债券基金、广发鑫享灵活配置混合基金、博时裕乾纯债基金、易方达保本一号和南方益和保本的募集时间分别为5天、5天、1天、1天和1天。

保本基金销售持续火爆,上周发行的平安大华安心保本、长城久安保本、易方达保本一号和南方益和保本这4只保本基金分别在募集第17天、12天、1天、1天达到了各自的募集上限,提前结束募集。4只基金总规模为120.9亿份,占本周新成立基金总份额的90%以上。

结束募集的基金

截至上周五,周内结束募集但仍未成立的基金共计8只。其中,包括两只股票型基金、3只灵活配置混合型基金、1只债券型基金、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,长信中证能源互联网主题指数(LOF)、华富物联世界灵活混合、富兰克林国海沪港深成长精选股票、宝盈国家安全战略沪港深股票和鹏华健康环保灵活混合募集时间均超过25天。博时裕纯债基金和东方红睿轩沪港深灵活混合的发行天数均为两天。

正在募集基金

截至上周五,共有66只基金仍处于发行期,投资者仍可认购,其中上周新增了19只。从类型上看,本期在发基金中包括11只股票型基金、5只混合型基金、36只灵活混合型基金、4只债券型基金、1只货币市场型基金、5只保本基金、3只被动指数型基金和1只QDII型基金。在发行数量上,产品类型仍以“进可攻、退可守”的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,长信基金纯债一年、景顺长城景盛双息、前海开源沪港深智慧、红土创新改革红利、海富通东财大数据、东吴安盈量化、银华生态环保主题、北信瑞丰中国智造主题、中邮风格轮动、鹏华添利、鹏华文化传媒娱乐、长盛医疗行业、万家新兴蓝筹、国联安科技动力、博时安和18个月、西部利得新盈、嘉实智能汽车、诺安益鑫保本、创金合信量化多因子、华宝兴业核心优势、汇添富中证精准医疗,以及华夏大中华企业精选等22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。

即将开始募集基金

根据最新公告,本周即将开始募集的基金共计10只。其中,包括两只灵活配置混合型基金、4只债券型基金、1只货币市场型基金和3只保本型基金。其中,建信目标收益一年期债券型基金和易方达裕祥回报债券型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。此外,由于近期A股市场巨幅波动,投资者对本金安全有保障的保本基金的需求持续升温,多只保本基金都在募集截止日之前提前达到募集规模上限。因此,欲配置相关保本基金的投资者需在募集开始的前一至两天就进行认购,以确保可以及时认购到需要的份额。

市场持续调整 基金仓位小幅下降

□恒天财富研究中心 量化研究部

上周市场持续大跌,两市成交继续缩减,资金流出较为明显,恐慌情绪继续蔓延,市场信心亟待提振。从全周来看,主要股指均呈现大幅下跌走势,其中沪深300指数下跌7.22%,上证综指下跌8.96%,深证成指、中小板指、创业板指也分别下跌8.18%、7.89%和6.05%。

上周基金仓位较上期末小幅下降。以简单平均方法计算,上周股票型基金(不含完全被动型指数基金,下同)和混合型基金平均估算仓位为71.46%,相比前一周小幅下降了0.15个百分点。其中股票型基金仓位达90.17%,下降0.13%;混合型基金仓位69.6%,下降0.15个百分点,显示基金经理变得比较谨慎。

细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金、增强指数型基金仓位分别为90.08%、93.46%,分别下降0.13%和上升0.02%。混合型基金中,偏股混合型基金仓位较高,达85.12%,小幅下降0.16%;平衡混合型基金、灵活配置型基金、偏债混合型基金仓位平均为69.66%、51.82%、18.07%,相比前一周均小幅下降,但整体变化不大。总体来看,仅增强指数型基金以及平衡配置型基金仓位出现小幅上升,其余各类基金仓位均出现小幅下降。

以净值规模加权平均的方法计算,上周股票型基金和混合型基金平均估算仓位为68.06%,相比前一周下降了2.75%。加权平均计算的仓位绝对值小于简单平均结果,显示出净值规模较小的基金,整体上仓位绝对值大于净值规模较大的基金。

从监测的所有股票型和混合型基金仓位的分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比38%,仓位在七成到九成的占比31%,五成到七成的占比12%,仓位在五成以下的占比19%。从仓位的变化上看,上周

加仓超过2个百分点的基金占比13%,75%的基金仓位变动幅度在加减仓2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比12%,但在总体上减仓的基金数量略多于加仓的基金数量。

从2015年以来仓位的变动趋势来看,以普通股票型基金以及混合型基金为例,目前股票型基金仓位处于中等水平,高于2015年一季度,但小于2015年7、8月份股灾期间水平。而操作比较灵活的混合型基金产品,仓位近半年呈下降趋势,年底稍有加仓,但整体仓位不高。

分基金公司来看,目前整体仓位较高的基金公司为北信瑞丰、东海、圆信永丰、兴业、信达澳银、平安大华,仓位较低的有中欧、长安、前海开源、中原英石、国金、红塔红土。仓位上升较多的为北信瑞丰、西部利得、民生加银、益民、德邦、圆信永丰、万家,仓位出现下降的为财通、信达、澳银、国海富兰克林、安信、中海。由于数据可能受估算误差及基金公司产品结构影响,上述仓位并不能完全代表各基金公司的真实情况,仅供参考。

对于后市,恒天财富研究中心认为,从基本面情况来看,导致近期市场大跌的负面因素已经有所缓和,熔断机制已经暂停,人民币贬值速度在央行干预下也将趋于平缓,大小非减持压力受到了限制,短期供给扩大的压力减弱。因此,短期市场在目前位置已经处于股灾后期震荡箱体的下轨,估值水平已经呈现出较高的安全边际,投资者不宜过于恐慌,等待市场企稳后积极逢低布局。

在2016年市场整体区间震荡的大背景下,投资者需要降低预期,控制风险,理性投资,保持耐心,等待跌出来的机会。在基金品种选择上,根据个人风险偏好,从主动管理能力出发,以适当仓位布局操作灵活、长期业绩稳定的权益类基金是较好的选择。

