

基金:调整已到位

证券时报记者 方丽 赵婷

虽然央行出台降息、降准等利好政策,但市场信心依然不足。昨日股指高开低走,再度出现逾千只个股跌停局面。证券时报记者采访的多位公募人士表示,市场调整基本到位,不需要过度恐慌。

调整后牛市更健康

海富通基金表示,昨日高开后大幅杀跌,杠杆融资平仓和公募基金被赎回后被动减仓都是造成杀跌的原因。这波调整是本轮牛市以来的第一波,由于是基于杠杆融资的牛市,因此调整幅度超预期。纵观全球牛市历程,第一波调整均不意味着牛市的结束,但阶段性需等待杠杆资金自然出清,预计此后将迎来更健康的牛市。

“之前急跌的情绪需要逐步释放,所以周一盘面依然延续上周五大级别的态势。”金元顺安基金表示,牛市仍在,后续有较强支撑位,将适时换股,抛弃和回避纯粹由题材概念放大、股价高挂的个股,选择和保留有可能演化成强势股的品种并逢低吸纳。

长安宏观策略和长安产业精选的基金经理梁绍华表示,连续调整是股票期货化的危害,在股票流动性边际减弱之际,出现了股票市场从未见但期货市场常见的多杀多情况,即有部分资金趁股市阶段性高估和流动性边际减弱之际,大举抛空,逼迫高杠杆资金强制平仓,同时通过做空期指获利,而牛市还未结束。

南方基金表示,市场恐慌情绪的修复需要时间,也需要管理层面稳定信心。市场十个交易日累计下跌30%,企稳后一般都有一定程度反弹,无需过度恐慌。

还有一家基金公司表示,短期内政策环境偏向于呵护市场,将出现技术性反弹。后期市场仍面临去杠杆的考验,市场情绪、风险偏好和预期也需要修复才能使指数重新获得上行动能,预计反弹之后的市场将进入一至三个月的震荡调整阶段。

或出现风格转换

从基金经理观点看,调整后或出现风格转换。汇丰晋信大盘基金、双核策略基金经理丘栋荣认为,本次调整提示了风险,同时也可能是风格切换的先兆,那些流动性较好、估值较低,盈利预期较高的蓝筹股有望成为下一阶段市场的主力。本次降息降准直接利好银行股和地产股,同时食品饮料板块和医药板块中的白马股、白电板块,以及具有国企改革概念和行业政策刺激预期的上市公司也值得关注。

合景资产总经理胡远川也表示,下半年更看好蓝筹股。创业板跌幅较深且流动性较差,将不可避免地陷入较长时间的调整。

美鑫富泉财富投资董事长张怡欣表示,下半年沪指会再次形成上攻态势,将会打破前期高点。看好国防军工、国企(地方国企)改革、工业4.0制造、互联网+、金融五大板块。

100亿资金昨申购四大蓝筹ETF

证券时报记者 朱景锋

昨日股市继续出现大跌,各行业板块除了银行勉强飘红之外全部下跌,短期仍未现止跌迹象。

不过,值得注意的是,昨日沪市四大蓝筹 ETF 一起出现大幅净申购,合计资金流入规模高达 100 亿元。ETF 单日出现如此大的申购规模,实属罕见,显示应已有神秘资金抄底股市。

具体来看,这四只蓝筹 ETF 当中,华夏上证 50ETF 资金净流入规模约为 16 亿元,华安上证 180ETF 资金净流入规模达 37 亿元,华泰柏瑞沪深 300ETF 资金净流入规模约 32 亿元,华夏 300ETF 资金净流入约

10 亿元,四大蓝筹 ETF 当日合计资金流入约 100 亿元。

上交所 ETF 实行当日申购当日确认,意味着这 100 亿元资金全部为昨日申购完成。而实际上,在上周五的暴跌过程中,华夏上证 50ETF 就已经出现了 10.6 亿份净申购,单日资金流入规模约达 30 亿元。另一只蓝筹 ETF 华泰柏瑞沪深 300ETF 上周五也净申购 2.52 亿份,超过 10 亿元资金流入。这也就是说,从上周五暴跌到昨日,四大蓝筹 ETF 约新增资金规模达 140 亿元。

巧合的是,这四大蓝筹 ETF 曾经均被汇金增持,此次是否在股市危难之际汇金卷土重来尚未得到证实。而如此步调一致的申购行动应该为单一

四大蓝筹ETF昨日净申购情况一览						
基金代码	ETF简称	6月29日份额 (亿份)	6月26日份额 (亿份)	净申购规模 (亿份)	昨日均价	资金流入规模 (亿元)
510050	50ETF	111.09	105.12	5.97	2.68	16.00
510180	180ETF	20.26	10.36	9.9	3.695	36.58
510300	300ETF	43.08	35.46	7.62	4.26	32.46
510330	华夏300	35.78	33.55	2.23	4.249	9.48
四大蓝筹ETF合计 94.52亿元						

朱景锋/制表 吴比较/制图

机构所为。
二级市场上,四大蓝筹 ETF 成交也大幅放量。昨日成交量最大的当属华夏上证 50ETF,该 ETF 全天成交额

高达 207.42 亿元,比上周五放大了八成,逾 200 亿元的成交额也创出该 ETF 上市以来天量,华安上证 180ETF 昨日成交额也达到 51.65 亿元,环比

大幅增长 3.9 倍。华泰柏瑞沪深 300ETF、华夏沪深 300ETF 等主要蓝筹 ETF 昨日成交量也都显著放大,资金逢低介入意图十分明显。

杠杆又惹祸 分级基金现下折潮

证券时报记者 朱景锋

股市深度回调,分级基金净值暴跌,作为杠杆端的 B 份额单位净值更是加速下跌,一波下折潮正在分级基金中涌动。

上周五,大盘近乎跌停,净值杠杆最高的银华可转债分级 B 单位净值跌破 0.45 元下折阈值,从上周四的 0.546 元跌至 0.253 元,一日暴跌 53.66%。成为本轮调整以来首只触发下折的分级基金。昨日股市无视利好再度暴跌,东吴可转债分级 B 份额净值也跌破 0.45 元下折临界点,成第二只下折的分级基金。另一只可转债分级基金招商可转债发布提示公告,该基金 B 份额单位净值已接近 0.45 元的下折阈值,如股市继续下跌,可能短期内触发下折。

三只可转债分级基金均具有净值杠杆高的特征,在前期股市上涨过程中净值涨幅也较大,高杠杆反而加速其净值下跌速度,杠杆的“双刃剑”作用体现得淋漓尽致。

股市接连暴跌使得成立后闪电建仓的鹏华高铁分级也命悬一线。昨日,中证高铁产业指数下跌 6.85%,将跟踪该指数的鹏华高铁分级推向下折边缘。根据集思录网站数据,该分级基金 B 份额当前净值杠杆高达 4.889 倍,只要中证高铁产业指数再下跌约 0.65%,高铁 B 净值便跌破 0.25 元的下折阈值,即成为成立后最快下折的分级基金。

公开信息显示,鹏华高铁分级基金于 5 月 27 日成立,6 月 5 日上市后快速建仓,大举买入中国中车为其头号重仓股。中国中车复牌首日涨停之后交易价格近乎腰斩,中证高铁产业指数自 6 月 8 日的高点到昨日的区间跌幅为 38.59%,理论上高跌 B 不至于这么快逼近下折,但鹏华高铁分级是在高位买入中国中车,其净值跌幅超过了跟踪指数。

实际上,近期股市暴跌令高杠杆产品净值遭遇打击,除鹏华高铁分级之外,信诚 TMT、工银瑞信传媒、申万传媒、华宝医疗、富国互联网等多只分级基金也滑向下折境地。其中的工银传媒、申万传媒和华宝医疗均在今年 5 月份成立,这些基金成立后也是快速建仓,迅速被套,B 份额净值急跌,据测算,信诚 TMT 分级标的指数再跌约 9% 即触发下折,其他几只基金跟踪指数则需要再跌 12% 左右即下折。如果短期内

股市不能止跌回稳,这些分级基金的下折警报将持续拉响。

在下折预期推动下,这些分级基金 A 份额交易价格连续大涨,高铁 A 昨日大涨 3.06%,信诚 TMT 中证 A 大涨 3.53%,申万传媒业 A 和富国互联网 A 也分别大涨 2.14% 和 1.43%,根据测算,经过本轮大涨,这些分级基金 A 份额在很大程度上已经反映了下折预期,进一步上涨空间较为有限,投资者应注意 A 份额的投资风险。

资金追捧 沪市国企改 B 涨停

证券时报记者 刘明

A 股市场哀鸿遍野,而沪市一只名为国企改 B 的分级基金,最近三个交易日却持续大涨,昨日更上演涨停,成为惨淡市场中的一抹亮色。分析人士表示,相比深市国企改 B,沪市的国企改 B 规模较小,受资金追捧。但在大幅上涨后,整体溢价率过高,套利资金进场对价格形成打压。

昨日 A 股巨震,53 只分级 B 跌停。在此市况下,国企改 B 逆市涨停,为两市唯一一只涨停的分级 B,而另一只同样名为国企改 B 的分级基金 B 份额却是跌停。前者为上交所上市的易方达国企改 B(文中未特别说明,国企改 B 均指易方达国企改 B),后者为深交所上市的富国国企改 B。

沪市国企改 B 昨日午后拉升至涨停,收报 1.343 元,成交 6293 万元,较前一交易日有所放大。这是该分级 B 自 6 月 25 日挂牌后连续第三个交易日大涨;6 月 25 日上市涨停,26 日涨 9.61%。而最近 3 个交易日,该分级 B 跟踪的中证国企改革指数跌幅达 17.11%。

深圳一位基金分析人士表示,国企改 B 逆市猛涨,主要是被资金推高。首先该基金盘子小,上市份额不大;其次,跟踪国企改革概念是近期关注的重要方向;第三,该分级 B 为新基金,容易受到资金炒作。数据显示,沪市国企改 B 上市时份额为 1.5 亿份,6 月 29 日份额为 1.38 亿份,而同样跟踪中证国企改革指数的深市国企改 B,6 月 29 日的份额高达 207.13 亿份,两者份额相差近 150 倍。

值得注意的是,在连续大涨之后,沪市国企改革分级基金场内整体溢价率(国企改 B 和国企改 A 合并溢价率)高企。易方达国企改革母基金 6 月 26 日单位净值为 0.8947 元,而昨日中证国企改革指数又跌 5.56%。沪市国企改 A、国企改 B 昨日收盘价分别为 0.792 元和 1.343 元。预计场内整体溢价率超过 20%,这将吸引大量的套利资金进场。

上述分析人士表示,如有资金继续炒作,沪市国企改 B 或能继续上扬,一旦套利资金大举进场,将对国企改 B 形成巨大抛售压力。根据套利流程,通常两个交易日场外资金即可进场。

赎回压力增大
多只基金净值连续异常暴跌

证券时报记者 朱景锋

股市接连大跌,基金赎回压力增大,多只基金单位净值连续异常暴跌,偏股基金正面临一场流动性大考。

继上周五净值跌 16.07% 之后,国富健康优质生活昨日净值再度大跌 13.29%,连续两个交易日跌幅远超指数。连续的巨额赎回是造成该基金净值异常的主要原因。昨日,创业板指数跌幅为 7.91%。不过,即使该基金持有的个股全部跌停,按照最高 95% 的仓位计算,其净值跌幅也应该在 9.5% 以内。显然,该基金在上周四和周五两个交易日连续出现了巨额赎回。因此仅仅两个交易日,该基金单位净值即跌去了 27.22%。

业内人士认为,基金规模小,对机构资金的依赖太大,而当这些机构提出赎回要求时,基金管理人又不敢做出巨额赎回延期处理,从而导致了上述净值异常暴跌悲剧的发生。

除了国富健康优质生活基金,昨日还有多只基金净值跌幅超过 9.5% 的理论最高跌幅。其中,富安达优势成长和富安达策略精选两只基金的单位净值昨日分别大跌 10.64% 和 10.02%,而上周五这两只基金单位净值分别暴跌了 10.03% 和 10.73%,两只基金连续两个交易日跌幅超 10%,很大可能是遭遇了一定比例的巨额赎回。季报显示,两只基金规模均不大,特别是富安达策略一季末规模只有 0.54 亿份。迷你基金的流动性风险在近期急跌行情中被充分暴露。

继上周五大跌 11.07% 之后,昨日国富研究精选基金单位净值大跌 9.92%,短期内赎回压力依然没有解除迹象。除了上述基金,大摩主题优选、大摩品质生活、大摩卓越成长、宝盈新价值、融通领先、金鹰核心资源、中海消费等基金也都连续两个交易日净值大跌 9% 以上,短期跌幅同样惊人。

北京一家大型基金公司人士向记者表示,最近公司旗下基金确实有所赎回,但由于公司以老基金居多,相比猛发新基金的公司赎回压力并不大。那些规模较小、有一定浮盈的新基金面临的赎回压力可能最大,也最容易爆发流动性危机。

鹏华前海万科REITs或比例配售

鹏华基金公告称,6 月 26 日开始发售的国内首只公募 REITs 鹏华前海万科 REITs 基金受到投资者热捧,截至 6 月 29 日,募集的基金份额已达 27 亿份(上限为 30 亿份,其中基石投资人认购 3 亿份),因此自 6 月 30 日起不再接受除基石投资人之外的认购申请,并对超限当日 6 月 29 日投资者的

认购交易申请进行比例配售。资料显示,鹏华前海万科 REITs 将以不高于基金资产 50% 的比例投资于万科前海企业公馆股权,以获取商业物业稳定的租金收益。据介绍,鹏华前海万科 REITs 风控机制健全,相关主体信誉度高,为未来投资标的的获取稳定的现金流提供了层层保障。

(朱景锋)

金贝塔英雄联盟专栏

年中调整已近下限 股市仍将长期繁荣

年中时点已至,A 股核心指数从 5000 点暴跌调整至 4000 点一线。下半年沪指是否还有望突破 6124 点的历史高峰?投资机会又将集中在哪些领域?金贝塔英雄联盟专栏本期特邀超高人气大 V 用户——进锋投资董事长王军,为投资者解析 A 股下半年的投资风险与机遇。

“拾贝小仙”是王军在金贝塔的 ID 名,这看似孩子气的四个字实则蕴含了他二十年投资经验总结出的“道”。拾贝,是弯腰捡起贝壳,在这个市场中我们需要不断谦卑地学习,寻找到有价值的股票;小仙,就是除了要有合众的投资行为,有时还要做市场的小部分人,保持自己的独立思维与判断。”王军解释道。

本轮牛市自 2014 年年底启动,以 85 后、90 后为代表的第四代股民积极人

市,这些 20 多岁的年轻人对互联网、科

技股尤为追捧。王军在 20 岁时,是诗集获评文学奖项的诗人,是能一次考过注会、司法资格的学霸,也是一个期望炒股致富的年轻股民。他毫不避讳地说,自己上世纪 90 年代便在股市中赚得盆满钵满,但也在 2000 年的互联网泡沫中一切归零。虽然本轮牛市以创新、转型为驱动,互联网股票相比 2000 年时的单纯炒概念,已经有了更夯实的价值基础,但如今牛市处于中后期阶段,他建议年轻的投资者应当主动降低投资杠杆,避免爆仓的发生。

多年投资经验的沉淀让王军领悟到投资最重要的就是——敬畏市场。王军表示,一方面要把投资的成果视作市场赠与的机会,而不是自身创造的机会;另一方面,在投资标的的选择上,要注重相对价值,个股不仅要相对低估值,还要处

于市场的风口之上。

今年中期,股指已经运行到了历史新高位,短期来自监管层、资金面的压力较大,市场会继续出现宽幅震荡调整。我认为沪指的合理调整下限为 4200 点。”王军分析短期市场调整压力较大,但股市长期繁荣的局面不会改变。本轮牛市的大背景是中国经济由过去房地产业为主导的重资产结构转型为技术、全民创新驱动的轻资产结构,只要经济转型和国企改革的历史任务没有完成,牛市就不会轻易停下脚步,未来沪指突破 6124 点的历史高位是大概率事件。

基于上述判断,王军分析,成长股与国企改革是下半年的两大投资主线。在全民创业的时代,新三板需要实现持续繁荣,那么创业板就将作为新兴产业的高估指标,新兴产业的优质成长股

与传统企业转型仍有上涨空间;国企改革则是本轮牛市的最大受益品种,国企需要通过牛市盘活资产,优秀的国有资产在改革中注入上市公司,形成大级别的投资机会。但在投资国企改革主线的过程中,需要注意两个问题:一是避免对标的潜伏过早,毕竟国企改革是个复杂的过程,效率并不会太高,因此最佳的介入时机是国企实施第一步改革计划时;二是当国企改革所有预期兑现且股价也已经充分反应后,必须及时退出。

风物长宜放眼量。王军表示,长期看好中国企业未来生态的变革与新生,人口趋向老龄化带来的产业机遇,环境改善需要带来的长期需求,国企与军工改革带来的价值延伸,注册制下资源再次配置的叠加机会,国民更高生活质量与精神消费需求。更为重要的是,中国社

会、经济发生深刻改变,中国股市不再是不对称的博弈。但他也不忘指出,投资是一件非常专业的事情,许多个人投资者在市场中做法比较盲目,即使牛市也不一定能赚到钱。因此希望能够通过金贝塔这个公开透明的社交组合平台,将完好的研究成果分享给理念一致的投资者,立足中线做好投资。王军在金贝塔平台上的组合,自创立以来始终跑赢大市。

事实上,在牛市之中,还不足以充分体现专业投资的魅力。待到市场转入熊市,散户如果能够看到专业投资者是如何回避风险的,才会对专业投资有更深刻的体会,促进自己投资行为的转变。”最后,王军还爽快地表示,如果 A 股出现了明确的“牛转熊”信号,他会及时在“拾贝小仙”的金贝塔组合做出重点提示。

(方丽)(CIS)