

## 融通基金： 市场有利于阶段性做多

昨日上证综指大涨4.92%，创业板指数上涨5.03%。融通基金认为，目前市场活跃度明显提升，虽然上周末出台的经济数据表明宏观经济整体偏弱而下游物价上涨，但此消息的负面影响在前期已经获得投资者的充分预期和消化。与此同时，政策的不断出台与加码，市场下跌过程中的成交量萎缩，以及公募基金的仓位逼近2008年熊市末期，都导致市场进一步杀跌的动能不足。

融通基金认为，从中长期来看，军工、环保、核电等政策大力推动的行业以及传统产能恶化的行业有望成为国企改革主要的受益方向，也是市场能够持续关注的投资主题。（方丽）

## 博时基金： 行情焦点是国企改革

昨日沪深两市高开高走，全天强势上扬，上证综指收盘报3928.42点。博时基金认为，与7月中下旬的反弹行情比，目前行情不能完全按照反弹的逻辑来参与，而是需要在结构上重新布局。对于后市，博时基金认为，市场下行风险较小，投资者情绪的逐渐恢复，可能带来一波上涨行情，而行情的爆发点可能是国企改革，以及有业绩支撑的部分行业。（刘梦）

## 360互联+指数上线

8月10日，由大成基金、奇虎360和中证指数公司联合推出的中证360互联网+大数据100指数上市，国内第一只互联网金融行业大数据指数诞生，Wind数据显示，10日当天涨幅高达5.26%。截至8月10日，该指数今年以来涨幅达132.48%，不仅远超中证500指数57.70%的同期涨幅，也超过创业板指同期83.91%的涨幅。

据了解，中证360互联网+大数据指数采用的工作原理之一，是360旗下的好搜搜索引擎根据用户发出的搜索请求及其查询关键字，经过文本挖掘和语义分析，筛选出每天与每只股票相关的查询次数。通过查询次数的分析，可以反映出用户对股票的情绪。据悉，大成基金还将陆续推出五六只各具特色的大数据投资产品。（方丽）

## 鹏华基金： 配置要重视确定性

昨日，A股放量大涨。鹏华基金表示，昨日的上涨源自于大家对下半年经济将在政策推动下企稳的预期，而前期下跌也修正了过高的估值，加之近期上市公司基本面的改善也为股价形成支撑，因此从短期和长期来看，市场牛市的逻辑仍然成立。

鹏华基金认为，从中期来看，去杠杆、市场情绪恢复都需要时间，市场中期可能呈现宽幅震荡态势。具体到时间窗口，预计三季度后期市场在货币政策再度放松的背景下可能重回升势。

鹏华基金认为，当下A股配置价值逐渐体现，预计下半年上证综指的核心运行区间为3400-4800点。而配置思路由弹性转向确定性。看好两个配置方向：一是有明确政策催化的主题板块，包括国企改革和工业制造2025；二是业绩和估值匹配度较高的行业，包括航空、医药、电子等。（朱景锋）

## 北京基金小镇开始筹建

近日，北京房山区政府下发了《关于促进北京基金小镇建设的实施意见》，标志着北京基金小镇进入到全面的筹建阶段，其中提出目标，力争到2019年底，北京基金小其中镇中引来较大规模的基金及相关机构超过200家，管理的资产总规模超过5000亿元。未来将有北京基金小镇建设引导基金，来助推小镇的发展。（姜隆）

# 分级A变成鸡肋 分级B82只涨停

证券时报记者 朱景锋

央企整合大幅激活市场人气，昨日在国企改革主题板块带领下，沪深股市走出大幅反弹行情，稀缺的杠杆品种分级B重获市场追捧大规模涨停，而受到下折预期支撑的分级A高位跳水。当前大盘企稳回升的大趋势下，隐含收益率处于历史低位的分级A已经沦为鸡肋，配置价值大降。

## 分级B平均涨幅9%

上周末5家航运央企停牌引发市场强烈反应，昨日国企改革板

块大幅上攻率领大盘一度涨近200点，上证综指收盘涨幅达4.92%，而中证国企改革指数昨日涨幅更是高达5.81%。

受到基础市场大幅上攻刺激，杠杆品种分级基金B份额全线暴涨，截至收盘，132只可交易的分级基金B份额平均涨幅达到9.01%，其中共有多达82只以涨停板报收，涨幅基金比例达到62%，另有24只分级B虽未涨停，但涨幅超过8%。国企改革是昨日股市上涨的发动机，3只跟踪中证国企改革指数的分级B份额富国国企改革B、易方达国企改革B和南方改革B均早早地封于涨停板，作为规模

最大的分级B份额，富国国企改革B昨日成交15.2亿元，较上周五缩量明显，显示在国企改革行情启动的情况下，B份额投资者惜售待涨的心态显露。

从6月15日至本周，股市进入调整模式将满两个月，在前期股市大跌过程中，分级基金B份额较高的杠杆成为投资者的噩梦，不少分级B最终触发下折，投资者损失惨重，分级B份额因此遭受重创，溢价率和成交均大幅下滑。但近期股市大幅回暖，再加上其作为场内交易中稀缺的杠杆品种，分级B份额重获高风险投资者的青睐，表现在3只距离下折较近的券商分级B昨日也一起冲上了涨停

板。分级B的人气正在恢复，溢价率也有望缓慢提升。

## 75只分级A 跌幅超过1%

由于股市大幅反弹下折预期逐步减弱，分级基金A份额高位跳水。天相投顾统计显示，昨日共有75只分级A跌幅超过1%，其中45只跌幅超过1.5%，19只跌幅超过2%，对于隐含收益率只有6%左右的分级A份额来说，这样的单日跌幅称得上大幅调整。

其中，安信一带一A昨日下午跌3.37%，在A份额中领跌，国企改革

指数大涨使得易方达改革分级基金下折预期大大减弱，易方达国企改革A受到打压昨日大跌2.89%，南方改革A也大跌2.85%，显示出伴随下折预期的弱化，前期受到下折支撑的分级A正迎来价值重估的阶段，距离下折较远且隐含收益率较低的品种很可能进入调整格局。

对于分级基金A份额当前阶段的投资，齐鲁证券最新研究报告认为，下折条款所导致的看跌期权价值，是分级A的魅力之一。但在6月以后，分级A已经有不小的涨幅，目前综合隐含收益率、下折距离、折价率等三方面都令人满意的品种已不好找，总体上鸡肋多于机会。

# 私募维持低仓位博反弹

大部队按兵不动+小资金打游击

见习记者 吴君

近五个交易日，A股市场迎来一波反弹行情，但证券时报记者了解到，不少知名私募却仍然维持较低的仓位参与反弹，从目前看，股票仓位保持在30%-40%的私募相当普遍。

## 私募普遍较为谨慎

记者调查了20多家私募机构，近两周他们大部分维持较低或中性的总体仓位，并拿出少量仓位参与反弹，但也有私募由于自身风格等因素，仓位一直比较高。

北京和聚投资执行合伙人于军告诉本报记者，在6月中旬暴跌前，旗下产品和聚鼎宝系列的股票仓位降到了

10%，此后几次低仓位小幅参与反弹，目前仓位仍然维持10%左右。

深圳展博投资基金经理袁巍也表示，当前市场处于震荡行情，也没有明显的机会，因此仓位维持在30%左右，指数下跌时减仓，上涨少量加仓。现在市场很难看清趋势，也不确定是否底部，所以不着急把仓位加得高，只留部分机动仓位，适当参与反弹。”

上海鼎锋资产交易主管徐汇川表示，目前仓位在四五成左右，在公司历史上处于中等偏低的水平。主要是近期市场趋势未明，保留两三成的底仓，持有一些中长期看好的股票，在此基础上根据市场整体趋势做一些操作。”

上海凯石益正投资总监仇彦英也表示，对市场中性偏乐观，现在无

论震荡还是上涨，都是较为安全的位置，50%左右的仓位比较合适，但加仓或减仓要看产品具体情况。

但北京一家中型私募总经理告诉记者，他们的仓位在行业里一直偏高，近期也没怎么动。他判断市场基本上处于底部区域，估计还会上涨。广东某私募董事长则表示，近期一直满仓，打算到了4000点以上再减仓。

记者根据上证指数、创业板指这两周的涨跌幅，以及私募净值的变化，推测近期一些私募仓位的数据，也显示知名私募仓位均不高。

## 后市观点现分歧

据记者了解，在这几天的反弹中，有些私募已经将仓位提高了，有些私募乐观看好8月反弹，认为后续持股

待涨的可能性比较大。

有深圳私募董事长认为，后市会震荡攀升，建议高仓位博反弹，目前他们仓位已加至九成左右。还有北京私募说，现在市场已处于底部，不满仓更待何时，看好下半年结构化牛市”。

但更多私募目前还是相对小心，只是小幅度参与反弹，总体偏谨慎。袁巍告诉记者，近期加仓了，主要买超跌股票和长期看好的品种，但不敢加得太高，因为看不到有特别大的操作空间。震荡市盈利难，对于私募来说，风控是首要的，谨慎一点没有坏处。”

深圳某著名私募投资经理表示，市场这个位置，即便长期乐观，但是短期市场没有太大系统性机会，要是下跌20%，就超出我们的承受能力，怕犯错还是谨慎点好。”

于军也表示：理论上讲，目前市场

处于震荡筑底状态，我们还是主要看锁定的投资标的是否处于预期的价格区间之内，如果符合预期就会进行加仓。”于军对后市比较乐观，随着资金面和情绪面的恢复，下半年市场将会回到一个新起点。

徐汇川则表示，最近加了十几个点的仓位，但震荡行情下不会买不动。近期市场还没有确认，可以先加一点仓位并耐心观察。从中报来看，目前一些上市公司的业绩不错，接下来还要看三季度业绩能否持续，如果能持续，估值下降到一定范围就不会降了。”

深圳明达资产董事长刘明达表示，政府主动去杠杆过程基本结束，但投资者信心恢复还需时间。牛市格局不变，但市场需要更多成熟的长期机构投资者，因此三季度暂时只能看反弹，维持持仓左右。

# 基金掘金成长股 重仓股中报业绩大增

证券时报记者 刘梦

上市公司中报陆续披露，基金重仓股的“中考”结果陆续出炉，包括宝盈、汇添富、中邮、华商、广发、交银施罗德、易方达、工银瑞信、融通等在内的基金公司旗下基金重仓股频现中报业绩高速增长。

从二季度末基金持股、上市公司披露的业绩报告综合来看，TMT、医药等领域的基金重仓股业绩高增长的频率较高。

宝盈旗下的偏股型基金的重仓股，如九州药业、莱美药业在2015年上半年归属母公司股东净利润分别同比增长48.77%、144.34%。九州药业为“宝盈系”重仓股，截至二季度末，其前十大流通股股东均为公募基金，包括宝盈资源优势、宝盈策略增长等在内的8只“宝盈系”公募基金，宝盈系合计持有1941万股九州药业，占总股本的9.34%。

汇添富、中邮、广发基金挖掘优质成长股的能力也较强。截至二季度，汇添富重仓股赢时胜、莱美药

业、\*ST路翔在2015年上半年归属母公司股东净利润分别同比增长26.38%、33.94%、56.27%。中邮基金的重仓股，如华宇软件、东方通、元力股份、梅泰诺、长白山等个股2015年净利润同比增幅均在40%以上。广发基金重仓股，如联络互动、华宇软件、智能光电、信维通信等也频现业绩高速增长。

在老牌大型基金公司中，嘉实基金、易方达基金，以及工银瑞信基金对成长股的捕捉能力也相对较强，其持有的养殖行业公司牧原股份、医疗器械股通策医疗，以及佳讯飞鸿在2015年上半年净利润增幅分别为158.21%、44.94%、34.50%。

从行业来看，在TMT领域的基金重仓股，如万达院线、联络互动、华宇软件、东方通、银信股份、久其软件、信维通信、网宿科技、朗玛信息、顺网科技等个股2015年上半年归属母公司股东净利润也大幅增长。

部分基金重仓股上半年业绩同比增幅				
代码	个股	基金持股比例 (%)	2015年上半年归属母公司股东净利润同比增长率 (%)	持股较多的基金公司
603456.SH	九州药业	43.98	48.78	宝盈系
300377.SZ	赢时胜	36.36	26.38	中欧、汇添富、嘉实、工银瑞信
002714.SZ	牧原股份	35.88	158.21	嘉实、中欧
002739.SZ	万达院线	30.79	50.51	华两系、华安
300165.SZ	天瑞仪器	27.92	28.86	上投摩根、华宝兴业、浦银安盛
002280.SZ	联络互动	26.06	146.27	广发、交银施罗德
300271.SZ	华宇软件	25.63	42.46	广发、中邮系
002169.SZ	智光电气	23.99	74.55	广发、交银施罗德、工银瑞信
600763.SH	通策医疗	22.34	33.94	易方达、交银施罗德、汇添富
300006.SZ	莱美药业	21.24	144.34	宝盈、嘉华、汇添富
300379.SZ	东方通	20.19	320.56	融通、中邮
002192.SZ	*ST路翔	19.66	56.27	工银瑞信、汇添富、宝盈
002174.SZ	游族网络	19.64	33.08	融通、易方达

数据来源:Wind 刘梦/制表

在医药领域，柳州医药、信邦制药等在内的基金重仓股中报净利润增长率也普遍较高。

基金重仓股中，上半年业绩同比

出现大幅下滑的个股较少。其中，安硕信息2015年上半年归属母公司股东净利润同比下滑41.72%，截至二季度起前十大流通股中共有9个公

募基金及社保组合，合计持股1554万股，占总股本的11.31%。另外，蓝鼎股份、嘉事堂、芭田股份等上半年净利润同比下滑超过40%。

# 资金另觅避风港 信用债优势明显

证券时报记者 姜隆

尽管近期股市走势有所企稳，但经过一轮深度回调后，投资者信心的恢复还需要较长一段时间。市场风险偏好也明显下降，资金对于高风险权益类资产的需求亦相应有所回落。近期，在股票型基金和混合型基金发行趋缓的情况下，部分投资者开始“见异思迁”，债券型基金成了最受基民青睐的投资对象。

与股市的跌宕起伏不同，7月

债市整体表现较为平缓，除可转债随股市波动下跌外，其它债券品种均出现小幅微涨。据Wind数据统计，截至7月31日，全周中债总净价指数微涨0.59%，国债总净价指数微涨0.47%，中债企业债总净价指数上涨0.79%，中债金融债总净价指数上涨0.74%。总体来看，7月债市上行一方面是资金对债券的配置需求推动，另一方面货币政策的宽松性仍在延续，一定程度上使得债市受益。

对此，华商信用增强债券型基金拟任基金经理刘晓晨表示，短期来看，随着央行降准降息政策的启动，加上股票市场投资规模的缩减，下半年资金回流债券市场的概率正逐渐上升；长期来看，中国老龄化趋势明显，使得大量资金需要获取稳定可靠的收益，债券市场将是较好的选择，所以中国债券市场仍处于长期的牛市当中。

在此背景下，华商基金刚刚发行了一只二级债基品种——华商信用增强债券型基金。刘晓晨表示，在债券类

产品中，信用债具有相对高风险、高收益的特征。历史经验也表明，在债券市场上，信用债收益持续高于其他债券品种，牛市中的弹性更为明显。此外，不超过20%的基金资产用于股票投资，更好地兼顾了安全性、流动性、收益性三重目标。这样的产品设计可谓收益下有保证、上有弹性，对投资者而言，格外值得关注。

刘晓晨认为，展望2015年三季度，货币供应同比增速有望企稳回升，资金面将出现明显好转，短期利率将

开始回落，有望到前期低点。长端利率依然受到供给较多的影响，预计会出现明显的区间波动。业内人士表示，当前CPI结束低位徘徊的状态，进入上升周期，从经济增速来看，仍没有较大起色。货币政策方面，经济增速的压力下，宽松的货币政策还未出现改变的迹象。整体来说，基本面对债市仍有一定的支撑。当前，二级债基在股指调整中受到了一些影响，但整体风险可控，在股指中长期趋势仍然向上的情况下，投资者可以适当配置。