

Fund

9·19 基金“股密度”测试:

仓位严重分化 部分股基抄底成功

◎本报记者 周宏

当股市逆转,股票仓位顷刻间从“拖累”成为基金业绩的发动机。

9月19日,A股市场在“三大”政策利好推动下,行情喷薄而出。两市A股全线逼近涨停。而各基金由于股票仓位的不同业绩涨幅不一,基金排名随即出现重新洗牌的契机。

哪些基金的“股密度”(股票仓位)最高?

哪些基金成功抄底?

又有哪些基金可能面临上涨行情的业绩考验呢?

本期基金周刊为您解密基金股票仓位的最新状况。

偏股基金仓位极度分化

A股市场的系统性上涨总是检测偏股基金仓位的好时机。但是9月19日的测试结果却让人大吃一惊。

在银河证券基金研究中心发布的开放式基金业绩日报的基础上,基金周刊对开放式基金(股票型、混合偏股型、平衡型、偏债型)的仓位情况做了估算。得出的结果显示,偏股基金总体的股票仓位出现极大分化。不同种类之间、不同公司之间、甚至同一公司不同规模的股票之间,股票仓位也出现了比较大的差异。

这意味着一旦市场出现连续上涨,则基金年度业绩的排名可能迅速调整。

统计结果显示,目前280余只股票、混合型基金中,股票仓位最高的前十名主要由指数基金构成,股票仓位均接近100%。仓位最高的

前十只基金中,只有一个为主动型投资基金——中邮核心优选,股票仓位达到95%一线。

而仓位最低者则主要集中在前期新发基金和部分配置型基金中,有20只基金的股票仓位低于10%,其中,股票型基金占据多数。

另外,股票型基金中,仓位较高的基金主要集中在二季度以来持续保持高仓位的基金品种中,它们分别是中邮核心优选、光大量化、信达澳银领先、上投摩根中国优势和光大红利。这些基金在前期市场暴跌中承受了不小的压力,而现在则到了它们扬眉吐气之时。

偏股型基金亦是如此,东方精选、富国天惠、华宝收益、华商领先、富国天瑞等基金的仓位明显靠前,预计仓位也达到了90%一线。

平衡型基金中则情况大不一样,由于股票仓位的机动性强,该类基金中,仓位较高的基金原因往往是此轮资产配置较为出色。数据统计显示,交银稳健、建信优化、海富通强化、宝康配置等基金的股票仓位较高。

加仓减仓 思路差异

不过,上述情况主要反映了基金在9月19日行情大涨前的静态状况,回顾从6月末至于9月中近3个月的仓位变动轨迹可以发现,不同基金团队之间的操作思路差异非常大,有的团队成功抄底,有的团队坚守长期的仓位配置策略,而有的团队则在不断买入卖出中渐渐迷失方向。

首先盘点一下,今年整体业绩较为出色的几支基金投资团队:华夏、交银和工银的资产配置状况。

行业老大华夏基金的资产配置



策略今年以来一直比较成功。在前两个季度中坚决下调仓位的情况下,华夏基金近期的仓位呈现了稳中有升的状况,各基金的仓位相比二季度末均有小幅提升。而华夏旗下的领头羊华夏大盘,则成为整个公司中逢低加仓最坚决者,其股票仓位从二季度末的50%一线,跳升至70%以上,加仓幅度在20%左右。

交银旗下的股票基金,可能是对今年行情步调踏的最准的一批基金之一。净值跟踪显示,在近期持续低仓位配置的情况下,交银在最近1、2周有明显加仓的迹象。其中,交银稳健的股票仓位已经从二季度末的50%上升到9月19日的80%以上。

工银基金则继续保持了年初以来的一贯谨慎策略,与二季度末相比,工银的整体仓位有一定下降。不过,其中部分基金在上周有抄底加

仓的迹象。

另外,业内的大型基金公司的仓位变动趋势则分化的厉害。博时基金自一季度末以来就持续低股票仓位的策略,至9月19日,上述策略仍在延续,除了博时主题相比二季度末有明显的加仓痕迹外。

大成基金则是自二季度以后才加速减仓的。在最近2个多月里,大成基金整体出现了明显“补降仓位”的迹象。其中,大成蓝筹稳健的减仓力度在30个百分点,大成精选砍了20个百分点的仓位,大成2020砍仓近20个百分点。其余基金仓位也是减多增少。

另外,南方基金、广发基金等团队旗下的基金股票仓位,相比二季度末也有明显降低。

不过由于上述团队前期的仓位不低,减仓后的整体仓位仍在行业平均水平一线。

■基金手记

两率下调显示货币政策积极信号



交银施罗德专户投资部总经理 赵乾

9月15日,央行出人意料地宣布降低中小金融机构存款准备金率和银行贷款基准利率,这是自本轮宏观调控以来央行第一次放松货币政策,对宏观经济和资本市场意义重大。

从具体政策看,政府显然有两方面的期望:一是下调贷款利率,意在从整体上适度降低企业的融资成本,刺激经济增长;二是下调除五大国有银行之外中小金融机构的存款准备金率,主要是缓解中小商业银行流动性紧张的问题,避免出现金融机构的经营风险。同时,由于中小

商业银行是中小企业贷款的主力,因此也可以适度增加对中小企业的贷款规模。

本次政策的出台在很大程度上出乎市场意料。一方面,政策出台的时间相对不符合常规,另一方面央行行长周小川一周前刚表示要防止通胀反弹,政策取向转变得相对较快。分析其原因可能有两个,一是8月份的宏观经济数据较预期不佳,CPI数据大幅滑落,虽然减轻了国内的通胀压力,但无疑显示着总需求的快速下降,经济和企业活动正在迅速降温。与之相呼应的是,规模以上工业企业增加值同比增长数据的下降幅度也超过预期,当前经济增长下降的速度可能是管理层所不愿看到的。而且,海外金融市场和经济形势进一步恶化,欧洲资本市场在前周五出现大幅下跌,全球金融动荡中,海外需求可能会进一步放缓,对中国经济产生更大压力,投资者的悲观情绪也可能传导到国内金融市场,造成不必要的恐慌。

本次政策的出台在很大程度上预示着银行业的盈利增长可能已经走到尽头。2007年上市银行的利润总和占到所有上市公司盈利的40%

左右,银行业通过垄断占有了过多的社会总体盈利,不利于企业进一步投资和居民消费的增长,而本次调整将导致银行息差收窄,对银行的盈利产生负面影响,可能是银行业盈利回归合理水平的开始。

虽然银根放松对地产行业是明确的利好,但轻微的降息可能并不足以扭转当前地产价格调整的趋势,而期望出现的贷款放松也只是让部分房地产企业能够苟延残喘更长时间,最终价格的调整和成交量的下降仍会导致行业的洗牌和整合,我们认为房地产行业可能仅面临非常短暂的反弹机会。相对应的,在整个产业链上的资本品行业面临的短期机会也并不明朗。

但是,货币政策的放松会增加经济中的货币供应总量,在原来资金并不缺乏的情况下,新增的资金极有可能降低投资者的总体风险溢价,直接的结果是进一步抬高债券,尤其是高息债券的价格(而相对忽视其背后的信用风险)。对股票市场的整体估值也是正面的,初步的放松可能并不足以扭转市场的走势,但可能抬高市场调整的底部区域的水平。在市场仍然忧虑周期性

行业盈利放缓的情况下,资金可能会流向盈利相对稳定、估值相对较低的行业,比如说部分公用事业行业,稳定而较高的派息率将会对这些行业股票的股价逐步产生强有力的支撑。

因此,我们认为,央行此次的政策调整是一个非常积极的信号,但短期内其作用恐怕仍然较为有限,也无法改变市场现在的趋势。但自此以后,政策的取向可能会更多转向经济增长,会出台陆续的财政刺激政策,甚至是进一步的货币政策的放松。因此我们一方面将持续关注国内宏观经济数据和政策的变化,另一方面也应当更加关注海外经济的变化趋势,国内经济形势的全面好转可能在很大程度依赖于海外经济的触底回升,而只有在这种情况下,股票市场才会迎来新的大机会。



■资金观潮

股基的契机?

◎本报记者 周宏

三大利好政策的出台,会不会给新基金的发行鼓个劲,应该是最近基金发行市场最关心的问题。

9月19日,股市上演了极度亢奋的一幕。因三大“救市”政策出台,当日沪深两市A股全线涨停;沪深B股几乎全线涨停;两市权证全线涨停;两市封闭式基金全线涨停。经过周五的井喷后,沪指重回2000点上方,创近七年来最大单日涨幅,沪深股指周线也均终结七连阴,整个市场气氛为之改变。

那么这种情况是否会影响到新基金的发行?业内对此说法不一。

一位基金公司的市场总监认为,政策利好的出台表明,目前市场的底部已经寻到了。“不管会上涨多少,至少短期内再次跌破的可能性很小了。”他认为,在这个位置,鼓励基金持有人,以组合形式适当介入一些股票型基金、混合型基金的条件已经成熟。

不过,从渠道的角度来看,这样的作为似乎难度较大。一些基金销售渠道的工作人员认为,在经历了60%以上的大幅下跌后,整个销售渠道的动员能力已经受到了明显伤害,尤其是投资者对一线理财经理所推荐股票基金的信任度开始降低,因此,这个位置要想大幅启动发行的机会是不大的。

基金发行的数据似乎也证实了这点,在9月初新基金密集发行阶段,包括鹏华盛世创新、长盛积极配置、景顺长城公司治理等一批偏股型基金,以及海富通稳健添利债券基金、国联安德盛红利基金等基金进入发行行列,此后,富国的创新债基、南方新的保本基金(目前亦以债券投资为主)等纷纷粉墨登场。

但从目前看,二级市场并没有传出什么太好的消息。债券基金的发售量倒是不错,不过这也只是和过去一阶段股票型基金的发行数据相比而已,从实际数字看,基金发行并没有走出过去一阶段的冷清局面。

相反,倒是债券基金重塑辉煌的可能性较大。根据此前的统计数字,今年来债基募集总额在8月底前就已接600亿元,从个数上已经超过过去三年债券基金发行数量的总和。另外,今年以来已成立的17只债券型基金募集总额已超过590亿。

伴随着债券市场的走好,以及日前贷款利率的走低,债券基金有可能在未来的债券牛市中深受其利。而这可能是比股基重新崛起更近的事情。

最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
汇添富蓝筹	7.4
广发核心精选	12.43
友邦华泰价值增长	4.06
汇丰晋信2026	3.35
中欧新蓝筹	3.25
新世纪优选成长	2.78
信达澳银灵活配置	5.34
农银汇理行业成长	68.4
工银瑞信大盘	14.35
金元比联成长动力	3.7432