

公募基金谨慎建仓成空头

本轮反弹行情的高度和可持续性成疑

近期,市场投资者的情绪面明显转向,情绪化效应推动了市场的反弹,部分周期性板块估值得到一定修复。展望下一阶段,市场扩容压力及公募基金的谨慎行为正在给市场情绪带来负面影响,未来市场反弹高度取决于政策面或基本面的变化。

市场扩容压力仍较大

Wind数据显示,截至2010年7月27日,1月-7月的A股募资总规模达4997亿元,接近2009年全年水平。而在7月份,A股市场募集资金规模达到854亿元,仅次于6月份的872亿元。在前一阶段,由于农行成功上市以及银行再融资的明朗化,市场预期A股市场扩容的速度将有所放缓。

近期迹象看,市场扩容压力仍比较明显。首先,从新股发行看,光大银行等3家公司已于近期过会,随后还有山西证券等即将过会,可以预计8月份新股发行的规模仍然不小;其次,从上市公司增发看,7月份市场增发规模仅55亿元,远低于近200亿

元的月均水平。但随着市场走暖,预计执行增发的公司会增多。此外,近期“大小非”减持正逐渐增多,值得投资者关注。

公募基金普遍谨慎

在上证综指自2319点以来的反弹过程中,公募基金并未大举参与。根据模型测算,截至2010年7月27日,在沪深指数上涨均超过10%的背景下,股票型与混合型基金平均仓位为79.47%、65.63%,较7月2日阶段低点时的仓位分别分别上涨0.71%、0.89%,基金主动性加仓的幅度相当有限。这从侧面说明,公募基金参与本轮市场反弹的态度并不积极,对后市看法还相当谨慎。

笔者认为本轮反弹是游资而非公募基金所主导。从目前来看,公募基金的仓位相对较低,具备一定加仓能力。后市如果公募基金出现接力,那下一阶段行情当可看高一线;如果公募基金仍然选择观望,市场反弹将会难以持续。

大幅建仓条件仍不具备

从逻辑上来说,本轮市场反

弹的可持续性以及市场反弹的最终高度需要公募基金的参与,而公募基金却需要看到政策面或基本面出现积极信号。但就当前市场环境来说,政策面与基本面均没有明显改观,其大幅建仓的客观条件并不具备:

首先,从政策面来看,近期出台政策较多,如新兴能源规划、新国36条等,主导方向是调结构的基调不变。而投资者关心的地产政策与货币政策,管理层态度没有明显变化。虽然前期预期政策松动,但预计年内出现的概率不大。

其次,从基本面来看,虽然前期上涨的周期类股票中期业绩变化不大,但下半年业绩下滑幅度却难以预料。另一方面,国内政策倾向于转型,刺激周期股上涨的政策因素也很难出现。值得注意的是,在“业绩底”与“估值底”之间可能还需要相当长的时间,其间周期股会出现一些反弹机会,但却难以改变自身的运行趋势。

近期而言,笔者倾向于市场短线可能窄幅震荡,但反弹势头仍有望延续。

今早

»相关新闻

上半年抗跌基金普遍踏空本轮行情

进入7月,A股突然调头向上,各板块齐头并进,截至7月26日,沪指涨幅超过12%,深成指涨幅更是达到近15%。上半年严重亏损的基金终于缓了口气,其中股票型基金全面跑赢沪指。值得注意的是,上半年抗跌的基金普遍踏空本轮行情。

截至7月26日,股票型基金本月平均净值涨幅为7.63%,混合型基金也取得6.41%的平均收益,其中有31只股票型基金和4只混合型基金取得10%以上的收益,成为抢反弹的急先锋。

而那些在市场大跌后仍然坚持低仓位的基金都错过本轮反弹,上半年最抗跌的三只股票型基金是嘉实主题、华商盛世成长和东实动力,在本轮反弹中收益均未超过5%,其中嘉实主题以1.83%的收益垫底。

信时

民企指数跑赢沪深大盘

作为中国民营企业发展的“晴雨表”,上证民企50指数自成立以来,表现明显强于大盘。根据WIND数据显示,截至7月23日,于2009年8月25日正式发布的上证民企50指数自成立以来实现了1.05%的正收益,而同期上证综合指数和深证成指分别下跌了14.08%和12.82%。将于今日结募的鹏华上证民企50ETF及联接基金基金经理表示,目前,民企高度集中于资本市场中的新兴优势行业 and 内需重点行业,如新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业,在国家七大战略新兴产业中占据较突出的优势地位,契合近期政策导向,是当仁不让的创新先锋。 中证

个人参与货基热情大升

今年上半年以来,基金的发行可谓惨淡至极。截至6月30日,上半年共有59只新基金宣告成立,募集总规模1035亿份,平均每只新基金规模17.54亿份,这一数据已经逼近历史低位。相对于股基的惨淡,货基受到个人及机构投资者的追捧,今年5月份成立的东吴货基曾募集超44亿份,成为今年来仅次于农银和中银两只银行系基金的发行规模第三大的新基金。中海基金今日公告称,中海货基于7月23日如期结束募集,仅仅9天的时间内募集金额近30亿。但认购户数超过1.8万户,可以看出,中海货基受到了更多中小投资者的青睐,机构认购资金占比相对较小。 全景

弱市考验新基建能力

年初以来的市场震荡,次新基金如在风浪中行舟,尤其考验弱市建仓能力。次新基金的建仓表现也直接影响到目前准备入市的投资者的调查,在现在的市场筑底阶段,很多投资者却因部分次新基金的一般表现而不敢贸然进场。据银河证券统计,截至2010年7月27日,我国今年以来成立的基金数量已多达60余只,有些新基金面值跌破1元,也有一些在建仓中对抗震荡市场能力较强,充分发挥新基金建仓优势,为投资者规避了投资风险,国泰纳斯达克100指基就是其中之一。据悉,即将结募的国泰价值经典基金将借助最近反弹而投入建仓过程中。

快报记者 王慧娟

A股反弹新高迭创 债基发行反超股基

7月以来,A股市场反弹行情新高迭创,但令人奇怪的是,在新发基金产品中逐渐挑起大梁的不是股基而是债基。据26日证监会每周披露一次的基金募集申请核准进度数据,7月以来证监会共接受了13只基金的申请材料,其中有11只产品已获受理。在受理的基金申请中,中欧、天弘、鹏华、银华、富国和交银施罗德等6只债基赫然在列,占比超过50%。针对基金公司扎堆发行债基的时点选择,市场对A股的反弹高度表示担忧。

债市迭创新高

就在上证综指连续走出“7连阳”之后,7月27日,A股出现调整,“7连阳”结束,但在同一天,债市的表现却异常抢眼,上证企债指数盘中一度摸高至142.25点,创下有史以来新高;7月28日,债市再创新高,上证企债指数盘中一度摸高至142.29点。2010年,股市债市的“跷跷板效应”再次显现,债市虎年创新高已成定局。展望后市,正在发行中的华商稳健双利债基拟任基金经理毛水荣表示,他主要看好两个方面:一个是信用债市

场,包括企业债、公司债等,特别是收益率比较高的企业债,这些债券有比较好的投资价值,收益率可能有5%、6%,他觉得可以持有;另外一个是可转债。

债基业绩“领跑”

截至7月21日,沪深两市今年以来的累计跌幅分别为22.63%和24.64%。股市的跌跌不休,股基的业绩表现也同时受到影响,但债基的业绩却表现较好,成为今年以来基金公司的“领跑品种”。根据银河证券统计数据,截至7月27日,普通债券型基金平均收益率达到3.39%,而标准股票型基金收益率平均下跌12.49%。7月27日起打开通购的长信中短债基金经理李小羽表示,从目前的情势看,下半年,债券市场可能仍将呈现“小牛市”格局。上半年紧缩性的政策应有所降低,未来货币政策和财政政策基调仍会继续维持,但在具体执行上面临宽松微调的必要。

债基狂掀分红潮

上半年债市的丰厚回报开始释放,债基近期扎堆分红。天

相数据显示,截至7月28日,已有13只基金宣布分红,其中,债基达11只成为当之无愧的分红主体。首次封闭式债基富国天丰更创下了连续19个月分红的纪录。公告显示,对该基金持有人按每10份基金份额派发红利0.15元,红利发放日为7月28日。业内分析人士称,债券市场上半年的强势表现,以及由此带来债基集体上涨,或许是本轮分红潮的根源。截至6月30日,与上证综指26.82%的跌幅相比,上证企债指数上涨了近6%。65只普通债券型基金上半年平均上涨2.04%。仅今年一季度,债券基金便实现利润15亿元。

规模逆市增长

上半年,股票市场的持续弱势使基金市场也受到一定影响,基金整体份额由年初的24574亿份下降至年中的24032亿份。但与此同时,债券基金份额却同比增长100亿份,由年初的757亿份增长至年中的859亿份,一些绩优债基更是获得大额净申购。记者从wind数据了解到,上半年债券基金平均收益率为1.63%,而同期上证综合指数的跌幅为

-26.81%。而以二季度净申购率排名居前的浦银安盛优化收益A来看,截至7月27日的过去三个月净值增长率为1.89%,在同类债基中排名第3位。可见较低风险、追求绝对收益的特点以及由此带来的良好业绩,是投资者在弱市中青睐债券基金的主要原因。

费率要斤斤计较

记者在采访中发现,在债基热销的背后,很多投资者在债基的选择上仍然存在一定的盲目性和随意性,尤其是对于费率关注较少。同一只债基可有多达三类的收费模式。即将发行的国投瑞银优化增强债基将基金份额分为A、B、C三类。A类基金份额为前端收费模式,持有期超过60天赎回费为0;B类份额为后端收费模式,只在投资者赎回基金时收费,但持有期超过三年收费为0;C类份额和货基一样,不收取任何认/申购费和赎回费,而只收取0.40%的年销售服务费,以50万以下的投资为例,如果持有期不足一年半,认购C类份额的费用成本会明显低于A类份额。

快报记者 涂艳 王慧娟

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)																																																																																																																																																																																																																																																																																
002090	金智科技	13.05	2.35	002157	正邦科技	16.03	0.82	002292	德龙药业	27.4	0.18	002359	高争科技	21.12	3.48	002426	胜利精密	14.45	1.06	002091	中航光电	19.42	2.86	002158	神州高铁	17.71	0.92	002293	立华食品	23.8	6.06	002361	立华食品	23.8	6.06	002362	立华食品	23.8	6.06	002363	立华食品	23.8	6.06	002364	立华食品	23.8	6.06	002365	立华食品	23.8	6.06	002366	立华食品	23.8	6.06	002367	立华食品	23.8	6.06	002368	立华食品	23.8	6.06	002369	立华食品	23.8	6.06	002370	立华食品	23.8	6.06	002371	立华食品	23.8	6.06	002372	立华食品	23.8	6.06	002373	立华食品	23.8	6.06	002374	立华食品	23.8	6.06	002375	立华食品	23.8	6.06	002376	立华食品	23.8	6.06	002377	立华食品	23.8	6.06	002378	立华食品	23.8	6.06	002379	立华食品	23.8	6.06	002380	立华食品	23.8	6.06	002381	立华食品	23.8	6.06	002382	立华食品	23.8	6.06	002383	立华食品	23.8	6.06	002384	立华食品	23.8	6.06	002385	立华食品	23.8	6.06	002386	立华食品	23.8	6.06	002387	立华食品	23.8	6.06	002388	立华食品	23.8	6.06	002389	立华食品	23.8	6.06	002390	立华食品	23.8	6.06	002391	立华食品	23.8	6.06	002392	立华食品	23.8	6.06	002393	立华食品	23.8	6.06	002394	立华食品	23.8	6.06	002395	立华食品	23.8	6.06	002396	立华食品	23.8	6.06	002397	立华食品	23.8	6.06	002398	立华食品	23.8	6.06	002399	立华食品	23.8	6.06	002400	立华食品	23.8	6.06	002401	立华食品	23.8	6.06	002402	立华食品	23.8	6.06	002403	立华食品	23.8	6.06	002404	立华食品	23.8	6.06	002405	立华食品	23.8	6.06	002406	立华食品	23.8	6.06	002407	立华食品	23.8	6.06	002408	立华食品	23.8	6.06	002409	立华食品	23.8	6.06	002410	立华食品	23.8	6.06	002411	立华食品	23.8	6.06	002412	立华食品	23.8	6.06	002413	立华食品	23.8	6.06	002414	立华食品	23.8	6.06	002415	立华食品	23.8	6.06	002416	立华食品	23.8	6.06	002417	立华食品	23.8	6.06	002418	立华食品	23.8	6.06	002419	立华食品	23.8	6.06	002420	立华食品	23.8	6.06	002421	立华食品	23.8	6.06	002422	立华食品	23.8	6.06	002423	立华食品	23.8	6.06	002424	立华食品	23.8	6.06	002425	立华食品	23.8	6.06