

## ■ 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

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，对于基本面好的股票，应该坚定持有或者适当增持。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71.17%。

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

□本报记者 李菁菁

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。

