

基金风向标

市场震荡

基金精选个股应对调整

□本报记者 黄淑慧

□本报记者 李菁菁

在政策利好逐步兑现、新一批新股申购开启等因素影响下，短期A股市场呈现震荡调整格局。不少基金经理表示，对于当前市场，适合采取重个股而轻指数的策略，精选真正具有成长性或者符合政策方向的股票应对市场调整。

重个股 轻指数

上周沪深主板市场连续小幅调整，创业板市场也冲高回落。汇丰晋信基金投研观点认为，导致上周市场调整的原因主要有以下三方面：经济增速的放缓无疑使得蓝筹股业绩承压，拖累股指；新股申购市场预计冻结3万亿元，巨大的资金抽血压制股指；创业板指短期累计涨幅较大，调整在情理之中。目前，大盘蓝筹股已经调整了一段时间，2014年年底的获利盘已经得到很好的消化。在宽松货币政策的背景下，蓝筹

股的下跌空间并不大，这也将支撑大盘在震荡调整后逐步企稳；就中小盘个股而言，大涨之后个股将出现分化，一些真正具备成长性的公司有望在大趋势下继续上涨，而一些“伪新兴”或“伪成长”公司则将被资金抛弃。

对于当前市场运行格局，兴业全球基金专户投资部总监陈锦泉认为，目前市场基本陷入中期调整中，调整时间将持续1-2个月。他认为，大量的权重股投资者都是趋势和动量投资者，因此趋势转变来临时，其调整周期应该不短，幅度不小。从陆续见顶的一些主要行业和个股来看，部分调整已经达到25%。不过，个股或者行业20%-30%幅度的调整，也属于显著的幅度，期间也会有反弹，因此无须过于担忧。

他表示，当下市场中应采取精选个股策略，对于基本面向好的股票，应该坚持持有或者适当增持。从权重股里出来的钱正流向中小股票，这个

现象不可避免。但是选择的方向一定是有合理估值和成长方向的股票，反之在泡沫的基础上再做大泡沫，依然会面临很大的风险。

汇丰晋信基金也认为，对于当前市场重个股而轻指数的策略更加适合。短期创业板的冲高回落，表明题材股的炒作短期进入瓶颈，但权重股持续性尚不强，因此风格是否已完成转换还需观望。随着两会召开，各个相关主题概念再度风生水起，国企改革、“一带一路”等或持续发酵，工业4.0，新能源汽车，互联网金融和移动医疗等代表未来的产业仍值得关注。

调整不改向上趋势

华泰柏瑞积极成长基金经理方伦煜对于2015年后市持谨慎乐观的态度。他表示，尽管在短时间快速上涨之后市场面临调整压力，但总体来看市场乐观情绪并未改变，行情可能进一步深化，热点可能扩散。国企改革的推进、原油价格低迷、各种管制

的放开、大的国家战略的实施等均可能给相关的企业和行业带来好的投资机会。

金元惠理基金经理林材也表示，经济增长下行压力加大，宏观政策变得积极和灵活。从政府工作报告透露的信息来看，积极财政政策的表述为“加力增效”，比去年12月中央经济工作会议“更加有力”的表述更积极。如果积极的财政政策落实到位，既能调整经济结构，又能保证经济增速。而货币政策增加灵活性，维持宽松力度。预计未来央行力度加码，银行间市场利率下行空间大。未来，稳增长政策成为支持市场上行的重要基础。相比货币政策，市场对财政宽松预期仍不足。另外，经济虽然中期中下行压力不变，但短期已有改善迹象；而股市流动性短期依然宽松，且注册制落实晚于市场预期。整体来看，市场机会较多，对政策鼓励支持的投资方向、消费升级、节能环保、医疗保健等行业比较看好。

增持汽车交通

减持食品医药

□天天基金 刘文涛

上周市场大幅震荡，中证全指收于4535.46点，与2月28日相比下跌0.10%。截至2015年3月6日，统计成立一年以上的361只普通股票型基金和207只偏股混合型基金，普通股票型基金仓位平均测算结果为90.26%，较上期监测仓位上升1.17个百分点；偏股混合型基金仓位平均测算结果为76.51%，较上期监测仓位下降0.26个百分点。

过去一周偏股混合型基金小幅加仓，中证全指下跌0.10%，考虑持仓市值下跌后的预测显示普通股票型基金主动加仓1.18%，偏股混合型基金主动加仓0.28个百分点。本期361只普通股票型基金中，共有278只基金主动加仓，占比77.01%；而在207只偏股混合型基金中，共有153只基金主动加仓，占比73.91%。从仓位分布上看，普通股票型基金仓位集中在80%以上，其中仓位在90%以上的基金占普通股票型基金总数的71.19%，仓位在80%-90%的基金占普通股票型基金总数的17.17%。

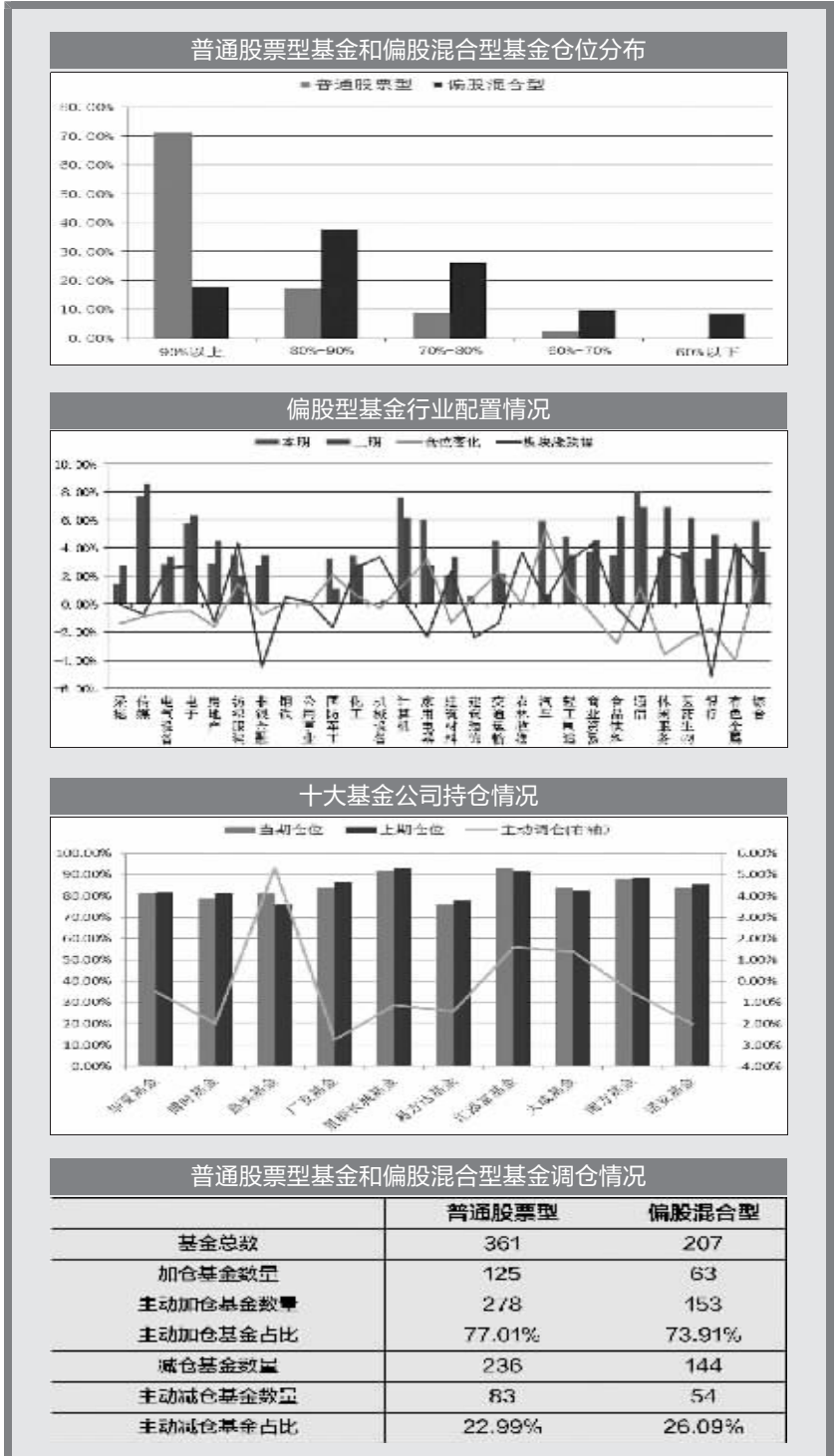
偏股混合型基金仓位集中在70%以上，其中仓位在70%-80%和80%-90%的基金分别占偏股混合型基金总数的26.09%和37.68%，仓位在90%以上的基金占偏股混合型基金总数的17.87%。从不同规模基金的平均仓位来看，普通股票型基金中中等规模基金的平均仓位较高：30亿以下规模的基金的平均仓位为90.16%，规模在30亿至100亿之间的基金平均仓位为90.66%，100亿以上规模的基金的平均仓位为90.38%。偏股混合型基金中大规模基金的平均仓位较高：30亿以下规模的基金的平均仓位为75.85%，规模在30亿至100亿之间的基金的平均仓位为77.94%，100亿以上规模的基金的平均仓位为82.11%。

从行业配置上看，在28个申万一级行业中，目前基金持仓较为集中的板块是通信、传媒、计算机和家用电器等行业。上周，汽车、家用电器、交通运输和综合等行业有较大幅度的增持，有色金属、休闲服务、食品饮料和医药生物等行业有较大幅度的减持。

本期规模前十大基金公司中有七家进行了主动减仓，其中广发基金的减仓幅度较大，主动减仓2.74%；而嘉实基金的加仓幅度较大，主动加仓5.33%。剔除样本基金数量少于3只的基金公司后，统计60家基金公司旗下基金的简单平均仓位发现：本期平均持仓最高的5家基金公司依次为汇添富基金、工银瑞信基金、景顺长城基金、农银汇理基金和泰信基金；平均持仓最低的5家基金公司依次为天弘基金、国投瑞银基金、东方基金、易方达基金和天治基金。

本期70家基金公司的仓位标准差为6.13%，与上期相比有所下降，显示出各家基金公司对市场后续走势预期的分歧度减小。

本期有42家基金公司主动加仓，占比60%；28家基金公司主动减仓，占比40%。剔除样本基金数量少于3只的基金公司后，本期加仓幅度前5名的基金公司依次为东方基金、招商基金、博时基金、国海富兰克林基金和信诚基金；减仓幅度前5名的基金公司依次为华安基金、嘉实基金、中邮创业基金、华商基金和广发基金。



成长风格受青睐

基金小幅增仓

2月以来，基金仓位跟随股市先抑后扬，节后仓位继续小幅增加。从具体基金来看，加仓幅度较大的多为成长风格基金，由于契合短期市场，获益明显；减仓幅度较大的基金无明显风格特征，且多偏好主题投资，在成长风格明显的行情下，各自业绩表现不同。

德圣基金研究中心仓位测算数据显示，截至2月12日，偏股方向基金上周仓位整体小幅回升。可比主动股票基金加权平均仓位为88.82%，相比前一周上升0.25个百分点；偏股混合型基金加权平均仓位为84.09%，相比前一周上升0.29个百分点；配置混合型基金加权平均仓位72.61%，相比前一周上升0.28个百分点。测算期间沪深300指数涨1.55%，仓位略有被动变化。

根据德圣基金数据，风格方面，成长风格基金操作明显分化，但加仓幅度较大的基金仍以成长风格为主。公司方面，多基金公司加仓。操作幅度较大的多为中小基金公司，如纽银、兴业全球等明显减仓，益民、浙商等加仓幅度较大；中大基金公司多选择加仓，其中华商、汇添富等加仓明显；大型基金公司整体操作幅度不大，博时、大成、广发等公司加仓相对幅度较大。

观察基金近期仓位可以看出，股市经过1月的高位震荡，基金仓位操作也明显由谨慎转向稳步回升，在蓝筹与成长均衡配置同时，整体仍处高位，静待两会政策红利的释放。

进入2015年后，市场高位震荡且波幅加大，但决定市场中长期趋势的核心未变。基金投资建议保持稳健操作，并着眼于中长期投资机遇的把握，关注蓝筹风格产品，主动型基金如新华分红、诺安配置等；中小盘风格基金短期虽出现反弹，但中期风险仍较大，不建议大幅参与，尤其基金经理投资管理能力平庸的产品。

好买基金周度仓位测算结果显示，上周，基金配置比例位居前三的行业是医药、电子元器件和通信，配置仓位分别为5.13%、4.82%和4.74%；电力及公用事业、钢铁和有色金属三个行业的配置比例居后，配置仓位分别为0.47%、0.51%和0.55%。

上周，基金主要加仓了农林牧渔、汽车和纺织服装三个板块，加仓幅度分别为1.29%、1.11%和0.96%；有色金属、银行和建材三个行业的减仓幅度较大，减仓幅度分别为1.06%、0.97%和0.49%。

公募基金仓位小幅上升，主动调仓与名义调仓的方向、幅度基本相同。目前，公募基金仓位总体处于中性偏高水平，这一因素对市场影响偏于利空。

行业配置方面，农林牧渔、汽车和纺织服装等相对冷门的板块被公募积极加仓，出于对宏观经济的担忧，有色金属、银行和建材等周期性板块被公募基金逐渐减持。