

■ 基金风向标

基金预期创业板进入分化行情

□本报记者 黄淑慧

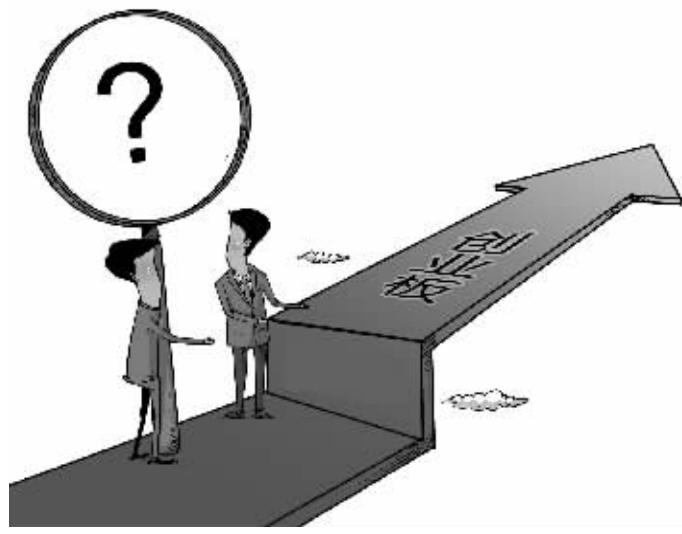
上周创业板可谓处于风口浪尖,在消化了各种消息之后,一些基金经理表示,以创业板为代表的成长股短期或经历震荡和分化,尤其是一些概念炒作性质的题材股将承受较大的压力,但中长期成长股整体向上的趋势没有发生变化。

短期保持谨慎态度

证监会上周五对此前市场关于其“约谈”基金公司控制买入创业板规模的传闻进行了回应,称“相关传闻不实,证监会并未对基金机构进行相关调查或者窗口指导”。

对此,星石投资表示,由于前期涨幅过快,创业板风险必然加大。虽然已经辟谣,但是这也释放出业界要求控制创业板风险的信号。预测后期创业板指数的波动将会加大,创业板将进入分化行情,那些没有业绩支撑、纯粹炒上去的股票可能会面临较大的调整风险。

也有私募基金经理表示,证监会同时公布了“2015证监法网专项执法行动”的最新情况,其中“朗玛信息”异常交易案尤其受到关注。这或许会对短期市场情绪产生一定的负面影响,因此,短期对创业板尤其是“讲故事”的品种保持



谨慎态度。

不改市场长期格局

多位成长风格基金经理均表示,尽管短期创业板可能会盘整一段时间,但从中长期来看,改革和创新是这轮牛市的重要驱动力,创业板向上的趋势没有发生变化。

汇丰晋信科技基金经理李元博表示,“短期震荡并不会改变创业板

优质公司的转型进程和成长逻辑。因此会继续精选个股,去适当抵消市场波动的影响,同时关注能够通过自身成长超越前期高点的上市公司。个人认为,不用太担心短期的回调。在目前市场氛围之下,市场可能会因一些偶发因素出现10%左右的调整,但只会是短期影响,不改市场长期格局。”

对于近期市场争论较多的互联

网泡沫,他表示,“个人觉得互联网破灭不太容易发生,不存在整个系统性的泡沫。最大的风险来自于一些执行力或者商业模式相比竞争对手来说较差的公司,他们的互联网流量或收入增长可能会在一两年内遇到瓶颈,这类公司或许存在风险。所以需要做的是配置互联网相关的大类方向,同时把一些业绩不达预期的公司剔除出去。”

泰信优质生活基金经理戴宇虹也从资金面角度分析表示,新基金发行市场十分火热,4月的基金净申购份额已经达到近3000亿份,尤其是那些成长风格的基金因为前期业绩更为突出而受到追捧。这些基金经理在新基金运作中,沿用成长投资策略的概率极大,从而为一些真正优质的成长股带来新的增量资金,进而形成正向反馈。即便短期内会放缓建仓节奏,后续增量资金的入场仍然在预期之中,因此判断成长股调整的幅度不会太大,更可能呈现指数震荡整理、个股活跃的行情特征。

值得一提的是,次新股被视为成长股中相对安全的地带。多位基金经理表示,新上市公司外延并购预期强烈,并且盘子轻、阻力小,上涨动能容易形成合力。对于机构投资者而言,彼此之间的研究也处于同一起跑线上。

投资“一带一路”
为中国梦加杠杆

□鹏华基金量化投资部 焦文龙

西汉汉武帝时张骞受命出使西域联合大月氏人抗击匈奴,途中被俘滞留10年,后辗转返汉,虽负皇命,但获得了大量西域资料,史称“凿空西域”,此后,汉朝频繁派出使节出使西方,终于打通通往西域的“丝绸之路”。历史上一些著名人物,如,出使西域的张骞,投笔从戎的班超,永平求法的佛教东渡,西天取经的玄奘,走的都是这条路。

海上丝绸之路兴起于西汉、汉末三国,由于同曹魏、刘蜀在长江作战需要,孙吴积极发展水军,推动了造船与航海技术的发展,明代海上丝绸之路航线已扩展至全球,进入鼎盛时期,最著名的有郑和七下西洋。

回到当下,一个新的战略构想正在从容展开,习主席在2013年9月和10月分别提出共建“新丝绸之路经济带”和“21世纪海上丝绸之路”。2014年11月以后,“一带一路”被确立为国家战略,2015年3月28日,国家发改委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》,标志着国家层面的“一带一路”路线图正式出台。中国第一次从被动的全球化的参与者成为了主动的国家合作模式的创造者。

中国已经完成城镇化建设的初级阶段,基建高铁核电等产业在城镇化建设中逐步得到了发展壮大,中国的基建高铁核电龙头企业已经在世界范围内排名前列,规模和技术上具有明显优势。

长期以来,中国由于国际收支顺差积累了约4万亿美元的外汇储备,而外汇储备的使用相对单一,回报率低,深度参与“一带一路”,可以加强外汇储备持续有效的运用,推动中国对外直接投资,消化过剩国内产能,并带动区域整体发展。

习主席提出“五通”方式:政策沟通、道路联通、贸易畅通、货币流通和民心相通。政策沟通。各方求同存异,协商推进,在政策和法律上为区域经济融合“开绿灯”;道路联通。完善跨境交通基础设施建设,包括公路、铁路、管道、航空、航运等多方面的互联互通;贸易畅通。消除贸易壁垒,降低贸易和投资成本,提高区域经济循环速度和质量,实现互利共赢;货币流通。在经常项下和资本项下实现本币兑换和结算,降低流通成本,增强抵御金融风险能力,提高本地区经济国际竞争力;民心相通。加强人文交流,将历史丝绸之路建立起来的民间文化提升至更广泛的国与国、民与民之间进行文化、教育、医疗卫生、宗教等方面交流和合作。

兵马未动、粮草先行,大规模基础设施建设首先要解决的就是钱从哪里来的问题。中国政府将依靠雄厚的外汇储备主导性的去解决钱的问题。丝绸之路基金、亚投行的成立,标志着钱袋子逐步落地,后续政策性银行、商业银行、地方政府、社会资本也会陆续加入。

“一带一路”国家战略的实施,为资本市场带来重大投资机会,受益的主要产业有基础设施、交通运输、高端装备、电力通信以及资源开发。

“一带一路”战略构想,正在世界各国人民心中落地生根。复兴丝绸之路,一幅横贯东西、共谋发展的宏大蓝图正在铺展开来。以“丝路梦”成就中国梦,助推世界梦,投资“一带一路”,为梦想加杠杆。

前期仓位较低基金加仓明显

□德圣基金研究中心

上周市场多空分歧加大,先扬后抑,陷入平台整理格局。其中,多重利多、利空消息交织是导致上周A股震荡加剧的主要原因。利多的因素主要是央行再度降息,三部委安排地方债发行,5000亿信贷资产证券化,多部门支持电子政务发展,宽带提速降费、中央连续出招鼓励农资电商、稀土集团整合重组方案获批。利空的消息有:IPO抽血、中央汇金大举赎回上证180ETF、证监会约谈基金公司、经济数据不佳。行业方面,农林牧渔、纺织服务、造纸印刷等板块领涨,而保险、券商、煤炭石油等板块跌幅居前。

上周股市反弹,基金在仓位操作上出现明显分化。从具体基金来看,加减仓幅度较大的基金无明显风格特征,但整体前期仓位较低的基金加仓明显,随着大盘上周反弹业绩提升明显,同时前期高仓位的基金上周减仓幅度较大。此外,上周操作幅度明显增加,可见基金经理对于后期看点分歧加大。

5月14日仓位测算数据显示,偏股方向基金仓位微幅上升。相比主动股票基金加权平均仓位为92.54%,相比前一周上升0.55个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为89.67%,相比前一周上升0.55个百分点;配置混合型基金加权平均仓位75.11%,相比前一周上升1.70个百分点。测算期间沪深300指数上涨5.16%,仓位有明显被动变化。扣除被动仓位变化后,偏股方向基金变动轻微。

偏债方向基金有所主动增仓。其中,保本型基金加权平均仓位相比前一周上升2.91个百分点;债券型基金仓位相比前一周上升1.58个百分点;偏债混合型基金仓位上升2.66个百分点。扣除被动仓位变化

后,偏债方向基金有所主动增仓。

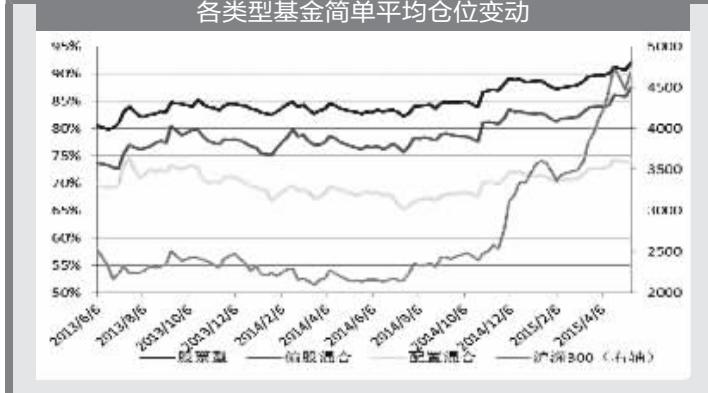
不同规模基金仓位净变动不大。其中,大型基金加权平均仓位相比前一周下降0.16个百分点,中型基金仓位相比前一周上升0.69%,小型基金相比前一周上升1.00个百分点。

基金增减仓数量均衡且幅度加大。扣除被动仓位变化后,145只主动增仓幅度超过2%,且57只增仓幅度超过5%;62只基金主动减仓幅度超过2%,19只减仓幅度超5%。

重仓基金占比有所增加。重仓基金(仓位>85%)占比增加8.77%至68.30%,仓位较重的基金(仓位75%~85%)占比减少5.56%至10.29%,仓位中等的基金(仓位60%~75%)占比减少2.70%至6.07%,仓位较轻或轻仓基金占比减少0.51%。

由于近期来自监管层的利空因素较多,基金经理对后市看点出现较大分歧,上周仓位操作上也出现明显分化。就风格方面来说,虽未呈现突出的风格特征,但分化较大的还在于成长风格基金。公司方面,多数选择加仓,但操作幅度明显加大。大型基金公司中汇丰晋信、嘉实、南方等加仓逾2%,中小型基金公司中浙商基金减仓最大,国联安、东吴、长盛等加仓逾4%,代表性产品如东吴策略、国联安主题、长盛同鑫保本等加仓逾15%。

德圣基金认为,5月市场预期仍旧骑牛难下,稳增长和宽货币政策有望继续加码,股市赚钱效应持续发酵,资金流入不减,但是震荡继续加剧,不排除更猛烈的调控政策引发10%以上的调整幅度。不确定性来自于政策变化和监管持续发力。5月基金投资建议谨慎,仓位控制为先,震荡调整或增加基金布局机遇。基金配置继续采取选股基金保底收益核心持有,主题投资提高收益。



各类型基金简单平均仓位变动				
简单平均仓位	5月14日	5月7日	仓位变动	净变动
指数基金	95.56%	95.10%	0.46%	0.23%
股票型	92.10%	90.71%	1.39%	0.97%
偏股混合	87.50%	86.39%	1.11%	0.53%
配置混合	74.19%	72.34%	1.85%	0.86%
偏债混合	34.24%	31.52%	2.71%	1.62%
保本型	27.47%	24.56%	2.90%	1.96%
债券型	18.76%	17.30%	1.46%	0.73%

各类型基金加权平均仓位变动				
加权平均仓位	5月14日	5月7日	仓位变动	净变动
指数基金	95.67%	95.81%	-0.14%	-0.34%
股票型	92.54%	92.00%	0.55%	0.18%
偏股混合	89.67%	89.12%	0.55%	0.07%
配置混合	75.11%	73.42%	1.70%	0.73%
保本型	31.99%	29.08%	2.91%	1.86%
偏债混合	23.48%	20.82%	2.66%	1.82%
债券型	20.63%	19.06%	1.58%	0.79%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化				
基金规模	5月14日	5月7日	仓位变动	净变动
大型基金	90.62%	90.77%	-0.16%	-0.57%
中型基金	90.25%	89.55%	0.69%	0.23%
小型基金	88.87%	87.87%	1.00%	0.47%

注:①基金仓位为规模加权平均,基金规模采用最新净值与最近季报份额相乘计算;因此加权权重以计入大、中、小型基金的样本每周都略有变化,与前周存在不可比因素②大型基金指规模百亿以上基金;中型基金50亿~100亿;小型基金50亿以下