

“打光子弹”还是“退守等待”

## 3000点众生相:多空争持 悲观与乐观交织

□本报记者 王宇露



视觉中国图片

“建议投资者全部赎回公司的基金份额。”近日,深圳一家小型私募给持有人的信引发轩然大波。在沪指失守3000点之际,可以看到各种观点的极限割裂与撕扯,悲观与乐观空前交织。

有人极度悲观,就有人极度乐观。市场的底部区间往往弥漫着悲观的论调,但这时候恰恰也是收集筹码的最好时机。绩优基金放开限购,机构积极参与自购,更有基金经理“把剩下的子弹都打完了”,明确表达抄底的决心。

何时见底?何时迎来曙光?相信答案就在不远处。

## 市场情绪临近低点

上周五,上证指数年内首次失守3000点大关。当市场再一次到达低点,投资者情绪也临近低点。从8月25日沪指达到3053点之后,利好政策层出不穷。无论是印花税的下调,降低融资保证金比例,还是减缓IPO、再融资,规范量化交易,或者是规范大股东减持,加强融券业务逆周期调节,再到汇金增持。政策给予的是不断清晰的信号,但市场似乎并不买账,现实由此割裂。

上周,深圳一家小型私募机构“鼎泰公司”给持有人的信彻底刷屏。信中称,无论国内乃至世界的政经环境,眼前均面临前所未见的巨大不确定性,金融市场无可能独善其身。保守的投资者实在无必要留守在波动风险最大的资本市场,“建议投资者全部赎回公司的基金份额”。今年四季度可能有小幅反弹行情,公司争取在顶部将所有头寸变现,各位投资人可根据自身判断退出赎回。

尽管随后鼎泰公司发布道歉声明称,“信中涉及市场观点的言论为公司个别人员的看法。目前公司所管理的产品总体表现稳健,但没有符合客户赚取超额收益的预期,公司因此存在较大压力,故与投资者沟通暂时赎回份额,以便调整投资节奏。本公司长期看好资本市场前景,计划通过空档期,进一步加强并夯实团队建设,等待机会的出现积极入场。”不过,前述给持有人的信还是引发了轩然大波。

近期还有消息称,一家知名百亿主观私募表示,对现在的市场看不懂也不会做,建议投资者把主动管理基金改配量化。该基金经理称,现在这个市场他“不懂”“不明白”“不会做”了。因此,被市场调侃“量化已经把主观打倒了,主观已经投降”。私募大V董宝珍掌舵的北京凌通盛泰更是发出“在3000点的申明和呼吁”称,只有外部资金能够强有力地扭转困难局面,否则盘内日益严重的悲观情绪会加速螺旋式下跌。

从普通投资者来看,悲观情绪或许更加极致。在社交媒体上一份“目前你会考虑入市吗”

的问卷调查中,超过七成的投资者选择“不考虑”,一成投资者还未有结论,能坚定入市的不足两成。

## 投资机会显现

有人极度悲观,就有人极度乐观。市场的底部区间往往弥漫着悲观的论调,但这时候恰恰也是收集筹码的最好时机。

半夏投资李蓓关于“A股大概率有超越5年一遇级别的牛市”的观点近期登上微博热搜。她在最新的9月月报中表示,中国经济本身已经悄然企稳,随着各种政策的落地,后续经济和企业盈利的进一步回升也是应有之义,但市场的走势弱于预期,主要原因在于最大的卖出力量还是外资。她认为解决之道只有靠时间来消化,需要等到他们卖完。

回到A股市场,李蓓表示,其分析框架一直是中长期看经济周期位置,中短期看三因子模型。从中长期看,中国经济的地产大周期出清基本完成,全球产能投资上升大周期刚两年,本轮产业升级中国是相对成功的,新能源、汽车、机械、化工等,在国际上处于相对优势的位置,比欧洲和日韩的情况更好,产业角度未来十年看好。从中短期看,中国利率在全球主要国家中最低,社融企稳回升,企业盈利回升,风险偏好位于历史最低点附近,是最好的买点。

不只是主观基金经理有这样的感受,量化基金经理也同样为这样难得的机会感到振奋。当沪指退守3000点之际,西部利得基金经理盛丰行在社交媒体发文表示,“再次超乎寻常地乐观!”他认为,从择时模型上看,诸多模型触发A股触底信号,例如全A市值/M2信号触发,A股PB估值触发,大股东净增持触发,股债比价

触发。另外,他表示身边出现了很多诡异的事,唱多的被骂,看空的被夸。市场对利好几乎免疫,A股这段时间有点“难哄”。此外,今年无风险收益率谱系显著下降,但货币供应量依然高增。“积极因素在逐步积累,只欠东风。”盛丰行表示。

除了公开表达乐观的观点,更多基金经理开始以真金白银表态。

“把剩下的子弹都打完了,反而一身轻松,闪了,一年以后回顾这条博文。”嘉越投资总监吴悦风19日在社交平台发文称。

10月18日,深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司(以下简称“中欧瑞博”)发布公告称,基于对中国经济的长期看好、中国资本市场长期稳定发展和公司主动投资管理能力的信心,本着与投资者风险共担、利益共享的原则,中欧瑞博将于近期使用自有资金合计1000万元,投资旗下正在发行募集的新产品,在产品运作期间长期持有。

此前,知名私募机构林园投资也发公告称,基于对中国经济和资本市场的长期看好以及对旗下基金产品的充分信心,林园投资或实控人林园本人将跟投公司旗下所有产品新增净申购额的20%。

## 多只基金恢复大额申购

“请珍惜3000点以下的A股”“空仓或者少仓位等待最好”……

当前,可以看到各种观点的极限割裂与撕扯,悲观与乐观空前交织。何时见底?何时迎来曙光?成为市场共同的灵魂拷问。

天弘基金认为,不必过分悲观于沪指失守3000点,这或许反而有助于市场更快见底。在市场底部区间,天弘基金历史绩优基金经理率先自购。据了解,正在发行的天弘阿尔法优选基金,其拟任基金经理谷琦彬近日申购了自己的基金80万元。根据规定,基金经理自购基金锁定期不少于1年。谷琦彬表示,在市场预期的低点应该更加乐观一些,把目光往两个季度以后去

看,当下踏空的风险高于资产下跌的风险。

10月21日,招商基金更是宣布,由翟相栋管理的招商优势企业将于10月23日起放开大额申购业务。公告显示,为满足投资者需求,招商基金决定自10月23日起恢复招商优势企业的大额申购(含定期定额投资和转换转入业务,取消A类份额25万元、C类份额5万元的大额申购(含定期定额投资和转换转入业务)限额。

由于招商优势企业业绩表现突出,今年以来已多次调整申购额度。招商优势企业自3月22日将大额申购(含定期定额投资和转换转入业务的限额调整在50万门槛;3月28日,该基金将申购门槛收紧到5万元;6月30日起,招商优势企业C类份额再度调整大额申购业务的限额,对单个基金账户单笔或累计申请金额超过5000元进行限制,A类份额维持5万元不变。

对此,招商基金表示,公司对基金规模比较克制,从3月底开始进行严格的限购持续至今。随着市场不断调整,A股市场投资性价比凸显。对于长期资金来说,当前是个相对较好的布局时机。

10月以来,不断有权益基金相继恢复了大额申购,以实际行动表达“抄底”的决心。银华基金决定自10月19日起恢复办理银华行业轮动混合型50万元以上的大额申购(含定期定额投资及转换转入)业务;华商基金决定于10月18日起恢复华商优势行业灵活配置基金的大额申购(含定期定额投资及转换转入)业务;中欧基金决定自10月18日(含)起,取消中欧量化驱动混合型基金的单日单个基金账户的单笔或多笔申购、转换转入及定期定额投资业务金额的限制;睿远稳进配置两年持有混合基金公告称,将于10月19日恢复正常申购。

孙子兵法中有言,“先为不可胜,以待敌之可胜。不可胜在己,可胜在敌。”“投资如战场,在战场上我们要做到不要出现漏洞,别被市场先生抓住弱点,我们所抵抗的是人性的恐惧。而当前的底部区域正是优质投资者为新一轮财富增长机会做准备的最好时机。”方正富邦基金表示。