

■ 基金风向标

新兴产业成“关键词”

产业结构转型主题将具长线机会

□本报记者 常仙鹤

上证指数跌破2300点，两会后市场走势何去何从？多位基金经理表示，受益于两会政策，十二五规划、产业结构转型的主题将有长线投资机会，以节能环保、新能源、新材料为代表的新兴产业成为关键词之一，因此，今年持续看好新兴产业板块。

市场观望情绪渐浓

上周，市场持续震荡整理，两市日均成交额均不足1000亿元。基金认为，在经过冲高回落、震荡反复之后，行情已到了重新选择方向的关头。近期的市场走势表明，经济数据与政策改革多空交织，舆论情绪与股指期货参考意愿均有下降，市场的观望情绪渐浓。

从市场环境看，较年初相比，不利因素不断增多，例如PMI等宏观数据出现反复，公司年报

由好转差，货币政策由松趋紧，房地产调控趋紧，IPO渐成焦点。后续如无新的利好增援，调整将是大概率事件。”一位基金经理认为，改变市场趋势的力量，或在于政府经济政策的明晰，或在于经济复苏的证伪。

大成基金认为，近期统计局公布的多项重要经济数据显示，经济增速出现回落趋势，通胀短期超预期但是周期趋势依然温和，市场短期难有明确趋势。

金鹰中证技术领先指数基金经理张永东认为，两会后，受益于两会政策，十二五规划、产业结构转型的主题将有长线投资机会。但是市场中长期风险也在累积中，两会后期需要对一些主要的风险点证伪或证实才能决定中线走向。

精选新兴产业板块个股

多数基金经理认为，经历过去年12月开始的大幅反弹，加之

对于新政府的乐观期待，市场情绪目前仍然偏向乐观。但是，受限于宏观经济的疲软，股市后期很可能呈现结构性行情的拉锯战。精选个股应是后期获得超额收益的主要策略。

金鹰基金张永东指出，近期的市场风险点主要包括地方房地产政策趋紧的执行情况、货币政策是否有转向苗头、转融券试点对市场的影响及何时扩大试点、IPO何时重启、受制于年报季报的时间窗口的大小非解禁是否会在二季度面临较大压力等。以上风险点如果证实，中线重心有向下的压力，则建议采取防御性的操作策略；如果证伪，则中线仍然继续看好，建议可以采取积极的操作策略。

大摩华鑫基金认为，在流动性尚未收紧的情况下，经济有望延续弱复苏的趋势，但弱复苏难如传导到中上游等产能过剩的行业，景气更有可能停留在下游及

成长性细分行业，A股将大概率维持震荡和结构性分化的格局。

从行业配置看，大成基金继续维持真实收入驱动可选消费品产业链好于投资驱动产业链的判断。投资驱动产业链的需求和盈利并未出现改善，因此大成基金认为对这一产业链的煤炭、有色、机械、钢铁等行业并不看好，但是考虑到房地产投资和销售数据环比趋势良好，与之相关的建筑建材行业可考虑标配。而可选消费品汽车行业、医药、食品饮料和TMT相关产业则值得密切关注。

也有基金经理表示，今年新兴产业和低估值蓝筹依然值得关注。特别是一些有国家政策支持和市场份额会稳步增长的行业，在这些领域中挖掘一些成长性确定的个股，比如环保节能、文化传媒、电子商务。另外，从当前估值来看，无论从横向还是纵向比较，银行股都属于低位，作为蓝筹股，银行的长期投资价值非常明显。

■ 投资驿站

国际资产配置降低投资风险



□大成标普500等权重指数基金经理 冉凌浩

受益于不断刷出历史高位的美股市场，跟踪美股的QDII基金近来表现亮眼。想必投资者对于标普指数不会陌生。世界权威金融分析机构标准普尔在一个半世纪以来一直为全球资本市场提供独立信用评级、指数服务、风险评估、投资研究和数据服务，作为全球金融基础建构的重要一员，在给投资者提供财务决策方面扮演着领导者角色。它旗下久负盛名的基准指数组合包括一系列指数，目前全球超过1.5万亿美元的资产直接以标准普尔指数为标的，超过5万亿美元的资产选用标准普尔指数作为比较基准。

大成标普500等权重指数基金成立于2011年3月，是国内首只反映美国证券市场整体走势的基金。其主要投资于标准普尔公司编制的股票价格指数标普500等权重指数的成份股、备选成份股，与标普500等权重指数相关的公募基金、上市交易型基金、结构性产品等的指数基金，希望通过指数化投资最大限度的分享美国经济长期增长的稳定收益。

那么，美国经济未来是否能够如目前展现的那样，持续稳定地复苏呢？我们认为，可以从两个方面来看。首先看近期利好美股的因素。强劲的私人经济增长（包括显著复苏的房地产市场、持续增长的个人消费增长、逐步的劳动力市场改善）等。从历史情况来看，美国经济在进入增长期之后，都会保持数年的持续增长。得益于经济的稳定增长，其股市也会出现持续上涨的慢牛行情。

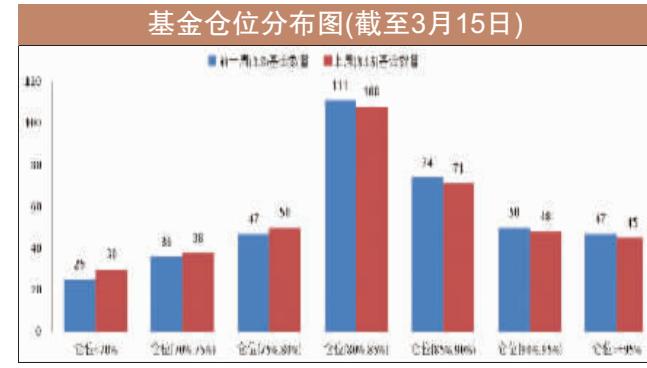
当然，也有些不利因素。比如美国政府债务上限的问题、美国未来的财政支出减少问题等也会给美股带来一定的制约。但是综合来看，美国是以私人经济为绝对主体的国家，强劲的私人经济增长会带来非常显著的经济增长，因此即使政府部分的削减开支会对GDP产生小幅的影响，总体而言，美国宏观经济应依然会保持稳定增长。

本周美国市场将迎来2月零售销售等重要经济数据，据预测，2月全美零售销售数据指数上涨0.3%，相较1月数据有较大提升。对于主要由内需拉动的美国经济来说，零售销售的提升意味着利好美国的就业市场，一般这种情况下股票市场出现大幅调整的概率不大。而且，从美股此前表现来看，即使出现了一定幅度的调整也能较为平稳回升，因此，我们对美股的中期走势整体偏于乐观。

顺此思路，市场上升的驱动力是经济的复苏和企业盈利的增加，大成标普500等权重指数基金等跟踪美股的基金也将受益市场的上涨。

另外，作为比较强调资产组合投资思路的从业人员，我认为国际资产配置是降低投资风险的一种很重要的选择。国际资产配置当然不一定是必须投资美股，但是从历史表现来看，代表美国整体市场走势的标普500指数与国内市场相关性是非常低的，这将对投资者分散投资组合风险更为有利。有关于此，非常好的佐证是，2012年A股市场整体表现较弱，而QDII基金，尤其是跟踪美股主要指数的基金却保持了较好的正收益。

相较而言，大成标普500等权重指数基金所跟踪的指数给予每一成份股相同权重，避免市值加权指数中成份股价格越高、市值越大、权重就越高，保证了中小市值股票的占比。而实证表明，在较长时间里，小市值股票收益一般大于大市值股票收益。另外，该指数定期调整成份股权重，调低前期涨幅较高的股票权重，调高前期涨幅较小的股票权重，相当于被动实现对成份股的高抛低吸。



上周各类型基金仓位(截至3月15日)

基金类型	本周仓位 (%)	上周仓位 (%)	四季报仓位 (%)	仓位变动 (%)	主动加仓 (%)
股票型基金	84.26	85.19	85.05	-0.93	-0.43
偏股型基金	78.39	79.17	76.10	-0.78	-0.31
平衡型基金	68.08	68.75	69.90	-0.67	-0.14
主动型股票方向基金	82.02	82.74	80.83	-0.72	-0.28

增配食品交运 减配金属木材

□万博基金经理研究中心
马永谙 王荣欣

根据监测数据，截至3月15日，主动型股票方向基金的平均仓位为82.02%，与前一周（3月8日）的平均仓位82.74%相比下降0.72个百分点。其中，主动减仓0.28个百分点。

根据测算，主动型股票方向基金的平均仓位自2012年9月份以来维持相对低位，目前仓位为82.02%，与历史仓位比较来看处于中等水平。

截至3月15日，30只基金（占比7.7%）仓位低于70%，88只基金

占比22.5%）仓位介于70%-80%，179只基金（占比45.9%）仓位介于80%-90%之间，93只基金（占比23.8%）的仓位高于90%。

上周共11.8%的基金主动减仓5个百分点以上，52.3%的基金主动减仓5个百分点以内，22.4%的基金主动加仓5个百分点以内，13.5%的基金主动加仓5个百分点以上。上周64.1%的基金主动减仓。

截至3月15日，股票型基金仓位下降0.93个百分点至84.26%，偏股型基金仓位下降0.78个百分点至78.39%，平衡型基金仓位下降0.67个百分点至68.08%。

金减配最明显的行业主要是金属非金属、木材家具、石油化工、电子等行业；其次是批发零售、医药生物、公用事业、房地产等行业；基金对造纸印刷、传播文化、机械设备、纺织服装等行业减配较不明显。

从减配的基金数量来看，根据测算上周共有81.35%的基金减配金属非金属业，79.34%的基金减配木材家具业，78.96%的基金减配石油化工，80.29%的基金减配电子业，57.35%的基金减配批发零售业，86.74%的基金减配医药生物业，78.91%的基金减配公用事业，65.92%的基金减配房地产业，72.33%的基金减配造纸印刷业，83.26%的基金减配传播文化业，53.03%的基金减配机械设备业，59.85%的基金减配纺织服装业。

根据测算，上周行业资产增减配强度排名前十的基金公司为民生加银，增减配强度为116.50，下同）、东方（12.71）、新华（11.58）、诺安（11.16）、国泰（10.14）、融通（10.46）、摩根士丹利华鑫（10.36）、海富通（10.47）、信达澳银（10.41）、诺德（10.20）。从减配强度的分布来看，基