

基金风向标

7月区间震荡概率大

基金精选个股把握结构性行情

□本报记者 徐文擎

近期计算机、军工等题材股的活跃带动股市表现,3000点关口基金保持谨慎乐观,部分基金称吃饭行情有望到来,但也有部分基金认为目前只是小范围的结构性行情,建议投资者继续轻指数重个股,重点关注消费、新能源汽车、军工等主题个股,在适当调高预期收益的同时,仍需做好长期震荡的准备。

7月维持区间震荡

九泰基金认为,7月份市场将步入宏观“平静”期,投资者情绪和资金面的演绎将成为市场方向选择最为重要的决定因素。短期无需太过悲观,但也缺乏足够明显的利多因素,预计更可能呈现区间震荡走势,趋势性机会仍需耐心等待,预计市场机会仍主要体现为结构性行情机会。华商基金投研部则表示,上周全市场融资以净买入为主,显示市场回暖,融券活跃度也开始上升,杠杆博弈力度加大。左侧量化交易

模型显示,这波趋势性动荡暂时还没有结束,还有进一步上涨空间,但上升过程中调整的风险在累积。在具体的操作策略上,他们表示,历史7月份上涨概率较大,未来市场震荡向上的可能性较大,投资者宜持有中线品种,短线围绕各类题材做些操作,抓小放大,赚钱机会仍在各种题材股上。

国金证券则在研报中分析称,在市场风险偏好尚未恢复阶段,震荡博弈的局面仍将主导,投资者还需适当控制仓位、耐心等待市场信心重振,从基本面出发关注白马成长行业或个股的投资机会。从下半年市场动态的节奏把握上,随着指数持续震荡整理、探底完成,以及诸多风险因素落地并逐渐被市场消化,市场可能会迎来反弹行情。

上海翼虎投资分析认为,市场短期出现大涨大跌的概率不大,市场上冲无力,下跌缩量,维持区间震荡的判断。操作上,继续对持仓进行了部分优化,方向上依旧是一些中线的品种,净值保持小幅上涨。

基金仓位小幅提升

□恒天财富 陈啸林

上周前半周A股继续上扬势头,沪指一举突破3000点,并维持在3000点附近小幅震荡,周五时略有调整,收于2988.09点。上周全周来看,各项市场指数都有不同程度的上涨。截至上周五,沪深300指数上涨1.21%,上证综指上涨1.90%,深证成指上涨1.47%,中小板指和创业板指分别上涨1.63%和1.26%。

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61.14%,相比前一周上升0.14个百分点。其中股票型基金仓位为86.79%,混合型基金仓位57.91%,相比前一周都有上升。

从细分类型看,股票型基金中,普通股票型基金仓位为86.74%,相比前一周上升0.45个百分点,幅度不小,增强指数型基金90.31%,相比前一周下降了1.78个百分点。混合型基金中,平衡混合型基金增长较为明显,上升2.62个百分点,灵活配置型基金,偏债混合型基金均有小幅上升,分别上升0.09%和0.24%,达到43.42%和16.24%,偏股混合型基金仓位不变,维持80.09%。

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65.84%,高于简单平均仓位,与前一周相比,上升了0.33个百分点。结合加权平均与简单平均来看,基金上周仓位有所上升。

从监测的所有股票型和混合型基金的仓位分布来看,上周基金仓位在九成以上的占比20.1%,仓位在七成到九成的占比36.6%,五成到七成的占比14.3%,仓位在五

成以下的占比29.0%。上周加仓超过2个百分点的基金占比2.0%,38.0%的基金仓位变动幅度在加仓2个百分点以内,53.2%的基金仓位变动幅度在减仓2个百分点以内,减仓超过2个百分点的基金占比6.8%。上周行情有所升温,突破3000点更让市场有所期待,基金仓位有小幅上涨,基金经理调仓动作不大。

从2015年以来仓位的变动趋势来看(不含每周仅公布一次净值的传统封闭式基金),目前股票型基金仓位基本保持不变,混合型基金仓位也比较稳定。在市场行情有所转暖的大趋势下,投资者们都对市场走出一波中级行情有所期待,少部分基金仓位也略有上调。上周市场成交量温和放大,公募基金经理们也在积极寻找市场热点,以期在三四季度有所斩获。

宏观策略上,目前A股估值处于历史较低水平,具有中长期投资机会,深港通、养老金入市等方面的进展也可能对下半年股市形成催化剂作用。近期国内经济数据较为平稳,6月外汇储备意外增加134亿美元,为2015年4月以来月度涨幅,好于市场预期,表明资本流出情况缓解。尽管年内仍存在经济下行压力,并可能对上市公司业绩形成考验,但短期内通胀压力减轻,货币政策空间增大,可能存在阶段性机会,建议投资者关注中报超预期的板块。

在具体基金品种选择上,投资者依然需要考虑自身风险承受能力来选择基金。建议进取型投资者可跟随市场行情,继续持有绩优基金,保持中等配置仓位。稳健型投资者也可适当配置善于把握结构性行情的灵活成长型基金,同时搭配部分低风险的固定收益类基金品种。

个股投资“冷热不均”

好买基金研究中心的最新仓位数据显示,6月最后一周,公募基金配置比例位居前三的行业是有色金属、家电和汽车,而配置比例居后的三个行业是煤炭、建筑和食品饮料。并且,基金行业配置上主要加仓了通信、计算机和石油石化三个板块,而主要减仓了银行、农林牧渔和食品饮料三个行业。仓位数据一定程度上显示了基金在投资具体板块上态度的“冷热不均”。

行业方面,九泰基金建议重点关注三条配置逻辑:一是业绩基础较为扎实的食品饮料、小家电等消费类板块;二是基本面亮点频现、景气度持续上行的新能源汽车及智能汽车;三是存在阶段性催化或基本面改善的板块,主要推荐航空、非银金融、军工。主题方面,建议关注国企改革主题、高送转主题及厄尔尼诺方向。

华商基金则表示,整体上,3000点以上保持低仓位运行,做到进可攻退可守,多看少动;对激进的投资而言,当市场波动加剧

或将出现更加积极的建仓时机,把握结构性行情中高景气的成长性行业。继续轻指数重个股,赚钱机会仍有题材股,围绕次新、中报高送转、业绩超预期、有色、军工、重组这几大题材轮番炒作。尤其在军工板块,他们认为其上涨的催化剂主要有两个方向:一个军民融合,在十三五规划的当前,军民融合进度加快落地,并上升为国家战略,实质是要更好地统筹国民经济与国防经济,这个或是驱动军工板块长期发展的持久动力。目前我国军民融合程度只有30%,相比于美国的90%还有很大市场空间。另外,在国际秩序洗牌的当下,彰显国家综合实力的需求推动,比如近期军工板块的上涨主要是受中俄签署联合声明加强全球战略稳定和长征7号发射成功、台海军演误射反舰导弹、国产支线客机成功实现首次载客商业飞行等事件的驱动。同时,经历了年初以来的调整后,近期军工表现出“向下弹性较小、向上弹性较大”的特性。最后,在有数据的统计区间内,军工板块确实是一个牛长熊短的投资领域。

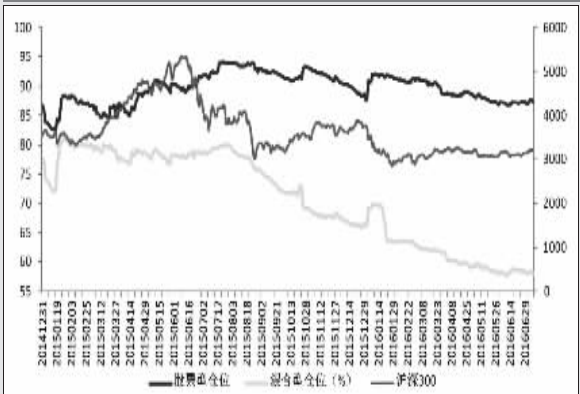
各类型基金仓位及变化情况(简单平均 %)

分类	上周	前一周	变动
股票型	86.79	86.38	0.42
普通股票型基金	86.74	86.30	0.45
增强指数型基金	90.31	92.09	-1.78
混合型	57.91	57.81	0.11
灵活配置型基金	43.42	43.33	0.09
偏股混合型基金	80.09	80.09	0.00
偏债混合型基金	16.24	16.00	0.24
平衡混合型基金	65.14	62.52	2.62
总计	61.14	61.01	0.14

各类型基金仓位及变化情况(加权平均 %)

分类	上周	前一周	变动
股票型	87.26	86.88	0.29
普通股票型基金	87.25	86.85	0.29
增强指数型基金	89.63	91.67	2.20
混合型	63.54	63.52	0.35
灵活配置型基金	50.67	51.58	0.78
偏股混合型基金	81.71	81.38	-0.18
偏债混合型基金	11.28	12.13	1.58
平衡混合型基金	65.60	65.59	-0.58
总计	65.84	66.12	0.33

基金仓位与沪深300走势



公募资产规模缩水
海外配置热情渐升

□招商证券 宗乐 顾正阳

上周沪深300指数收于3192点,上涨1.2%。偏股基金净值上涨,开放式股票基金平均上涨2.7%;混合基金上涨2.1%,绝对收益基金上涨0.6%。被动偏股基金方面,指数型基金上涨2.3%,ETF基金上涨2%。债券基金上涨0.4%,保本基金上涨0.4%,货币市场基金获得0.03%的收益。

基金发行市场上仍以低风险产品为主,债券型基金和灵活配置型基金占据了市场较大比例。根据近期出炉的基金业中期报告,1973只基金收益为负,23家基金公司公募资产规模“缩水”超过百亿元,公募基金整体规模缩水4000亿元。并且随着净值下跌和赎回规模增大,基金清盘或成为常态。数据显示,截至6月底,3000余只公募基金总净值规模为7.96万亿元,平均规模超过25亿元。但剔除掉230只货币基金4.23万亿元的规模后,非货币公募基金总净值规模仅3.73万亿元,平均规模仅为13.11亿元,再创新低。

近日,港交所的深港通结算系统接口已开始进行端到端测试,市场对于深港通开通的预期也逐渐开始升温。此前,深交所新一代可承载“深港通”的交易系统上线,也标志着深交所正从技术层面备战深港通。种种迹象表明“深港通”有望在近期推出;此举在短期内有望提振当前萎靡的市场环境;在长期将对A股市场的完善和健全起到一定的引导作用。此外,在人民币面临贬值压力、国内股债市场亮点不多的情况下,部分投资者纷纷加大海外配置力度。在各家基金公司的QDII额度频频告急之后,近期港股通额度也所剩不多,显示出投资者海外配置的热情逐渐提升。

7月4日至7月8日,共有5只基金公告成立。其中,包括两只灵活配置型基金、1只债券型基金、1只混合型基金和1只保本型基金,总募集规模为40.20亿份,平均募集规模为8.04亿份,较前一周有所下降。华安安进保本混合型发起式基金募集了18.31亿份,为上周之冠。从募集时间来看,长盛沪港深优势精选灵活配置混合型基金、前海开源沪港深龙头精选灵活配置混合型基金以及华安安进保本混合型发起式基金的募集时间均超过25天,其中长盛沪港深优势精选灵活配置混合型基金的募集时间达到54天。

截至上周五,周内结束募集的基金共计10只。其中,包括5只债券型基金、4只灵活配置型基金和1只股票型基金,预计这些基金将于近期公告成立。从发行周期来看,兴业聚丰灵活配置混合型基金、东方红沪港深灵活配置混合型基金、景顺长城量化新动力股票型基金、新华双利债券型基金,以及国投瑞银瑞宁灵活配置混合型基金的募集时间均超过25天,其中兴业聚丰灵活配置混合型基金的募集时间达到66天;而国投瑞银顺鑫一年期定期开放债券型基金、浦银安盛盛鑫定期开放债券型基金、泰康恒泰回报灵活配置混合型基金,以及鑫元裕利债券型基金的募集时间均为5天。

截至上周五,共有34只基金处于发行期,投资者本周仍可认购,其中上周新增12只。从类型上看,本期在发基金中包括12只债券型基金、10只灵活配置型基金、4只混合型基金、两只股票型基金、两只保本型基金、两只货币型基金和两只被动指数型基金。需要注意的是,根据基金发售公告,中银季季红、兴业稳天盈货币、嘉实稳鑫、前海开源恒泽保本,以及泓德裕康等10只基金将于下周结束募集,有意参与的投资者需抓住最后的认购时机。

根据最新公告,即将开始募集的基金共计13只。其中,包括3只债券型基金、3只灵活配置型基金、两只保本型基金、两只被动指数型基金、两只货币型基金和1只股票型基金。

需要注意的是,近期由于MSCI、英国脱欧、汇率贬值、美联储加息等一系列事件的冲击,市场波动较大,投资者更加注重对投资风险的把控,对一些风险较低的产品的配置热情有所提高,一些正处于发行周期的保本基金倾向于一旦满足成立条件即提前结束募集。因此,建议有意向认购保本基金的投资者需提前准备资金,及时认购,不要等到临近认购截止日再出手,以免错失认购时机。需要注意的是,通常情况下,在保本基金认购期限之后所进行的任何申购都不能享受保本条款保护,投资者需仔细阅读基金招募说明书中的保本条款,确保本金安全。