

基金动向新观察

# A股强势反弹行情给力 333只基金成功收复去年“失地”

■本报见习记者 王明山

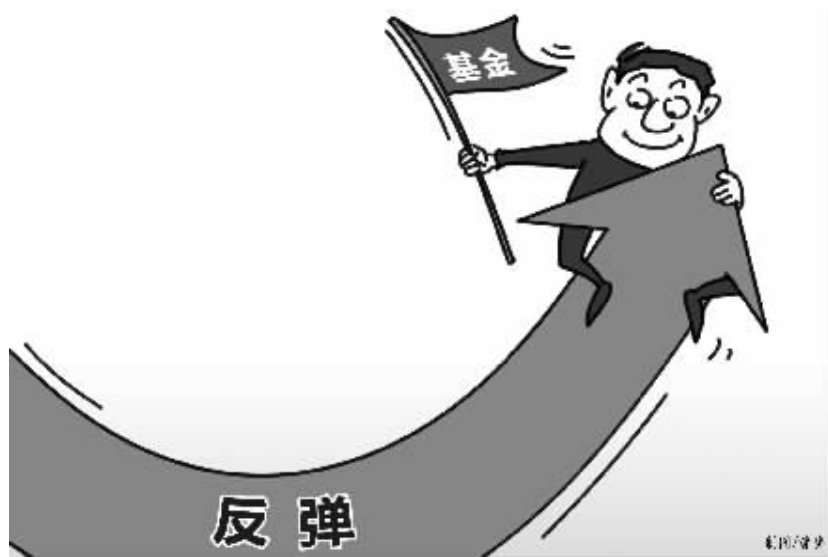
A股市场的表现映射到投资者的表情上,去年还是一筹莫展,今年却已笑靥如花。这些投资者还包括通过购买权益基金产品间接入市的基础持有人。面对去年A股市场的大跌以及今年以来A股市场的强势反弹,我们不禁想问,有多少基金已经成功收复了去年的“失地”?

要知道,对于一只单位净值为1元的基金来讲,去年30%的亏损需要今年42.86%的回报率才能回本,权益基金要想收复去年的“失地”并不容易。不过,《证券日报》记者梳理发现,已经有333只基金凭借着优越的资产配置能力,抓住了今年前两个月反弹行情的投资机会,成功将去年以来的亏损扭转为盈利。

受益今年以来A股市场反弹  
权益基金平均回报率15.41%

今年前两个月,A股市场一扫颓势,走出强势反弹行情,与去年的长期下跌行情形成强烈反差。具体来看,2018年全年,上证综指累计下跌24.59%,深证成指累计下跌34.42%,创业板指累计下跌28.65%;而今年以来截至3月1日,上证综指累计上涨20.05%,深证成指累计上涨26.63%,创业板指也上涨了25.38%。

《证券日报》记者注意到,与A股市场一样,给投资者带来浓浓暖意的还有公募基金产品的业绩:今年以来,公募基金市场上5234只开放式产品,在排除基金净值异常波动的产品外,有1548只基金在今年以来的回报率逾



10%,594只基金在今年以来的回报率均超过20%,业绩最佳的几只分级B基金在今年以来的回报率已经超过100%,相继触发了上折。

排除正处在建仓期的次新基金,公募基金市场上共有2139只权益基金(包括普通股股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金),这2139只权益基金在今年以来的平均回报率为15.41%,仅有27只权益基金未能在今年以来取得正回报,回报率最高的银华内需偏股混合基金,在今年以来的回报率已经达到43.34%。

在银华内需偏股混合基金之后,业绩排名第2位到第9位的全部是前海开源基金旗下产品,前海开源多元策略混合A、前海开源再融资股票、前海开源恒远灵活配置混合等8只权益基金在今年以来的回报率均在35%以上,前海开源基金从去年四季度开始

的果断加仓,迎来了丰硕果实。

333只权益基金抓住机会  
少数基金没“吃到”反弹行情

实际上,去年A股市场的长期调整行情对于公募基金市场的权益产品来说是一件非常“伤”的事情。前期的亏损需要后期更大的回报率来弥补,拿一只单位净值为1元的基金来举例:去年30%的亏损,则需要今年42.86%的回报率才能将基金净值扳回到1元;而如果去年亏损了40%,则需要该基金在今年以来取得66.67%的回报率才能回本。

不过,公募基金管理人在背后还发挥着重要的决策,完全可以通过在去年的调整行情中降低亏损,并在今年的反弹行情中获取超额回报,以此来完成对去年亏损的弥补。从去年年

初到今年3月1日,相关产品成功获取正回报。这样,对于长期持有该基金的投资者而言,便能够成功“消化”了去年全年的亏损。

《证券日报》梳理发现,即便是条件苛刻,已有333只基金实现了对去年“失地”的收复,333只基金自去年以来的回报率成功由负转正。不过,由于这些基金一直保持在比较高的仓位水平,去年的亏幅度很大,这些基金即便是已经完成了自去年以来回报率的由负转正,但回报率水平还不高,目前尚未有权益基金自去年以来的回报率高于1%。

具体来看,此时间段内回报率最高的为万家行业优选混合基金,自去年年初以来截至今年3月1日,该基金的累计回报率为0.52%,而在此前,去年全年该基金的累计回报率为-19.85%,截至3月1日,该基金今年以来的回报率为32.33%。兴全商业模式优选混合基金紧随其后,在今年以来的回报率为21.23%,自去年以来的回报率为0.46%。

《证券日报》记者注意到,即便是面对A股市场的长期调整行情,这333只基金的整体持仓仓位也一直保持在较高水平,在去年四季度末,该333只基金的平均持仓仓位为59.58%,高于所有权益基金在去年年底的整体持仓仓位。

不过,也有例外在其中,如兴业聚盈灵活配置混合等3只基金,在去年四季度末这3只基金持仓仓位均是0,虽然躲过了去年市场的长期调整,但也错过了今年及时“吃到”反弹行情,该3只基金在去年以来的回报率均为正值,不过也均不足0.01%。

## 低仓或空仓成“悲剧” 27只权益基金年内未获正回报

■本报见习记者 王明山

今年2月份,A股市场走出春季行情,沪深指数及交易量不断走高,技术性牛市正式开启。不过,在A股市场及权益市场普遍回暖之际,仍有少部分权益基金成为“漏网之鱼”,踏空了今年以来的反弹行情,未能在本轮股市反弹中取得正回报。

《证券日报》记者梳理发现,A/B/C类合并统计后,共有27只权益基金未能在今年以来取得正回报。选择空仓或低仓位运行成为这些基金业绩差的主要原因,在去年四季度末,上述27只权益基金中有19只基金持仓比例为0,全部27只权益基金的平均持仓仓位仅有17.36%。

147只基金年内回报收敛  
权益基金占近两成

今年前两个月,A股市场强势反弹,债券市场持续慢牛行情,美国市场也平稳反弹,公募基金市场理应迎来全面丰收。不过,据《证券日报》记者梳理,截至3月1日,今年以来的公募基金市场开放式基金中,共有147只基金(A/B/C类合并统计,下同)未能取得正回报,可以说是踏空了今年年初的

行情。

业绩表现最差的基金在今年以来的回报率为-12.6%,是一只成立于2016年5月份的长期纯债基金。不过,观察该基金的单位净值走势及重仓债券可以发现,该基金疑似在今年1月底遭遇了机构资金的大额赎回,致使该基金的单位净值在短期内出现了较大的异常波动,原基金持有人也遭遇了较大的损失。

值得注意的是,QDII基金在今年以来的整体表现并不理想,拥有可统计数据的258只QDII基金在今年以来的平均回报率为6.96%,其中有32只QDII基金未能取得正回报率,占比12.4%。其中,回报率最高的QDII基金为交银中证海外中国互联网指数QDII,该基金在今年以来累计取得了19.25%的回报率,而业绩最差的QDII基金是一只跟踪印度市场的基金,在今年以来的回报率为-4.98%。

单看投资于A股市场的权益基金,也有27只基金未能在今年以来取得正回报。不过这些基金即便是在今年出现了亏损,亏损幅度也不大,业绩表现最差的权益基金在今年以来的回报率为-2.2%。另外,《证券日报》记者还注意到,今年以来未能取得正回报率的这27只基金,成立时间全部是在

2013年以后,有一只基金是在2018年4月份成立。

空仓或低仓位运行  
是回报率收敛的主要原因

今年A股市场的反弹,是一次普遍的反弹,就像很多投资者所说“随便买买股票就能赚到钱”。于是,对于这27只权益基金来说,如果基金经理选择大胆配置,积极换仓,再取得这样的业绩回报便显得有些奇怪。所以基本可以判断,这些基金在今年以来保持了较低的仓位水平,没有在A股市场进行大比例的资产配置。

2018年基金四季报披露的重仓股名单及资产配置比例证实了上述判断。《证券日报》记者梳理发现,上述27只权益基金中,有19只基金在去年四季度末的持股比例为0,当然这也符合基金合同的规定,19只基金全部是持仓要求在0-95%的灵活配置型基金,受去年行情影响,这些基金在今年以来保持了空仓运行。

另外8只基金虽然没有空仓,持仓仓位也均处于较低水平。《证券日报》记者梳理发现,在去年四季度末,此27只权益基金的平均持仓仓位仅有17.36%,而拥有数据统计的全部2071

只权益基金的平均持仓仓位为58.12%。

除持仓仓位较低之外,重仓持有的差别也是这些基金业绩较差的原因之一。记者梳理上述8只基金(另外18只基金空仓,持股名单不具备参考性)在去年四季度末的重仓持有名单发现,工商银行、建设银行、平安银行、招商银行等银行股高频出现,而在今年的反弹行情中,银行股的上涨相对较平稳。

为何选择空仓或低仓位运行?从这些基金在去年的表现也能找到答案,《证券日报》记者注意到,在A股市场大幅调整的去去年,这些基金就因为低仓位运行避免了大幅亏损,因而“尝到了甜头”:27只权益基金,在去年全年的平均回报率为0.03%,其中有12只基金更是成功获得了正回报。

观察基金四季报中基金经理对于今年市场的判断也能很好的说明这一点,在基金四季报中,基金经理大多都认为今年的A股市场会维持震荡调整行情,会在债券市场中寻找更稳定的投资机会。于是,基本可以判断,正是基金经理对于今年A股市场的误判,相关基金空仓或低仓位运行,从而踏空了今年A股市场的反弹行情。

## 2月份公募基金战报:115只权益基金回报超20%

■本报见习记者 王明山

刚刚过去的2月份,是A股市场取得辉煌战绩的月份,也是公募基金产品业绩集体爆棚的月份:上证综指、深圳成指、创业板指集体上扬15%以上,沪深两市成交量在2月25日和2月26日连续两次突破1万亿元;受益于A股市场强势反弹行情,公募基金产品中共有115只权益基金单月回报率均在20%以上。

今年2月份,在社融数据回升、流动性宽松、中美贸易磋商进展顺利以及市场对券商减税降费的预期等多重利好因素的推动下,A股整体大幅上行。全月来看,市场情绪面复苏,股市放量上涨,多个行业和主题受到资金追捧,纷纷走出亮眼行情。券商板块更是接连涨停,41只券商股(申万三级分类)在2月份的平均涨幅高达35.37%。

在此背景下,公募基金市场权益基金业绩全面爆棚。拥有数据统计的300只普通股股票型基金全部在今年以

来取得正回报,平均回报率高达13.68%;1613只偏股混合型基金中有1582只基金回报率收正,平均回报率高达10.82%;410只灵活配置型基金,在今年2月份的平均回报率为8.93%。

其中,在所有权益基金中,2月份业绩最佳的是银华内需精选混合LOF,该基金在2月份的累计回报率为30.77%,在今年以来的回报率已经达到43.34%。《证券日报》记者注意到,该基金截至去年四季度末的重仓行业显示,对农、林、牧、渔业的配置比例为27.23%,而股票市场标准行业配置比例仅有0.14%,该基金已超配该行业43.2个百分点。

股基回报率最高的是汇丰晋信科技先锋,该基金在2月份期间的累计回报率为26.36%,在今年以来已经斩获了30.99%的回报率。正如该基金的名字,在投资标的上也是选择主要投资于科技主题的优质上市公司,《证券日报》记者观察其在去年四季度末时的重仓股发现,该基金的重仓股立讯

精密、东方财富、恒生电子在今年以来的涨幅均在40%以上。

QDII基金方面,主要投向全球移动互联网领域的产品表现较优,例如华夏移动互联网、华夏新时代等。华夏移动互联网QDII在2月份的平均回报率为14.96%,华夏新时代混合在2月份的累计回报率也有7.4%。不过,选择主要投资于印度市场的QDII基金业绩则相对不佳,在所有QDII基金中排名垫底。

时间来到3月份,除2月份的绩优基金外,另一类主题基金被众多基金公司集体看好。

3月1日,明晟公司(MSCI)宣布,增加中国A股在MSCI指数中的权重,并通过三步走在2019年11月份把中国A股的纳入因子从5%增加至20%,预计将有421只A股入选。有券商分析师大胆预测,此次权重变化,将为A股市场带来约4500亿元增量资金。

而公募基金市场上便有MSCI主

题基金,目前共有27只MSCI主题基金,投资类型均是被动指数型基金和指数增强型基金。

据平安基金ETF负责人成韵介绍,目前,MSCI相关A股指数主要有MSCI中国A股国际指数与MSCI中国A股国际通指数。两者的差异主要在于:MSCI中国A股国际通指数成分股是随着纳入进程逐步增加的,当前共有235只股票,主要是大盘蓝筹股;MSCI中国A股国际指数是A股纳入MSCI新兴市场指数的最终版本,该指数涵盖430余只A股股票,风格倾向于大中盘龙头股。

从2月份这27只MSCI主题基金的业绩来看,该主题基金表现相对平稳:27只MSCI主题基金在今年2月份的平均回报率为11.88%,其中,回报率最高的是新华MSCI中国A股国际ETF,该基金在2月份的平均回报率为14.36%;在此期间,回报率最低的MSCI主题基金也有6.09%的回报率,首尾相差17.97个百分点。

私募看市场

## 私募“点赞”技术性牛市 近三成处于满仓状态

84.96%的私募基金仓位提升至五成或五成以上,高仓位私募占比大幅上升

■本报记者 于德良

今年以来,特别是春节假期之后,A股表现惊艳,领涨全球。A股各主要指数基本收复了去年6月份以来的跌幅,快速填满近半年的“指数坑”。

与此同时,各路资金跑步进场,私募基金也没有落伍。据私募排排网调查显示,目前27.82%的私募仓位已经处于满仓状态,84.96%的私募仓位在五成或者五成以上,只有15.04%的私募仓位处于半仓以下。由此看来,与春节前相比,高仓位私募占比大幅上升。

在市场经历去年重挫之后,市场的信心开始逐渐恢复,大部分私募基金经理判断技术性牛市到来,开始转变思维,积极做多。

高仓位私募占比大幅上升

2月份,上证综指、深成指、中小板指和创业板指分别大涨13.79%、20.76%、21.86%和25.06%。其中,创业板指创下了史上单月最大涨幅,同时也创下了单日最大成交量,上证综指则为2015年的5178点以来单月最高涨幅。

根据最新发布的私募排排网调查数据,从私募仓位来看,目前股票策略型私募基金的平均仓位为71.99%,相比1月份同期的60.85%,上升了接近11%的仓位,相比于去年9月份的最低52.61%上升了将近20%的仓位,整体平均仓位迅速放大到过去一年的最高水平。可见,市场行情好转之后,私募基金做了较大幅度的加仓。就目前整体仓位来看,私募仓位水平基本处于进攻状态。

具体仓位分布来看,调查显示,27.82%的私募目前处于满仓状态,相比前一个月的22.48%基本持平;84.96%的私募基金在五成仓或者五成仓位以上,高仓位的私募占比相比前一个月大幅上升,基本处于历史高位水平;另外只有15.04%的私募基金处于半仓以下,其中只有0.75%的私募处于空仓观望状态,创近一年以来新低。

1月份,沪深300指数大涨63.4%,在此背景下,私募八大策略指数收益率全部为正。其中宏观策略指数以3.06%的正收益排名第一,其次是股票策略指数和组合基金策略指数,分别为2.74%和2.49%。其中股票策略中,高达77.19%的产品取得正收益率,只有22.81%的产品为负收益率。私募人士认为,2月份受益于市场的超预期上涨,

## 私募“3000点之答”: 估值需要修复 今年破3300点概率高

多家私募认为,2800点将是上证综指的第一支撑位,最高区间将在3200点至3300点

■本报记者 王宁

上周(2月29日-3月1日,下同)上证综指在涨至接近3000点后有所回调,这引发了市场的无限遐想,截至目前指数仍徘徊在3000点下方。

多家私募表示,去年由于多种原因致使股市进入大幅回调阶段,目前低估值成为了当前反弹的主要动力,今年初A股便走出了一轮技术性牛市格局,虽然上证综指当前仍徘徊在3000点下方,但全年来看3000点可期,或将震荡于3200点-3300点之间,第一支撑位或是2800点。

低风险偏好  
显示左侧进入时点

日前,《证券日报》记者以“3000点之问”为主线向多家私募了解到,私募对全年A股指数3000点上方表示将是大概率事件,破3300点的概率大增。这缘于去年宏观面的多重利空,致使股市市场估值大幅下跌,随着市场情绪的不断回暖,指数反弹在所难免。

“股市走势取决于预期和事实之间的偏差,A股市场去年下跌最主要的原因是去杠杆和中美贸易摩擦影响,同时2016年和2017年大盘蓝筹股的上漲抬升了市场估值中枢,指数下跌不可避免。”凯丰投资高级策略研究员刘幸向《证券日报》记者表示,不过,对于今年A股走势将充满期待,这主要在于两方面考虑:一是股市下跌估值已经足够低,这为指数的反弹提供了上涨的空间。二是去年压在市场头顶的两把达摩克利斯之剑已经基本失去威胁,中美贸易摩擦将长期化已经成为市场一致预期;去杠杆的信用和流动性收

私募收益率也将大幅提高。

市场调整后上涨的概率较大

2月25日、26日A股连续两日成交超万亿元,上周五(3月1日)上证指数收于2994.01点,离3000点近在咫尺。但是,从盘面看,3000点指数关口压力明显,各大指数出现高位震荡的走势,成交量也逐渐萎缩。对于后市,目前不少的投资自开始讨论A股目前处于新一轮牛市启动初期,私募排排网的调查结果显示,只有12.08%的私募认为市场已经被全面激活,投资者信心大增,新一轮牛市行情已经在缓慢启动。87.92%的私募基金经理认为,从经济基本面来看,并不支持所谓的全面性牛市,所以目前的上涨可能只是对过去连续下跌的修正,概率上更多的是短期的技术性牛市。预期3月份的市场,整体是调整格局,调整之后继续上涨的概率较大。

从融智·中国对冲基金经理A股信心指数看,3月份,A股市场趋势预期信心指标值为131.11,相比上个月大幅上升了7.05%。具体来看,6.67%的基金经理持乐观态度,51.11%的基金经理持中性的观点,40.00%的基金经理持中性的观点;只有2.22%的基金经理不太看好3月份行情。从后市操作看,20.30%的基金经理打算加仓,而高达72.18%的基金经理准备维持现有仓位不变,以应对市场的变化,其余占比很少的基金经理可能有减仓的计划。主要的原因在于目前私募基金的仓位已经处于比较高的水平,所以有部分私募会选择持仓观望或者获利了结,减仓的占比有所上升。

环球时刻总经理郑春鹏对《证券日报》记者表示,目前A股主要指数估值在整体法计算下,PE、PB倍数仅有美股估值的一半。很多上市公司估值仍处在合理偏低的水平,对国内外资金具备较强吸引力。2月份,国内宏观经济数据仍然处于探底过程,企业盈利的恢复和增长迹象并不明显,各经济部门存量债务水平仍处高位,而市场上近期受到资金追捧的公司很多前期爆雷超跌股,投机氛围浓厚。由此判断,A股市场短期进入全面牛市的条件并不成熟。

板块配置方面,受伤的私募看好的板块排在前列的是半导体芯片、消费、基建和大金融等,建议投资者以绩优股为操作主线,优质核心资产依然是未来资产配置的最佳策略。

紧基本转向。场外资金充裕也提供了较大的想象空间,居民户人民币存款创新高,债基和债基占公募规模比创新高,潜在的外资、养老、保险等长期机构投资者也为上述提供了沃土。政策上对于资本市场的支持也非常重要,直接融资的重要程度已经上升到了新的高度,科创板也会为搅动主题投资的情绪。

刘幸说,当风险偏好极低或极高时,都是市场见底或者见顶较为靠谱的信号,去年底和今年初的低风险偏好也是非常好的左侧进入时点。然而需要关注的是,短短两个月大部分指数涨幅都超过了15%,市场情绪爆发较快短期可能会进入震荡,当期市场对于经济和信用拐点的分歧非常大。

《证券日报》记者通过私募直营店联系多家私募,他们一致认为,A股指数全年企稳3000点将是大概率事件,市场低估值需要修复;社融数据超预期,货币政策出现松动,流动性涌入低估值资产,驱动风险偏好回升,这些都是指数反弹的有力信号。

据隆资本高级策略分析师郭伟文表示,低估值是对市场的最大支撑,其次是政策的支持。此外,市场流动性已经出现明显的改善,随着货币政策的适度放松,国内利率已经明显下降,长期来说,将有利于市场估值水平的提高。

今年大盘或维持在  
3200点至3300点震荡

虽然上周上证指数在3000点“虚晃一枪”,但多数私募对突破3000点表示将是大概率事件,同时,从当前基本面的多重利好下,全年维持在3200点-3300点区间震荡将最有可能。(下转B3版)