

■点击重仓股

■基金观察台

股指破位下行

基金躲入黄金、农业“避风”

□本报记者 余喆 北京报道

五一之后“跌跌不休”的股指令不少基金经理改变了先前市场只是短期调整的判断。从市场走势来看,黄金、农业、科技等板块的表现明显强于大盘,这些防御性板块再度扮演了调整中基金“避风港”的角色。

观望情绪浓厚

5月6日,沪深指数分别出现4.11%和5.28%的暴跌,上证指数创出近八个月以来的收市新低,连绵不绝的下跌出乎不少基金经理的预料。

海富通基金表示,CPI数据预测将出现较大涨幅,让加息可能性变大;希腊、西班牙等国的债务危机,引发海外市场的一波跌势;以及农行筹备上市开展的询价,这些原因都是引发市场上周大跌的主要原因。尽管也有观点认为房地产调控以及股指期货空头交

易增多也是扩大市场波动的原因,但海富通认为更重要的在于市场的观望心态更趋浓厚。

北京某大型基金公司的基金经理也表示,“虽然三月底公司就对市场持谨慎态度,提前进行了减仓操作,但最近市场的调整幅度之深超过我们的预期。”该基金经理在四月下旬曾向中国证券报记者表示,本轮调整不会超过2009年8月底时的水平,“如果再跌,我会把仓位加上去。”但上周末记者致电询问他近期的操作时,该基金经理口风明显改变。“目前市场空头已经占据了优势,投资者普遍心态谨慎,基本面也看不到太多好的因素,调整恐怕不会很快结束。”他预计,如果没有新的利空出现,股指近期可能会逐步企稳,但受基本面制约,权重股很难出现大幅反弹。

泰达宏利合丰成长基金经理李源认为,对目前国内股市来说,在整体流动性收紧的大环境下,

权重股很难有持续趋势性的向好行情。而且房地产政策的不断出台,将持续打击市场对房地产产业链以及以房地产为代表的投资驱动的旧增长模式的信心。

投资偏向防御

虽然基金经理对近期市场持悲观的态度,但他们并不认为股市将就此步入漫漫熊途。

“现在判断经济将二次探底还为时过早,实际上房地产等调控政策正是在一季度经济出现过热迹象、出口也在复苏的背景下才出台的。如果经济真出了问题,相信政策会有所松动。”上述基金经理表示。

另外,不少基金经理认为在市场大幅下跌的过程中将提供较好的买入机会,尤其是那些一季度涨幅很高的中小盘股票,在泡沫被挤之后其中的好股票会出现买点。“中小盘股票调整是好事,否则泡沫太大了。像一些调整后估值趋于合理的软件、电子元器

件优质公司,跌下来我会逐步买进。在今年的结构性行情中还是这些公司存在机会,经过调整后我相信后面还是这些股票会涨。”北京某银行系基金公司的基金经理表示。

海富通基金也表示,未来市场的热点会是国家政策扶持的行业与产业,如近期已经有所表现的农业与医药板块,在当前的震荡市场中,每一次下跌都意味着能够找到更好的切入时机。

另外,近期黄金、农业股表现十分强势,像登海种业这样的股票不到一个月涨幅已超过50%,中金黄金上周涨幅也达10.23%,这背后的部分原因是基金经理在防御加抗通胀两条主线指导下的布局。北京一位今年排名前五的基金经理表示,“通胀是值得高度关注的主线,像黄金和农业这些能够对冲通胀风险的板块近期走势已经证明了这一点。农业股已经涨了很多,黄金可能相对机会更大一些。”

五大基金公司小幅减仓

□渤海证券研究所 徐莉莉

根据渤海证券基金仓位监测模型,纳入统计范围的319只偏股型开放式基金上周的平均仓位为81.24%,比前一周的83.06%减少1.82个百分点。其中股票型基金平均仓位为86.52%,比前一周减少1.78个百分点;混合型基金平均仓位为74.13%,比前周减少1.87个百分点。

上周沪深300指数重挫7.52%,剔除指数下跌给基金带来被动减仓的影响后,偏股型基金上周平均主动减仓约0.69个百分点。其中股票型基金主动减仓

0.95个百分点,混合型基金主动减仓0.41个百分点。

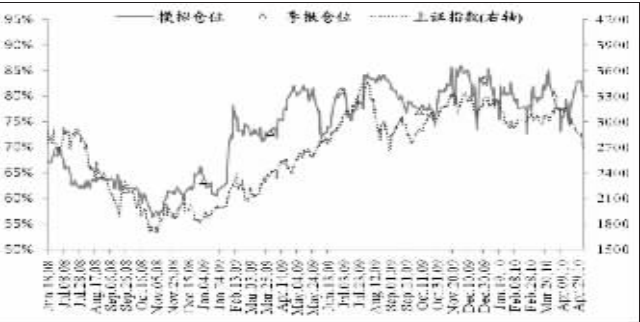
从具体基金来看,上周319只基金中170只主动加仓、149只主动减仓,主动加仓幅度在5个百分点以上的基金仅有24只,主动减仓幅度在5个百分点以上的基金有48只。上周高仓位基金的比例有所下降,仓位在80%以上的基金占基金总数的比例降为56.43%。

根据5月7日的测算结果,上周61家基金公司中26家加仓、35家减仓。其中东方基金、华宝兴业、国泰基金等基金公司加仓幅度较大,而摩根士丹利华鑫基金、

国海基金、国联安基金等基金公司则有较大幅度减仓。

五大基金公司均出现小幅减仓,其中华夏基金减仓幅度相

对较大,目前易方达基金、南方基金仓位相对较高,均在80%以上;而博时基金仓位相对较低,不足70%。



■投资驿站

抓住经济增长的“明日之星”



□广发基金投资经理 田晓军

年初以来,以战略性新兴产业为内核的成长股大行其道,行情如火如荼,而以传统产业为核心的大盘蓝筹股群体却持续低迷,表现乏善可陈。期待中的风格转换千呼万唤也不来,难以判断结构性泡沫下的勇敢者游戏是否还能持续。

进入3月中旬以来,全球经

济复苏悄然提速。美国即使在经历了一季度风雪灾害的情况下,各项经济指标仍不断好于预期,尤其是作为滞后指标的就业数据也开始出现改善,这极大鼓舞了全球市场的信心。尽管上周市场震荡剧烈,但这并不能改变我们对整个基本面的判断。

事实上,持续改善的不仅是美国,欧亚主要经济体都开始陆续上调年度经济增长预期。虽然希腊主权债务危机余音未了,但全球经济二次探底的风险似乎已陡然降低。率先复苏的中国经济势头更是不减,一季度GDP增长接近12%,出口超预期改善,房地产则已过热。种种迹象显示,主要经济体的复苏正从最初的库存投资进一步转向设备投资和消费驱动,有望实现常态增长,是可持续和牢靠的。这种超预期的复苏势必支撑全球股市和商品市场的重心中期反复上行。

虽然最近一次的美联储和中国央行决策会议都释放出了不过激收缩流动性的信号,全球股市和商品市场也一度荣景再现,但史无前例的流动性宽松政策逐步归于常态也是大势所趋。尤其是超预期的复苏可能使政策退出的步伐加快,因此,必须关注经济对退出政策负面影响的吸收程度,以及低利率退出下资产市场的重要估程度。按照历史经验,首次加息是对经济复苏的真正确认。升息周期初期,对经济的影响估计也有限,更多的是政策出台前对市场心态的抑制。最近的典型例子就是澳大利亚央行的连续加息,股票市场总在阶段性压制后随升息复而走高。中国股票市场历来更与银行信贷规模高度相关,一季度放贷尚算宽松,逐季收紧的信贷额度必然压制市场上行的节奏和空间。

政策退出压力对当前的结构性泡沫来说是一把双刃剑。一方

面,流动性退出挤压整体资产市场的上行空间;另一方面,不足的流动性使得市场更多选择板块轮动和个股挖掘,又会阶段性助长结构性泡沫。在政策退出的背景下,代表诸多传统产业的大盘蓝筹股票,特别是强周期股票,更可能成为下一步宏观调控下的“被打击者”。面临众多负面催化剂,而日渐收缩的流动性也不足以支撑“大象”股票持续群舞。中国经济新一轮增长周期的内涵已经明确:走信息化和自主创新道路,建设以清洁能源和智能电网为核心的低碳经济,这无疑将孕育众多高成长的新型产业和企业。这些新兴产业和企业会在未来很长时间内成为股票市场的领导板块和领导股票。今年以来,尽管经济在复苏,传统行业的估值却始终难有提高,诸多战略性新兴产业却大获追捧,原因在于后者中也许会出现下一轮中国经济增长的“明日之星”。

海富通基金

每次下跌都是买入良机

我们认为,CPI数据预测将出现较大涨幅,让加息可能性变大;希腊、西班牙等国的债务危机,引发海外市场的一波跌势;农行筹备上市已展开询价。这些都是引发市场上周大跌的主要原因。虽然利空消息不断,但也不必过于悲观。涉及海外市场债务危机的国家较小,而欧盟经济体的主力德、法等国经济基本面仍然较好。至于市场关心的银行股再融资的压力,也不必过于担忧,因为再融资渠道相对较多,不会完全由二级市场来承受。更重要的是,连续的下跌有助于系统性风险的进一步释放,在当前的估值水平下更容易找到一些有价值的投资品种。我们认为,未来市场的热点仍然会是国家政策扶持的行业与产业,如近期已经有所表现的农业与医药板块。在当前的震荡市场中,每一次下跌都意味着能够找到更好的切入时机。

汇丰晋信市场

买入价值边际的优质个股

近期市场出现较大幅度下跌,主要原因是政府加大力度推动经济结构调整,连续出台调控房地产、压制过剩产能、推进节能减排等相关产业政策,导致周期性行业再次出现大幅下跌;另一方面,海外股票市场因希腊危机近期也出现调整态势,间接影响了A股市场。我们认为,在宏观调控的政策压力下,短期市场仍将维持弱势调整态势。

综上所述,目前的市场就是一直处在流动性紧缩和估值充分之间徘徊。短期内,或许市场由于投资者情绪的影响还会有所震荡,但是对于长期投资者而言,在目前的位置上买入一些有价值边际的优质个股,还是会有所收益的。

摩根士丹利华鑫基金

坚持“精选个股”策略

今年以来,由于紧缩政策出台的时间有些超出预料,市场大幅震荡。目前,市场对政策的评估和预期产生了较大的波动。这种情况下,估值已经不能成为买入卖出的标尺。我们认为,市场正在制造机会,我们会继续坚持“自下而上,精选个股”的核心策略,捕捉一些业绩具有长期成长力的潜质型上市公司的投资机会,同时也会考虑波段操作的策略,中期则会跟随对通胀的预判作出一定的前瞻性布局。

诺德基金

A股市场会很快筑底

目前A股市场的悲观情绪除了对政府紧缩政策及其效果的预期外,国际上特别是欧洲的主权债务问题也打击了市场信心。石油、有色金属等全球性大宗商品价格暴跌,对国内的部分周期性行业股价的负面带动难以抵消,虽然A股市场今年以来已经领跌全球。但从另一角度看,国际上的动荡将影响我国的出口增长,对我国的经济过热是冷却剂,进而可能减少政府过紧政策持续出台的必要性,给国内市场一段喘息的机会。因此,我们相信A股市场会很快筑底。但由于经济和政策的博弈格局依然存在,快速上涨的空间也不会很大,而持续震荡的概率相对较大。

天治基金

投资策略仍以防御为主

天治基金认为,基金投资的策略目前仍以防御为主,食品饮料、生物医药、零售类依然是配置首选,从主题投资的角度看,新能源、节能环保、铁路投资仍有上升空间。

国际方面,目前希腊的经济问题实际上已经变成了政治问题。另外市场也担心西班牙向IMF提出救援。西班牙经济体远大于希腊,会对整个欧洲经济造成更大影响。从国内情况来看,上周房地产组合政策实际也是对前几年经济过热的一个清算。中国和欧洲是全球最重要的经济体,持续的紧缩政策,将会对全球股票市场产生进一步的负面影响。短期来看,市场调整已经比较充分,有反弹要求,但中期来看,经济形势不容乐观。

责编:鲁孝年
美编:尹建