

基金风向标

在发基金
以灵活配置混合型为主

招商证券 宗乐 顾正阳

预计后市继续震荡

基金寻找优质股超跌机会

□本报记者 黄丽

近期市场波动较大,放眼国际市场,股市、大宗商品等也并不平静,部分公募基金认为,当前市场风险偏好较低,投资者信心有待修复,预计后市很大可能还是以震荡徘徊为主。

风险偏好有待恢复

新年伊始,人民币贬值、外围市场大跌引发股指剧烈波动。2015年12月M2、新增人民币贷款不及预期、外汇占款大幅减少、超高的社会融资与资产荒形成巨大反差。虽然证监会明确2016年3月并不是注册制改革正式启动的起算点,维稳意图明显,但由于股指连续下挫,融资盘、质押盘平仓压力剧增,市场做多力量极为有限,投资者信心严重受挫。

诺安基金认为,年初以来股票市场的快速调整带来了风险偏好的大幅下降,市场情绪急剧降温;与此同时,恐慌的资金从权益市场出逃至债券市场,使得债券市场呈现上涨,而十年期国债、国开债收益率均大幅下行。无风险利率的下行意味着市场低于流动性预期的博弈提前来临。

“本轮市场由于调整过快造成部分股票流动性不足,带来了权益市场风险偏好的大幅下降。”诺安基金分析称,一方面,市场新增开户数和开放式基金股票持有比例仍在下降;另一方面近期利好的消息,例如进出口数据好转、证监会出台新



本报资料图片

股限制大股东减持、央行增加逆回购的数量和投放MLF等,都未能有效地安抚市场情绪。因此,尽管市场回调在一定程度上释放了风险,但市场整体风险偏好的下降在短期内估计难以恢复,市场情绪仍然受到抑制。

大成基金也指出,由于人民币汇率贬值以及此前熔断机制造成的市场风险偏好急速下滑,使得短期内风险偏好修复需要时间。加之,由于市场急速下挫造成的股权质押问题重新暴露。如果市场进一步下跌,达到理论测算的股权质押警戒线和

平仓线,将会进一步加大市场的恐慌情绪。

寻找优质股超跌机会

整体看来,部分公募基金认为,由于风险偏好有待修复,短期市场预计维持震荡徘徊,但也有基金指出,经过短期内市场断崖式下跌,市场宏观风险得到较大程度释放,未来机会大于风险,可以适当于谨慎中寻找优质股超跌机会。

诺安基金指出,1月份的在熔断机制的助推下,市场恐慌情绪蔓延,当前市场风险偏好仍然较低,

投资者市场参与程度低。不过,再往后期看,熔断机制已暂停,汇率风险是可控的,而场外配资前期已经被清理完毕,场内融资融券尚未发现风险,市场焦点更多地转移到股票质押融资上。那么,市场接下来很大可能还是震荡徘徊以修复市场信心。放眼国际市场,近期全球股市暴跌,国债收益率下降,催化剂是美联储加息、人民币汇率贬值等,与此同时,大宗重挫,黄金债券等避险资产上涨等,则更是说明股市暴跌其根本原因可能是全球经济的脆弱性和资产价格泡沫的严重性。“对于中国而言,这是全球风暴的前兆还是短期调整尚无法判定。但我们认为中国经济将在坚定不移地推进改革中找到出路,破掉旧的增长模式,放活新兴产业。”

大成基金认为,A股市场短期进入了区间盘整阶段,市场的风险偏好修复需要时间进行消化,投资应于谨慎中寻找机会。综合来看,大成基金认为随着汇率短期趋稳、大股东减持新规、注册制改革预期引导等,A股调整风险逐步得到释放,市场中酝酿着投资机会。

汇添富基金表示,展望未来,市场开年以来的大幅调整对投资者风险偏好有较大程度打击。同时,市场在两周内超20%的调整幅度,引发对上市公司股权质押等风险的担心,市场信心恢复需要时间。但经过短期内市场断崖式下跌,市场宏观风险得到较大程度释放,未来机会大于风险。对于投资者而言,应该是去伪存真,寻找优质股超跌机会。

基金仓位小幅上升
股基仓位达90.1%

□恒天财富研究中心

上周市场低位剧烈震荡,两市成交继续缩减,资金流出较为明显,市场信心仍待提振。从全周来看,主要股指呈现小幅上升态势。其中,沪深300指数小幅下跌0.17%,上证综指上涨0.54%,深证成指、中小板指、创业板指分别上涨1.14%、1.04%和1.74%。

以简单平均方法计算,上周全部参与监测的股票型基金(不含完全被动型指数基金,下同)和混合型基金平均仓位为67.70%。其中,股票型基金仓位达89.98%,混合型基金仓位65.64%。

由于基金2015年四季报于本周披露完毕,我们将披露季报的基金纳入本周仓位监测的样本范围,导致基金样本相比上周有所增加。剔除新增基金后,上周参与测算的可比基金仓位较前一周小幅上升。以简单平均方法计算,可比股票型基金和混合型基金平均仓位为72.47%,相比前一周上升了1.02个百分点。其中,股票型基金仓位达90.09%,与前一周基本持平,混合型基金仓位70.72%,上升1.13个百分点。

从监测的所有股票型和混合型基金仓位分布来看,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33%,五成到七成的占比11%,仓位在五成以下的

占比18%。可比基金仓位的变化上,上周加仓超过2个百分点的基金占比19%,69%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少于加仓基金数量。

从2015年以来仓位的变动趋势来看,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月股灾期间水平。混合型基金产品仓位近半年呈下降趋势,这一方面是基金减仓所致,另一方面是由于在混合型基金中,2015年仓位较低的灵活配置型基金成立较多,对混合型基金整体仓位也起到了降低作用。

对于后市,恒天财富研究中心认为,从基本面情况来看宏观经济尚未企稳,情绪面上股市的剧烈波动也带动投资者避险情绪上升。但在市场的调整过程中,可以看到某些板块从估值角度已经处于比较安全的区域,在国内无风险收益水平降低、投资渠道缺乏的背景下,股票市场依然存在机会。2016年市场整体判断为区间震荡,投资者需要降低预期,控制风险,保持耐心,等待并把把握跌出来的机会。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,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。

Table with 4 columns: 分类, 本周, 上周, 简单平均变动. Rows include 股票型, 普通股票型, 增强指数型, 混合型, 灵活配置型, 偏股混合型, 偏债混合型, 平衡混合型, 总计.

Table with 4 columns: 分类, 本周, 上周, 简单平均变动. Rows include 股票型, 普通股票型, 增强指数型, 混合型, 灵活配置型, 偏股混合型, 偏债混合型, 平衡混合型, 总计.



上周股票市场稍有回暖,1月18日至1月22日,大部分股票股指上涨。上证指数、深证成分指数、中小板指数和创业板指数依次上涨了0.6%、1.1%、1.0%和1.8%;沪深300指数下跌了0.2%。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。

1月18日至1月22日,共有15只基金公告成立。其中,包括5只灵活配置混合型基金、两只债券型基金、3只股票型基金、两只保本型基金、两只被动指数型基金和1只QDII型基金,总募集规模为118.9亿份,平均募集规模为7.9亿份,较前一周减小。诺安鑫益保本混合型基金募集了46.3亿份,为上周之冠。在募集时间来看,长信中证能源互联网主题指数(LOF)基金、华宝兴业核心优势灵活配置混合基金、创金合信量化多因子股票基金、华富物联世界灵活配置混合基金、宝盈国家安全战略沪港深股票基金和富兰克林国海沪港深成长精选股票基金的募集时间超过25天;而东方红睿轩沪港深灵活配置混合基金、易方达裕祥回报债券基金和博时裕腾纯债债券基金的募集时间均为两天。保本基金销售持续火爆,华富安享保本混合型基金在募集第12天达到20亿份的目标规模,提前结束募集。此外,东方红睿轩沪港深灵活配置混合型基金在募集第2天达到10亿份的目标规模,提前结束募集。

截至上周五,周内结束募集的基金共计12只。其中,包括两只股票型基金、6只灵活配置混合型基金、3只债券型基金和1只货币市场型基金,预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看,中邮风格轮动灵活配置混合基金、北信瑞丰中国智造主题灵活配置混合基金、万家新兴蓝筹灵活配置混合基金、景顺长城景盛双息收益债券基金和国联安科技动力股票基金募集时间均超过25天。

截至上周五,共有61只基金仍处于发行期,投资者仍可认购,其中上周新增了13只。从类型上看,本期在发基金中包括8只股票型基金、5只混合型基金、32只灵活混合型基金、5只债券型基金、1只货币市场型基金、8只保本基金和2只被动指数型基金。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,德邦多元回报、广发新兴产业精选和中银稳进保本等30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8只。其中,包括4只灵活配置混合型基金、两只债券型基金、1只货币市场型基金和1只QDII型基金。其中,国联安鑫禧灵活配置混合基金、南方添益货币市场基金和天弘裕利灵活配置混合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。

开年不久,公募基金争相分红。统计显示,目前已有22只基金实施分红,分红金额将近40亿元,另有128只基金公告将于近期分红,总金额逾400亿元预案。尽管去年股票市场经历巨幅震荡,但全年来看,股票市场整体表现良好,基金“手有余粮”,通过分红锁定前期收益;加之产品数量不断增长,部分产品契约有硬性分红规定,年初的分红大戏更热闹。