

经济弱复苏

基金抱团业绩确定个股

借道QDII分享美国楼市机会

□本报记者 黄淑慧

由于宏观经济依旧踟蹰不前,基金普遍认为,立足于经济弱复苏的背景下,市场难有大涨或大跌,将维持震荡的结构性行情。从操作上来看,基金抱团业绩确定个股的迹象越发明显。事实上,近期一批中小市值的成长股此起彼伏叠创新高。不过,随着成长股估值偏高的凸显,以及IPO重启的临近,市场上对成长股补跌的担忧也在与日俱增。

经济踟蹰市场仍处弱势

国内4月PMI由上月50.9降至50.6,延续3月以来的低迷表现,且为历史4月最低值,旺季不旺反映经济向好因素并不稳定。博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,当前经济弱复苏已经被市场所接受,政策彰显不

张不弛的总基调,只是托底而非推高,为保增长而刺激经济可能只是市场的一厢情愿。虽然市场对于二季度以后的经济表现仍存在分歧,但传统模式下的不可持续性已经被市场普遍认可,这从近期创业板的“一枝独秀”可见端倪。短期市场仍处于弱势寻底格局,且战且退,难有趋势性机会,投资者应注意防范风险,需关注市场自身的力量,重在寻找经济内生的因素,轻在判断政策拐点。

上海一位股票型基金的基金经理则分析表示,市场对于二季度以后的经济仍存在分歧,主要在于,看空者认为包括国五条和银监会8号文在内的政策,会在一定程度上影响经济,而多方则认为不会影响经济基本面。这种分歧需要等到5月底至6月份才能判断出来。

在这种状况下,基金近段时间以来倾向于自下而上选择有业绩增长保证的个股,而这类标的数目并不多,反映到市场表现上就是结构分化严重。

成长股补跌担忧加重

不过,随着一批成长股持续走强,市场对其估值偏高的疑问也日益增多。一些基金经理对成长股行情还能延续多久也并无把握,甚至担心成长股会出现补跌。

以持续火热的消费电子板块为例,好买基金研究中心对私募基金的调查显示,有61.54%的私募认为该板块目前估值偏高,30.77%的私募认为估值适当,仅7.69%的私募认为估值偏低。农银策略精选股票基金经理助理赵谦表示,从交易层面的经验看,每一轮下跌的最后阶

段特征一定是周期股开始取得相对收益,而成长股出现较大幅度的补跌,这也是目前卖方正在讨论的焦点,我们还需要耐心等待这个现象出现。在4月至5月这个时间段,如果周期和成长股都调整了一定的幅度,那么就有了“双头”的波段反弹基础。至于这个“双头”是否会演变成创新高的反弹行情,可以到时再跟踪基本面的影响程度。从目前来看,除非到时数据显示是强复苏,否则都只是“双头”行情,原因是弱复苏背景下6月至8月的淡季对市场负面冲击较大。

一位私募基金经理则认为,成长股的行情预计在5月底就将告一段落。IPO重启时点和重启方式将成为市场的重要关注点,这些因素都会对市场走势产生影响,形成一定回调压力。

基金仓位分布图(截至5月3日)

仓位范围	前一周(4.26)基金数量	上周(5.3)基金数量
仓位<70%	26	23
仓位[70%,75%)	33	30
仓位[75%,80%)	43	45
仓位[80%,85%)	105	107
仓位[85%,90%)	76	80
仓位[90%,95%)	48	51
仓位>=95%	54	58

上周基金增配的行业(截至5月3日)

行业	平均增配强度
医药	10.23
纺织	8.34
电子	7.38
金融	7.23
服务	6.32
机械	5.83
交运	4.85
综合	4.74
地产	4.31
公用	3.27
采矿	3.02
建筑	1.84
石化	1.02

上周基金减配的行业(截至5月3日)

行业	平均减配强度
食品	7.23
批零	6.38
信息	6.13
造纸	5.96
木材	5.83
金属	5.63
农林	4.23
传播	3.23

上周基金减配的行业(截至5月3日)

基金类型	本周仓位(%)	上周仓位(%)	四季报仓位(%)	仓位变动(%)	主动加仓(%)
股票型基金	33.92	32.90	35.05	0.95	0.49
偏股型基金	73.85	71.32	76.77	0.57	0.25
平衡型基金	55.61	61.13	59.97	0.53	0.23
主动型股票方向基金	31.05	30.52	30.85	0.52	0.42

□万博基金经理研究中心 马永谔 王荣欣

根据监测数据,截至5月3日,主动型股票方向基金平均仓位为81.06%,与前一周期(4月26日)的平均仓位80.52%相比上升0.54个百分点。其中,主动加仓0.42个百分点。

根据测算,主动型股票方向基金的平均仓位自2012年9月份以来维持相对低位,目前仓位为81.06%,与历史仓位比较来看处于中等水平。

截至5月3日,23只基金(占比5.9%)仓位低于70%,73只基金

占比18.7%)仓位介于70%-80%,187只基金(占比47.9%)仓位介于80%-90%之间,107只基金(占比27.5%)的仓位高于90%。

上周共6.6%的基金主动减仓5个百分点以上,26.7%的基金主动减仓5个百分点以内,49.4%的基金主动加仓5个百分点以内,17.2%的基金主动加仓5个百分点以上。上周66.7%的基金主动加仓。

截至5月3日,股票型基金仓位上升0.95个百分点至83.93%,偏股型基金仓位上升0.57个百分点至73.89%,平衡型基金仓位上升0.53个百分点至65.66%。

增配医药纺织

减配食品批零

□万博基金经理研究中心 马永谔 王荣欣

房地产业,65.31%的基金增配公用事业,60.12%的基金增配采矿业,55.63%的基金增配建筑业,57.32%的基金增配石化工业。

从减配强度的分布来看,基金减配最明显的行业主要是食品饮料、批发零售等行业;其次是信息技术、造纸印刷、木材家具等行业;基金对金属非金属、农林牧渔、传播文化等行业减配较不明显。

从减配的基金数量来看,上周共有85.32%的基金减配食品饮料业,78.83%的基金减配批发零售业,77.23%的基金减配信息技术业,75.23%的基金减配造纸印刷业,70.32%的基金减配木材家具业,65.38%的基金减配金属非金属业,62.31%的基金减配农林牧渔业,57.32%的基金减配传播文化业。

根据测算,上周行业资产增减配强度排名前十的基金公司分别为:交银施罗德(增配强度为83.32,下同)、富国(72.37)、国泰(70.13)、广发(68.33)、摩根士丹利华鑫(67.98)、嘉实(67.13)、长盛(67.03)、华商(66.93)、农银汇理(66.49)、南方(66.43)。

责编:李菁菁 美编:尹建