

不惧“倒春寒” 基金咬定“成长”不放松

□本报记者 田露

2月24日,周一,主板市场开盘即溃不成军,有关杭州等地楼盘降价及房地产信贷收紧的传闻不胫而走。接连几天,不仅主板市场大幅下跌,股票型分级基金B端“血流成河”,而且,一向“野火烧不尽,春风吹又生”的创业板也呈现暴跌之势,众多此前被热捧的概念股终于躺在跌停板上,尤其是明显放大的成交量,更让人感觉,这一次似乎跟之前惯有的市场波动有些不一样了。

基金经理陈涛(化名)管理的两只基金,也撤出了偏股型基金今年以来业绩排名前十以内的榜单位置,因为创业板指数的接连大跌,他的基金净值在此期间的损失很快达到了5%和6%。

但此次大跌开始时,陈涛并没有进行止损操作。和陈涛一样淡定的,还有基金经理王华(化名)等。此时,尽管市场各种声音此起彼伏,但他们认为,2014年主板市场不可能有像样的机会,对于优质成长股来说,每一次市场恐慌中的下跌,都是买入的好时机。

经济暂时风险不大

进入3月,本该是一团春意,但刚刚过去的一周,A股市场却依然留给人阵阵肃杀之气,部分城市楼盘价格下跌及房地产信贷收紧的传闻不胫而走。尽管数日之后,各银行纷纷辟谣称并未调整房地产信贷政策,“信贷政策保持稳健”,券商研究所方面发布的观点也认为杭州楼盘降价事件只是个案,银行信贷方面对房地产整体融资影响较小,但留心者依然可以发现,在微信朋友圈或微博上所转发的关于担忧房地产价格向下拐点到来的论调,隐隐约约多了起来,亲朋好友之间咨询卖房、买房事项的讨论,也开始密集。敏感的房地产市场,又成了社会各方心照不宣的焦点。

在这一问题上,王华和券商的观点基本一致,并不认为房地产市场今年会出现急剧的震荡。

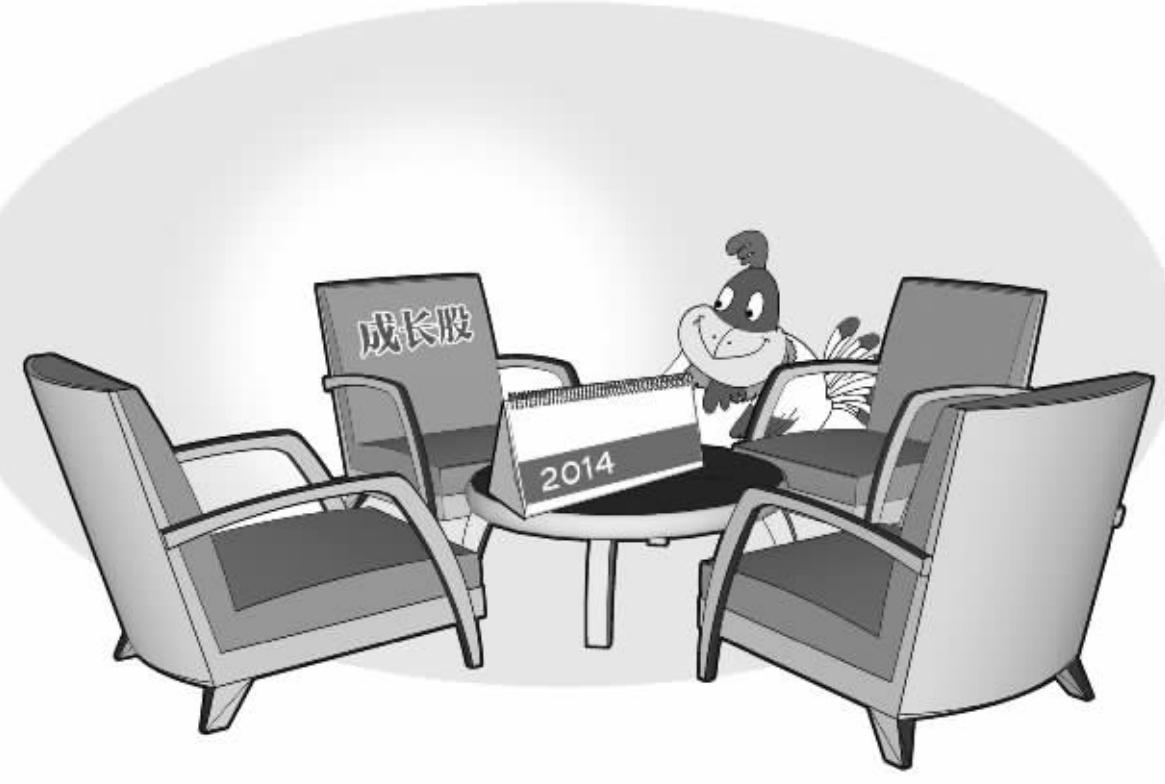
王华是一位年轻的基金经理,他在近日与投资者的交流中表示,“地产板块,在原有的靠投资拉动经济增长的模式当中是一个重要环节,因为地产的产业链非常长,可以拉动水泥、钢铁等多个行业。现在,全社会的关注热点都在转型方面,如果信贷有所收缩,对地产会产生一定的负面影响,但地产业毕竟体量太大,在现有的经济当中担任了非常重要的角色,所以期待地产价格出现剧烈下跌不太可能,因为政府对于经济的掌控能力还是比较强的。”

王华有一位圈内好友曾在银行工作多年,就这一问题,他也进行过交流,“从房价角度来看,地产与货币增速的相关性更大。如果今年的货币增速仍然稳定在百分之十几,则地产价格大幅度下滑的概率不大。就我们的判断来看,今年货币收得太紧的情况不太可能出现。”这位阅历丰富的圈内好友这样分析。

他还表示,一些城市出现楼盘打折、降价这样的新闻,眼球效应大于实质效应。以杭州为例,降价就要考虑到郊区的影响。实质上,郊区的房价与市区房价相比,参考意义就不大。

中国证券报记者注意到,国联安基金在上周二股市再度出现大跌时发布的投研观点也反映了大部分机构的立场:“房地产销售下滑可能给下游投资和金融体系带来负面影响,但中央仍有能力也有意愿确保经济运行在合理区间,以保证改革的顺利推进,因此,我们判断经济暂时还不会有大的风险。”此外,国联安基金强调指出,就全年而言,改革与转型、科技创新及商业模式创新仍将是配置的主线,因为经济转型和变革已经实实在在地发生了。

“大家都在关注新经济,寻找与经济转型有关的投资标的,对地产板块是一种随时想抛弃的心理状态,在这样的背景下,一点负面消息的放出,就足以引起地产股的暴跌。”记者所采访的一位女性基金经理说。



IC图片

主板全年难有机会

虽然面对急风骤雨般的恐慌性下跌,久经考验的基金经理大多显得比较淡定,但对全年的市场表现,他们并没有表现出过高的期望。

某基金公司权益投资总监,也是一位投资经验较为丰富的基金经理,他对中国证券报记者表示,一般而言,一季度都是每年流动性最为宽松的时候,如果这个阶段股市都起不来,那情况就很难说了。

“春节前后,股市、债市均有所回暖,这是多种因素导致的,但毫无疑问,资金面趋向宽松是最重要原因,这一点,从公开的1月份信贷数据中也能看得出来。但我们也看到,这一周来的下跌,已把春节以来难得的一轮上涨基本抹平了。”他说这话时,眉

头不由得皱了皱。

有基金经理这样解释,银行往往偏好于在年初的时候发放贷款,这样就可以拿到全年的利息。“我们看到,1月份信贷是1.3万亿元,2月份可能也是比较高的。此外,春节各行业还有奖金发放等,总之,年初的资金宽裕状态是一个季节性因素,如果要判断全年的资金面,我觉得最好看看3月份的情况。”

“我个人认为,央行接下来应该会保持比较平稳的货币供给,不会出现大的变动,目前的M1、M2增速大约在11%、12%左右,其实增幅还是比较高的,之所以有时候大家感觉钱紧,那是市场资金错配导致的,但整体来看,货币增速仍然在两位数的高位。未来货币政策只要仍是这

种状态,对股市就不会有特别大的冲击。总体而言,依目前的经济形势,我们的传统行业要压缩,经济要转型,货币就不会出现大口径的放松,但从稳定经济的角度来看,也不会压得太低。”一位去年以来业绩表现较为优秀的基金经理表达了他的看法。

然而也有不少更为小心谨慎的怀疑主义者。一位掌管着两只权益类产品的基金经理就表示,今年的资金形势很难判定,相当微妙。

“现在的货币体量已经比较大,再要继续放货币的话,恐怕很难做到了。但现在的经济又处于一个缓慢下滑的状态,而且美国QE退出也会有一定冲击,这时候如果收紧货币,会不

会对经济稳定形成一定伤害?总之,我觉得现在中国货币情况到了难紧难松的一种状态,另外,结构性的问题也比较突出,2013年M1、M2的增速其实还是可以的,但市场仍然觉得比较缺钱,整个社会的真实利率比较高,这种情况是不可能长期维系的。能够拿出什么样的有效措施,把无风险利率降下来,这可以说是在考验我们金融监管的智慧。”

一位资深基金经理对2014年的主板市场形势比较担忧,他迟疑着表示:“大股票和所谓蓝筹股的上涨,没有货币增速的推动,是很难发生的,这在2008年金融危机以来的这些年一再被印证。所以,所谓估值较低、有望风格切换的论调,还是对流动性的判断过于乐观。”

咬定“成长”不放松

仅仅几天时间,基金经理陈涛(化名)管理的两只基金,也撤出了偏股型基金今年以来业绩排名前十以内的榜单位置,随着上周创业板指数接连出现的几次暴跌,他的基金净值在此期间的损失也很快达到了5%—6%。

所谓“成也萧何,败也萧何”,对环保、电子等热门成长股的集中配置,让这位基金经理的几只基金风头越来越突出,自2014年初以来一度超过20%的净值增长更是让他受到了市场及基金投资者的高度关注。

但此次大跌开始时,陈涛并没有进行止损操作。这几年来,他已经渐渐习惯了保持高仓位运作,通过精心选股而不是择时来为基金获得较高的收益。

“这几年效果比较明显,选股对基金业绩的贡献总体是比

较突出的,除了2008年是个例外,因为那时候无论什么股票都在跌,发生的是系统性风险。就现在而言,只要还有比较好的股票存在,我一般都不在仓位上作太多限制。”他说。

记者了解到,不少基金经理也持有同样的看法。其中一位表示,现在公募基金普遍规模都不大,更适合采用侧重于选股的策略,如果就保险资金而言,后者体量巨大,这种方法就不一定适用了。

谈到近几天的净值下挫,有基金经理无奈地表示,虽然很受伤,但现在还是年初阶段,不用太担心短期的波动与业绩后退。

“去年我的业绩就做得不错,年底时有的人降低了仓位或调配了部分低估值的股票,但我没有。我本来想的是,时间还早,如果市场风格发生调整,那我就

扛过去吧,毕竟根据我们公司的综合判断,还是觉得蓝筹股没有什么机会。事实上,1、2月份都没有发生调整,创业板、中小板还在不断往上走,这也算是我的幸运吧,这一阶段的业绩就显得比较突出了。如果现在是11、12月份,那我可能就不是这样的处理方法了。”

幸运感还没延续多长时间,骤然而来的调整就已降临。2月25日,创业板在上触到1571.40点的新高后突然跳水,收盘大跌4.37%,当天成交也放出了572.8亿元的巨量,2月27日,创业板跌幅再度达到3.50%,大量的热门概念股及前期被追捧的股票出现连跌态势或被砸在跌停板上。

“短期涨得多的,必定会有一定的调整,关键是你用什么样的眼光来看,如果你是中长期投资的角度,我建议还是不要做高

抛低吸的举动,因为这种对波段的把握很难。从另一个方面而言,那些手中还握有部分资金的人,如果在这种大调整的时候还不买进,那以后真的很难买到合适成长型标的了。”上述这位业绩受到短期冲击的基金经理说出了他的看法。

“实在地说,现在所谓的一些成长股中,真正具有很好成长性的公司并不多,2013年报披露陆续铺开,许多公司的成长性好坏就要陆续得到验证,在此时点,受市场情绪影响,出现大面积调整也是可以理解的。但对于真正有价值的成长股,我觉得还是不能放弃的,未来几年主要的机遇都在它们身上。”一家基金公司的权益投资总监说道。