

# 场内货基规模变化冰火两重天

今年以来,A股市场频繁震动,投资者风险偏好明显降低,在两市成交量持续萎靡的同时,拥有场内资金“避风港”之称的场内货币基金获得资金青睐。今年以来,28只场内货币基金场内流通份额为2058.99亿份,较年初1407.83亿份的流通份额增长幅度为46.25%。不过,14只场内货币基金规模相比年初缩水,甚至多只产品出现清盘,场内货币基金出现冰火两重天之景。

其中规模最高的也是最出名的两只分别是华宝现金添益交易型货币市场基金A和银华交易型货币市场基金A,场内流通份额分别是1089亿份和492亿份,这两只基金流通份额就占到了全部的70%以上,单华宝现金添益交易型货币市场基金A一只产品场内流通份额就超过了50%。此外,建信现金添益交易型货币市场基金H、南方理财金交易型货币市场基金H、大成添益交易型货币市场基金E也跻身份额流通榜前五位,截至7月9日,场内流通份额均超50亿份。

与此形成鲜明对比的是,28只场内货币基金中,14只场内货币基金规模相



比年初缩水,如华安日日鑫货币市场基金H类、华夏快线交易型货币市场基金等。规模不断缩水,多只场内货币基金不得不开启清盘模式。今年以来,德邦现金宝交易型货币、安信保证金交易型货币、景顺长城交易型货币基金、工银瑞信安心增利场内实时申赎货币均将清盘计划提上日程,部分产品已走完清盘程序。

盈米财富基金研究院相关负责人表示,华宝添益和银华现金是成立最早

的场内交易型货基,规模增长有先发优势,投资者尤其是机构投资者选择该产品时,会更加看重其场内规模,这样的话,也会进一步加重这类产品的两级分化。

今年以来,A股市场行情急转直下,一举击穿3000点,市场恐慌情绪大增,由此也为场内货币基金的份额增长提供契机。有分析人士表示,一方面震荡行情令避险需求增加,要求现金为王;另一方面A股探底过程中个股投资价值凸显,

抄底之心跃跃欲试。场内货基的存在主要是为了场内避险和流动性管理,场内货币基金快速变现的交易模式能够实现和股票市场的无缝对接,恰好能够满足这部分资金的需求,因此目前也是场内货币基金规模增加的重要原因。

“场内”就是指二级市场,也就是证券交易市场,场内货币基金就是可以通过股票账户,在场内进行货币基金的买卖交易和申购赎回的基金。场内货基分为场内实时申赎的货基和交易型货基,目的是实现股票账户内的闲置资金与货币基金的转换,提高保证金收益的同时,不影响股票的随时购买。场内实时申赎型货基只能支持场内申购赎回,当日申购,需要等第二天确认后才能赎回,但赎回日可以购买股票;而场内交易型货基不但支持场内的申购赎回,还支持场内的买卖,当天购买后,当天可以卖出,当天可以购买股票,从流动性上,场内交易型货基会更好,场内交易型货基就是货基ETF,投资者还可以进行套利操作,所以场内交易型货基也受场内投资者欢迎。”上述负责人坦言。

北京商报记者 王晗

## · 资讯 ·

### 上半年股票策略平均亏7%

据格上理财研究中心私募月报数据显示,截至6月末,上半年私募市场完成收官之战,上半年仅主观期货、阿尔法策略、程序化期货、套利策略、债券策略取得了正收益。其中,主观期货表现位居各策略业绩榜首,上半年平均收益为3.83%;其次表现较好的是阿尔法策略,上半年平均收益3.47%;套利策略以1.17%的收益位居第四,在极端动荡的市场行情下,相对价值策略的稳健特征凸显。而和股市相关性较大的策略均出现了不同程度的亏损,其中股票策略平均亏损7%,在所有策略中垫底。

### 中欧睿选布局市场回调机会

近期,受美国加息、中美贸易摩擦、流动性趋紧等因素影响,A股市场出现明显回调。多位分析人士表示,市场深度调整后不少投资标的显现出较高“性价比”。从历史数据来看,在上证综指跌破3000点以下成立的新基金,持有的平均回报最高。Wind数据显示,自2001年初至2018年6月26日期间,在沪指3000点以下成立的普通股票型和偏股混合型基金,持有一年的平均收益率高达35.79%,而在3000-4000点以及4000点以上时成立同类基金持有一年的平均收益率分别仅为6.14%、-26.62%,差异明显。在此背景下,中欧基金顺势发行中欧睿选定期开放灵活配置混合型基金,致力于投资者提前布局优质资产。

### 工银添祥一年定开债基发行

今年以来市场波动加剧,投资者风险偏好下降,加上债市整体呈现上行趋势,债券基金成为市场关注热点。银河证券数据显示,上半年债基整体获得正收益,平均上涨1.83%,业内分析认为,当前流动性改善比较确定、经济下行压力加大,基本面和政策面均利好债市,在此背景下,工银瑞信顺势推出工银瑞信添祥一年定开债券基金。当前来看,在经历两年多的调整后,多家机构看好债市复苏趋势。据悉,工银瑞信顺势推出二级债基将以不低于80%的资产投资于债券,同时以不高于20%的仓位投资于股票,既能把握债市稳健收益,又可伺机捕捉股市反弹机会。北京商报记者 苏长春

## 机构视点

### 建信基金:创业板后续表现值得期待

今年以来,A股市场风格更加均衡,受国家加强新经济支持力度的提振,市场对创业板的关注度明显提升。从估值来看,创业板估值已回归合理区间,基本面持续改善。Wind数据显示,创业板指PE、PB为39倍和4倍,均处于历史低位水平,同时2018年一季度创业板归母净利润增速大幅改善至28.75%,各结构板块均较前期呈现不同程度的业绩修复。

建信基金金融工程及指数投资部总经理、建信创业板ETF及联接基金的基金经理梁洪均表示,2017年下半年以来,政府关于鼓励科技创新方面的政策逐渐增多,对创业板市场形成了较大

的利好。十九大报告强调加快建设制造强国,加快发展先进制造业,推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合。中央经济工作会议也明确提出“大力培育新动能,强化科技创新”。就基本面和政策支持而言,创业板后续表现值得期待。

据了解,建信创业板ETF及联接基金紧密跟踪“创蓝筹”聚集地——创业板指数,为投资者提供布局新经济崛起的有力工具。建信创业板ETF基金拥有持仓透明、成本低廉、风险分散等优势,且可在二级市场交易,投资者可通过股票账户进行套利赚取额外收益。为了方便中小投资者,建信

创业板ETF还设立了联接基金,投资门槛低、申赎便捷,投资者还能以定投方式参与投资,分享创业板指数的长期行情。

“市场正在发生变化,传统的投资方法持续获得稳定的超额收益难度在不断提高。我们的投资相当分散,对于行业或者说风格处理基本和标的保持中性化,更多是选择每一个细分的行业、风格下具备较多超额收益的个股,提升这类个股在组合中的比例,靠胜率取胜。只要市场保持足够的宽度,我们总能保持多数股票比各自行业的细分标的表现更好。”梁洪均表示。

北京商报记者 苏长春

### 招商基金:下半年对美股持偏谨慎观点

回顾上半年美股市场,与全球其他主要市场相比,上半年美股市场整体较强,表现出几个特征:(1)不同指数表现出现分化。重仓科技股的纳斯达克指数以8.8%涨幅领跑全球主要市场,而重仓工业和金融的蓝筹指数道琼斯工业指数下跌1.8%,行业分布相对平均的标普500指数上涨1.7%,居于两者之间;(2)各板块涨幅几乎全部由盈利驱动,估值下调明显。尽管美股市场也经历了2个月的调整,但之后保持强劲的主要原因是:(1)短期经济复苏强劲,有利的政策(如税改和监管放松)对企业融资和盈利加速助

力;(2)消费在低失业率和工资的支持下十分强劲;(3)美国经济和其他发达市场复苏步伐拉大,加大美国股市的吸引力;(4)高估值在盈利上修中得以部分消化。

美股下半年市场持中性偏谨慎观点,尽管基本面短期仍然强劲,但估值在美联储加快加息步伐的情况下将面临压力。从基本面来看,一方面税改的利好、金融领域放松监管和消费的强劲可能继续支持企业盈利短期保持较快的增长。但利率曲线较为平坦,说明市场对增长的可持续性存疑。另一方面,贸易战的发展可能不

断扰动市场情绪,并且可能进一步推升美国的通胀,对消费增长带来负面冲击。若贸易战持续发酵,造成“类滞胀”,则会伤害全球经济复苏,并且可能对各大央行的货币政策带来挑战。

其次,尽管美股的估值有所下调,但是依然在历史长期均值以上,纳斯达克指数以及部分行业,例如互联网、公用事业、医疗器械、零售等估值都在历史高位,市场估值仍有进一步下调的必要性。最后,美联储加息步伐加快,会对部分估值较高的行业带来冲击。北京商报记者 苏长春