

基金风向标

市场短期或震荡整固

基金寻找洼地品种补涨机会

□本报记者 黄淑慧

在经历了市场前四个月如火如荼的上涨之后,展望5月行情,对于短期市场走势的分歧正在加大。部分基金认为,短期行情有整固需求,不排除短期出现震荡甚至调整,但是不会改变中长期趋势。在此时点上,需要控制好回撤风险,从性价比出发,寻找估值洼地类行业的补涨机会。

短期市场分歧加大

对于此轮牛市,不少市场人士将之与1996年—2001年的行情相类比。当时大盘指数从1996年初的512点上涨,一直涨到12月初的1258点,最终在“12道金牌”调控政策的叠加效应下,行情短期暴跌20%以上。之后,继续上涨到1997年5月初的1510点。而当下的指数上涨至4500点上下,监管层也频频发布风险警示,市场也开始担心是否可能出现中级调整,对于市场短期走势的分歧正在加大。

对此,农银策略精选、大盘蓝筹基金经理赵谦认为,当前行情与1996年12月至1997年二季度的相似之处在于:第一,相似的市场情绪,“亢奋+泡沫”;第二,相似的宏观环境。经济下行风险仍较大,流动性衰退式宽松加货币政策边际改

善,全社会无风险收益率回落;第三,相似的政府意愿。通过资本市场帮忙解决高负债率问题,利用牛市推动经济转型和改革。2015年杠杆化盛行的泡沫化格局下,行情波动会加大,大盘可能出现10%或15%甚至更大幅度的震荡,因此,需要控制好回撤风险,而每次回调之后都是买入的时机。

不过,不少基金经理认为,目前大幅调整的时点还没有到来。私募基金木铎投资总经理章毅表示,目前管理层采取“风险提示”进行舆论调节,或者温和加大新股供应节奏分流增量资金等,短期可能难以阻挡市场上涨的步伐。从目前的市场表现来看,成交量依旧处于高位,调整的信号还没有出现。预计在上证指数上攻6000点之前,可能难以出现像样的调整。

富国基金也表示,短期大盘强势依旧,尽管经济基本面短期难有回暖迹象,但依然无法阻挡市场火爆的人气。除了降准预期兑现外,未来降息、产业资金转型、自贸区规划等政策预期持续吸引资金。同时市场也密切关注政策面的变化,到目前为止,政策面的调控也仅限于加大新股发行数量,对于宽松的资金面和火爆的人气,或许还难以改变强势格局。

基金挖掘洼地品种

考虑到当前市场对正面信息预期充分,题材类个股都经历了大幅上涨,成长类股票的估值水平也已经相当之高,对于下一阶段的选择,一些基金经理认为,在估值普遍经历了大幅抬升后,还有一些行业和个股,估值与成长性匹配较好,存在补涨要求。在阶段性涨幅过大面临整固的环境下,可以关注估值洼地类行业的投资机会。

对此,汇丰晋信大盘基金、双核策略基金基金经理丘栋荣表示,一个完整的牛市中,所有资产类别都会创新高,唯一区别是有的板块先涨有的板块后涨。目前整个市场资金仍维持在净流入状态,新入场资金很自然会寻找相对估值洼地。由于沪深300的估值水平只是略高于历史均值,而一轮完美的牛市,沪深300的估值水平通常至少要达到历史均值的1倍标准差以上,到2倍标准差才是典型的泡沫。1倍标准差大约是20倍PE,现在大概是17倍左右。所以从这个角度看,整个大盘股仍有上涨空间。这其中会关注绝对估值低、相对涨幅小、下行风险小、性价比突出的标的。板块上相对更看好最滞涨的银行板块,以及前期一些涨幅滞后的低估值领域,包括家电尤其是白电类公司,汽车和建材,交运中的高速公路等。

增持地产银行 减持石油石化

□好买基金

公募基金仓位上周有所上升,股票型基金和标准混合型基金名义调仓与主动调仓方向相反。股票型与标准混合型主动调仓幅度均大于名义调仓。目前,公募基金仓位总体处于合理水平。行业配置方

面,由于政策利好,上周,房地产、银行和食品饮料三个板块被公募基金加仓,而石油石化、餐饮旅游和综合板块被公募基金逐渐减持。

基金主要加仓了石油石化、食品饮料和银行三个板块,加仓幅度分别为1.07%、0.96%和0.87%;纺织服装、传媒和综合三

个行业的减仓幅度较大,减仓幅度分别为0.78%、0.92%和0.94%。

基金配置比例位居前三的行业是房地产、纺织服装和轻工制造,配置仓位分别为4.27%、3.96%和3.55%;交通运输、国防军工和建筑三个行业的配置比例居后,配置仓位分别为0.70%、0.42%和0.28%。

基金持续维持高仓位 大部分基金小幅减仓

□民生证券 徐玉宁

上周上证指数上涨1.09%,创业板指上涨4.5%,591只样本基金按规模加权净值上涨1.49%。2015年5月3日的基金仓位监测结果显示,样本内开放式主动偏股型基金平均仓位小幅上升:由上期的89.62%上升24BP至本期的89.86%,近期基金持续维持高仓位,显示出了典型的牛市特征。407只基金仓位在九成以上,占比68.9%,47%的基金接近满仓运作。主动调仓方面,本期共有240只开放式主动

偏股型基金主动加仓,占比40%,357只主动减仓,占比60%,占总样本57.5%的基金主动减仓幅度在2%以内。

按投资类型分类,股票型基金仓位上升29BP,混合型基金上升12BP。股票型基金平均仓位上升29BP至本期的91.98%,开放式混合型基金平均仓位上升12BP至本期的85.23%。本期股票型基金163只主动加仓,占比39.7%,248只主动减仓,占比60.3%;混合型基金109只主动减仓,占比58.6%。

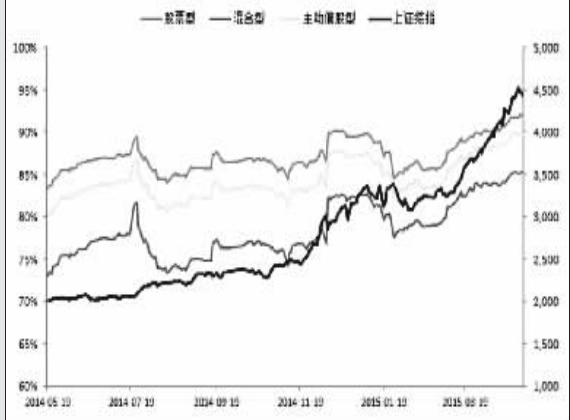
按基金规模分类,大、中、小型基金

仓位均有小幅上升,大型基金仓位升幅略大。小型基金仓位仍然最高。

纳入样本的72家基金管理公司有42家仓位上升,22家仓位下降,另有8家仓位基本不变。其中,2家基金公司仓位上升幅度在2%以上,1家基金公司仓位下降幅度在2%以上。

旗下纳入样本的基金资产规模之和排名前十的基金公司本期平均仓位全部上升,平均仓位前三的是汇添富、景顺长城和广发基金。相较上期仓位升幅最大的是易方达基金。

2014年5月19日以来基金仓位以及上证综指走势（历史回测值）



最近12期样本平均仓位（历史回测值）

