

7月货基猛增7500亿 公募基金总规模再创新高

证券时报记者 李树超

昨日，中国基金业协会公布公募基金最新市场数据，截至2017年7月底，货币基金总规模达5.86万亿元，再创历史新高，这一数据环比6月底大增7516.87亿元，增幅为14.72%。而从今年来看，这一数据已经是连续6个月净增长，比去年底货基规模已经增长1.57万亿元，今年以来货币规模增幅已经高达36.72%。

在货币基金规模大增的带动下，公募基金总规模站稳10万亿大关，7月末达到10.68万亿元，也创造了公募基金行业总规模的历史新高。

事实上，货币基金规模在近两年持续高速增长。近两年多以来，货币规模已经从2014年底的1.96万亿攀升至5.86万亿元，2年半时间规模扩张3.89万亿元，规模增长接近2倍。

在货币基金规模带动下，整个公募基金行业的总规模也稳步攀升。两

年多来，公募基金总规模连续迈过多个万亿级大关，现在已经连续2个月总规模站在10万亿以上。

业内人士认为，从2015年股市调整以来，随着市场风险偏好不断下台阶和投资者对稳健收益产品的追捧，货币基金规模不断走高。而在今年市场行情下，由于二季度以来货基收益率上行，货基持续受到各类资金的追捧，而投资者基于资金流动性、安全性和稳健收益的考虑，也会将货币基金作为基本的流动性管理工具。

然而，在货币基金高歌猛进的同时，由于7月份股票市场的结构性行情凸显，股票型基金和混合型基金规模都出现不同程度的缩水。其中混合型基金合计规模为1.86万亿元，环比6月份下降1459.02亿元，萎缩7.28%；股票型基金规模为7180.56亿元，规模环比下降106.24亿元，缩水1.16%。



另外，协会数据还显示，截至7月末，我国境内共有基金管理公司112家，其中中外合资公司45家，内

资公司67家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共12家，保险资管公司2家。

首批基金中报出炉：

下半年二线价值成长股或迎来机会

证券时报记者 孙晓辉

8月24日，首批基金半年报出炉。部分基金在半年报中表示，今年上半年，A股市场呈现出以行业龙头、消费白马股领涨的结构性行情，市场主流投资逻辑开始向以价值为核心转变。展望下半年，机会大于风险，高成长、低估值及基本面持续复苏的公司成为基金配置重点。

下半年市场机会 向价值成长扩散

长盛基金表示，外部因素对国内市场的影响似乎偏弱，二季度美联储加息和欧洲大选都没有对市场产生显著影响，未来外部重要事件趋于平静，将不

会对国内市场造成明显冲击。国内的经济基本面将继续维持回落态势，稳增长的压力逐步加大，金融监管趋严的竞赛是否会继续，流动性紧平衡的局面是否会维持，都将影响整个市场的情绪。中长期趋势方面，监管机构打击投机炒作、鼓励价值投资的态度十分坚决，对白马股的长期价值投资可能成为市场主流资金的操作模式。

德邦量化优选基金认为，上半年消费白马、漂亮50”的风格结构表现最好，结合基本面与估值的角度，下半年市场可能会向价值甚至成长扩散，二线价值成长股可能迎来机会。整体股市环境中，流动性虽然预期改善乐观，但股市整体可能还是以震荡为主，难言有系统性机会。

长城久富核心成长混合型基金表

示，在社会发展过程中，部分新的优秀公司不断涌现，或业绩反转，或新产品驱动成长，或竞争力提升等。在这种背景下，投资市场上的优秀公司成为基金在上半年的主要方向，高成长、低估值的个股以及部分业绩复苏的公司将成为未来配置主力。

传统行业公司估值修复 成为制约市场上行压力

大成创新基金经理石国武表示，该基金二季度操作较少，基本保持原有持仓不变。展望未来，目前价值蓝筹股估值水平基本都在历史上限，创业创新型企业的确定性和估值水平也并非匹配，建议投资者降低未来预期收益的期望值。

大成产业升级基金李林益表示，下半年机会大于挑战。在“三去一降一补”的大趋势下，本轮政策执行张弛有度，不失较好的阶段性机会。不论蓝筹股目前的估值是否合理，但如此持续的上涨为市场修复风险偏好、稳定市场的定价体系做出了较大的贡献。在此条件下，下半年的策略为顺势而为、稳中求进”。该基金未来会优选估值和业绩增长匹配的品种，方向层面仍然重点关注以下三个方向：制度供给、技术进步、品牌制造。

长城久富基金认为，下半年需要关注以下几个问题：一是周期品的价格走势；二是房地产走势；三是国内金融政策。目前宏观经济较好，传统行业公司基本面持续改善，成为驱动市场趋势向上的动力；但另一方面，目前这些公司的估值逐渐修复，成为制约市场上行的压力。

套利资金撤出 小康ETF规模回落

证券时报记者 李树超

随着中国联通8月23日打开涨停板，引爆市场行情的中国联通混改热点也有所降温。持仓中国联通比例最高的南方小康产业ETF（以下简称“小康ETF”），近期坐上了规模和成交量显著放大的“过山车”。

8月23日，中国联通打开涨停板，报收8.96元，微跌0.88%。自联通混改方案上周末晚间发布后，中国联通本周在A股市场已经斩获了2个涨停板。随着中国联通走势逐渐回归常态，此前一度被资金追捧的小康ETF规模和成交量也开始降温。

基金二季报数据显示，小康ETF

持有中国联通1155.1万股，持有市值占基金净值比例高达9.5%，在中国联通停牌后强势涨停的行情下，无法参与联通混改行情的投资者借道小康ETF成为获取中国联通在二级市场混改红利的重要途径。

Wind数据显示，截至8月18日，小康ETF基金份额为26.32亿份，比8月14日的份额增长11.12亿份，大涨73.16%；成交量也随之猛增。然而，中国联通在8月22日盘中一度打开涨停板，套利资金也开始了加速离场的步伐。

截至8月22日，小康ETF基金份额已经降为22.52亿份，2个交易日缩水3.8亿份，规模萎缩14.44%；成交量也从高峰时期的7.08亿份降为5.35亿份，萎缩244.6%。

针对小康ETF规模大起大落的原因，北京一位数量投资部基金经理表示，ETF是场内交易，具备透明度高、交易高效、费率较低等优点，即便是中国联通这种涨停股，借道ETF也可以在场内快速“上车”，获取后市股价继续上涨的收益，这对套利资金是有吸引力的。

北京一家中型公募研究员分析，估计ETF套利交易不少是专业的投资者，而且是专业的机构投资者。该研究员称，如果小康ETF持有中国联通市值占净值比为9.5%，在其他投资组合收益不变的情况下，中国联通每个涨停可以贡献接近1%的低风险收益，这对一些中低风险的机构大资金还是有吸引力的。但如果涨停板打开，这个低风险收益就

消失了，基金还是会回归正常持股组合的涨跌中，套利交易的价值就不大了，也会引发中低风险套利资金的出逃。”

虽然中国联通涨停开板，但多位业内人士认为，随着联通混改的逐步深化，以后还会有联通和多个互联网巨头之间业务布局和资源整合的过程，可持续关注国企混改带来的投资机会。

北京上述中型公募研究员认为，从中国联通看，公司的估值已经在高位，去年至今的股价已经部分体现了混改的市场预期，现在混改方案落地更多是市场博弈的因素。未来随着国企混改继续深化，并带来公司效率的提高、业务的创新、基本面改善和业绩的释放，预计相关公司在二级市场还具有持续的投资机会。

五家基金集体下调胜利精密估值

见习记者 叶剑霞

持续停牌达7个月之久的胜利精密8月18日公布中报，或许是业绩不达机构预期、以及重大事项存在较大不确定性，重仓该股的五家基金公司相继对该股估值进行下调，比停牌前收盘价普遍下调20%左右。

8月19日即胜利精密公布中报次日，工银瑞信基金、嘉实基金两家基金公司宣布下调胜利精密估值，下调日为8月18日。广发基金、国泰基金和建信基金也在近两日纷纷下调了该股估值。其中，广发基金和嘉实基金估值价格为6.2元，建信基金为6.18元，国泰基金和工银瑞信基金则给出最低价格6.12元。最低价与1月13日的7.68元停牌价相比，下调了20%，相当于连续2天下跌10%，或2个跌停。

对于下调估值的原因，五家基金公司并未明确说明。不过，一些基金公司指出是根据胜利精密半年报等公告的情况做出调整。如嘉实基金公告称，已于2017年6月1日起对旗下基金持有的胜利精密采用“指数收益法”予以估值。现根据2017年8月18日发布的胜利精密半年报等公告，嘉实基金与托管人协商一致，自2017年8月18日起，对旗下基金持有的胜利精密股票，按照其2017年1月13日收盘价（调整后）连续下调2个10%的价格，即6.20元进行估值。

8月18日，胜利精密发布中报显示，上半年公司营业收入为73.86亿元，较上年同期增加2.38%；归属于母公司所有者的净利润为3.22亿元，

同比减少了21.79%。而当天胜利精密发布的关于筹划发行股份购买资产的进展公告显示，公司进行的资产重组仍在进行中，股票将继续停牌。

业内人士分析，胜利精密中报净利下滑，年初筹划的资产重组至今仍然存在不确定性，这是重仓该股的基金公司集体下调其估值的主因。实际上，一些基金公司也在估值调整公告中表示，将密切关注胜利精密有关重大事项进展，进行合理评估，并与基金托管人协商，必要时进一步确定其估值价格。

Wind数据显示，截至二季度末，胜利精密共现身21只基金前十大重仓股之列。这些基金合计持有14328.09万股，占流通股比重为7.3%。重仓持股胜利精密最多的5家基金公司分别是：工银瑞信基金、广发基金、嘉实基金、富国基金和建信基金。其中，广发聚丰、工银瑞信互联网加、嘉实企业变革为持股量前三甲，持股数量分别为4161.49万股、4078.31万股和1610.31万股。

而从重仓比例看，工银瑞信信息产业、工银互联网加、嘉实企业变革和建信社会责任二季度末持仓胜利精密市值占净值比例最高，分别达到10.62%、6.07%、5.78%和5.37%。而在去年年底，持有胜利精密的基金数量高达150只，合计持有26000.95万股。

受估值调整影响，多只重仓胜利精密的基金净值出现较大跌幅。8月18日，在大盘表现平稳的情况下，三只调整估值的基金单位净值分别大跌4.23%、2.22%、1.56%，跌幅明显大于主要指数。8月22日调整估值的两基金单位净值则分别大跌1.9%和1.98%。

光大保德信何奇：

周期股进入下半场

证券时报记者 李沪生

抓住了周期股的大机会，何奇所管理的光大中国制造在今年交出了31.42%的成绩单，在同类2036只基金中排名前1%。数据来源：银河数据研究中心，数据截至2017年8月16日）。而近三个月、近六个月的表现更是排在同类基金前十。

早在今年年初，何奇就对去年全年的市场进行了一个深度思考，认为去年A股经历了大盘股估值重塑的过程，所以在1月，何奇做出判断，今年的市场会是传统行业优质公司的估值重塑。

何奇指出，有两类公司尤其如此。一类是消费股，这几年消费行业公司短期业绩表现好，核心竞争力增强，护城河已经稳固，市场给予的估值也较往年更高。

第二类是周期股，不少周期行业公司慢慢实现扭亏，业绩确实也出现了一定增长，尤其是二季度后，龙头企业的市占率明显提升。今年市场所表现出来的特征也正是市占率和毛利率的提升，虽然业绩超预期的企业不多，但走势依然较好。

在这样的判断下，何奇二季度大笔换仓周期，要找一些价格平稳、盈利能力在提升过程中的公司。”

在他看来，这样的公司更多集

集中在中游制造业，例如造纸和钢铁。何奇认为，选定方向后，自下而上的选股尤为重要，在其持仓中有一定比例的仓位是通过自下而上选择的，持有周期也大多在半年以上。

但随着市场的不断波动，何奇认为交易性策略不容忽视，这里说的交易性是以季度为节点进行的换仓，这就要求我们从基本面和场面的角度去寻找换仓的催化剂。”

在不断的换仓调整中，何奇认为，要坚守估值底线，这是风控的最大标准，只要估值足够顶，是可以进行换仓操作，另外，基本面也一定需要关注。”站在当下时点，何奇认为，三季度周期股依旧是市场的主线，但可能开始进入下半场。这意味着周期股的风险开始增大。

何奇指出，下半场周期股有两个操作策略，一个是交易性策略，注重估值的基础上寻找更合理的持仓；第二是注意中心向周围扩散的迹象，中心周期品是钢铁和有色，他们涨到高位的时候可能会带动化工、农业普涨，这些边缘的周期股里还会有一些估值比较低的标的可投资。”

何奇指出，十九大之前供给侧改革依旧是长期的主线，周期股的走势很难被反转，周期行业三季度的盈利水平或将比二季度更高。”

兴全趋势今年首次分红

兴全基金表示，兴全趋势将以8月28日为权益登记日进行2017年度首次分红，每10份基金份额将分红2.647元。按此计算兴全趋势成立以来每10份份额分红资金达到15.185元。资料显示，兴全趋势投资作为兴全基金旗下的第二只公募基金产品，

成立于2005年11月3日，业绩表现抢眼，是全市场为数不多的Tenbagger（十年十倍）基金产品之一。Wind统计数据显示，兴全趋势投资自成立以来复权单位净值增长率截至2017年8月22日达到惊人的1172.73%，超越同期业绩基准收益率多达992.08%。（项晶）

鹏华前海万科REITs获创新奖

近日，代表深圳地区金融创新较高成就的2016年度“深圳市金融创新奖”评选工作落下帷幕，这是驻深圳的金融机构一年一度踊跃参加评选的盛大赛事。记者获悉，鹏华基

金以“鹏华前海万科REITs”项目，勇夺2016年深圳市金融创新奖，这一奖项也表明，鹏华基金的基金产品创新能力、金融服务实业的定位，都获得了业内和市场认可。（方丽）

金鹰基金固收：

债市弱平衡 捕捉短端确定性机会

证券时报记者 方丽

债市经过半年多的调整后，近期出现回暖趋势，债券型基金是否迎来配置时机？金鹰基金固收团队认为，债市趋势性行情仍需等待，目前通过配置高性价比短端产品获得高票息是不错的选择，继续维持短久期中高等级的策略，以获取更多确定性收益。

上半年整体企稳回升的宏观经济数据，在7月出现回落，尤其基建和房地产投资均明显下滑。金鹰基金固收

团队认为，经济短期仍有一定韧性，一是库存周期进入尾声，但仍有被动补库存阶段；二是地产销售回落速度在三四线支撑下较为温和，库存压力小及上半年投资增速不高，意味着地产投资增速回落不会过快；三是消费的平稳和净出口好转，下半年仍能缓和下行压力。

但从中长期来看，金鹰基金固收团队认为，整体经济形势趋弱，这对债市形成支撑。同时，实体经济动力不足和去杠杆的压力，金融市场的整顿，以

及美国加息的影响，会促使央行继续稳健中性的货币政策，这也将导致债市维持震荡态势。此外，行政强监管并未转向，未来仍需关注。

上周央行也再次强调，要通过“削峰填谷”维护流动性基本稳定，并维护债券市场平稳运行。稳健中性的货币政策和统一协调的监管新规，有望让股债两市迎来一个稳定的发展期，债券型基金的稳定收益特征更为凸显。”金鹰基金固收团队表示，相比中低端债券品种，目前短端的收益更为

确定，是一个比较好的布局时机。

日前，金鹰基金旗下首只中短债基金正式发行。据悉，金鹰添瑞中短债基金以货币增强为主要投资策略。相比货币基金，金鹰添瑞中短债投资品种更广泛、期限也更灵活，可以在利率下行的时候，拉长久期增厚收益。

选择在当下时点发行中短债基金，主要是契合当前市场走势，同时随着监管的加强，货币基金势必会回归到现金管理工具的定位，此前对高收益的追逐不可持续。”金鹰固收团队表示。