

■ 基金风向标

投资尚需去伪存真

公募基金看好明年成长股

□本报记者 刘夏村

尽管已临近年底，A股依旧牛蹄飞奔。对此，一些公募基金人士认为，依旧看好明年市场，但A股将由目前的“疯牛”转为“慢牛”，伴随着指数的上涨，成长股的上涨空间将被打开。不过，一些基金经理也提醒到，明年成长股分化将更为明显，那些单纯靠讲故事的股票将被抛弃，所以投资还要去伪存真。

精选真正的优质标的

对于2015年市场预判，天弘基金表示，未来一至两年经济潜在增速在7%左右，政策会进一步放松，经济无系统性风险。ROE水平已经稳定，向上的空间取决于经济改革见效的程度，总体流动性将呈现宽松，市场乐观，“慢牛”非“疯牛”。

华商基金的基金经理余中强进一步认为，指数上涨将打开成长

股的上涨空间。他在接受中国证券记者采访时表示，以目前的情况来看，尽管最近以券商、银行为代表的蓝筹股涨了不少，但互联网金融、金融T等成长股在弹性和未来空间上一点也不输给它们。

余中强表示，从蓝筹到成长，虽然可能中间会有时间差，但后者未来的空间也许更大。他说，我们相信高层转型的决心，也将继续集中在受益于转型的方向中寻找承载我们思路的标的。虽然未来很长一段时间，经济的弱势格局都不会有太大转变，但经过了过去一年政策持续出台，转型方向逐渐明确，经济底部区域逐步探明。一方面，曾经被抛弃的价值股迎来了一些反弹的机会，另一方面，市场对于成长股的风险偏好同样也会有所调整，虽然在节奏上，可能会慢一些，但其中质地优良的标的，反弹的空间会更大。基于这个逻辑，我们还是立足于未来的

成长空间，在结构性的机会中，自上而下地寻找合适的转型板块，优中选优地精选出真正优质的、能够穿越周期的优秀标的。

益民基金亦认为，需要坚定牛市思维。从资产配置上遵循两条主线，一方面，虽然非银板块短期内或有震荡，但仍需要给予高度重视。另一方面，一些代表社会发展方向及产业升级趋势的新兴行业也需要重点关注。

广发基金的基金经理李巍表示，要顺着时代发展和科技进步买入成长股。与传统行业相比，现阶段新经济如互联网和移动互联网正在深刻改变我们的生产方式和生活方式，今年不少牛股也与此相关。他认为，目前这个过程刚刚开始，还远未结束。

成长投资需去伪存真

不过，值得注意的是，在过去的两年中成长股可谓是“鸡飞升天”，这又使得其在明年将面

临调整的风险。

余中强对中国证券报记者表示，到目前为止，成长股已上涨两年，在目前蓝筹股崛起的背景下，整个市场预期发生了变化，成长股的分化将更加明显，那些单纯靠讲故事的股票将被抛弃，而符合转型逻辑、并有着基本面逐步兑现的股票将脱颖而出。

大摩华鑫基金经理周志超亦认为，成长投资需去伪存真。当前的市场，很多成长股涨幅已经很大，市值也达到中等或偏大的水平，要想寻找有潜力但估值不高的成长股显得十分困难，可以说是“好股无好价”。尽管难度很大，但是A股市场总共有2500多家公司，在其中挖掘一些潜力大且估值合理的公司也并非不可能。具体来说，估值合理（动态市盈率在25倍左右）、新产品市场空间很大、管理层有很强的进取心、收入和市值都比较小均是非常重要的观察指标。

指数震荡向上 基金保持高仓位

□本报记者 李菁菁

上周，沪指自站上3000点后一路震荡向上。基金经理乐观情绪延续，上周基金仓位保持高位稳定，基金维持原有风格为主，高仓位基金调仓并不明显。

德圣基金研究中心仓位测

算数据显示，截至12月18日，偏股方向基金上周仓位明显上升。可比主动股票基金加权平均仓位为90.10%，相比前一周上升0.05个百分点；偏股混合型基金加权平均仓位为84.81%，相比前一周上升0.24个百分点；配置混合型基金加权平均仓位73.51%，

相比前一周上升0.36个百分点。上周加减仓变化较大的多集中在中小型基金公司中。

好买基金周度仓位测算结果显示，截至12月19日，偏股型基金仓位下降0.51个百分点，当前仓位82.21%。其中，股票型基金、标准混合型基金当前仓位分

别为88.01%和73.48%。上周房地产、建材和汽车等蓝筹板块均呈现加仓态势，显示公募基金在券商股涨幅过大的情况下，注意力开始向其他估值偏低的蓝筹板块转移；医药等板块遭受较大幅度减持，显示公募基金对于非周期性板块进行降仓。

增配金融钢铁 减配服装公共

□万博基金经理研究中心 王荣欣

根据监测数据，截至12月19日，整体来看，主动型股票方向基金最新平均仓位为87.25%，与前一周（12月12日）的平均仓位86.90%相比上升0.35个百分点。其中，主动加仓0.12个百分点。剔除股票型基金后，偏股型及平衡型基金的整体仓位均值为78.13%，与前一周（12月12日）的平均仓位77.94%相比上升0.18个百分点。其中，主动加仓0.08个百分点。

股票型基金仓位为92.25%，与前一周（12月12日）相比上升0.44个百分点。其中，主动加仓0.14个百分点；偏股型基金仓位为82.09%，与前一周相比上升0.22个百分点。其中，主动加仓0.09个百分点；平衡型基金仓位为72.98%，与前一周相比上升0.06个百分点。其中，主动加仓0.06个百分点。根据测算，主动型股票方向基金的平均仓位为87.25%，与历史仓位比较来看处于偏高水平。

截至12月19日，62只基金（占比12.4%）仓位低于70%，77只基金（占比15.4%）仓位介于70%~80%，178只基金（占比35.6%）仓位介于80%~90%之间，183只基金（占比36.6%）的仓位高于90%。根据测算，上期共17.2%的基金主动减仓5个百分点以上，30.6%的基金主动减仓5个百分点以内，34%的基金主动加仓5个百分点以内，18.2%的基金主动加仓5个百分点以上。上周52.2%的基金主动加仓。

从增配强度来看，上周基金平均增配强度较大的行业主要有金融（增配强度为13.32，下同）、钢铁（12.38）、采矿（10.31）、矿物（9.21）等行业；从减配强度来看，上周基金平均减配强度较大的行业主要有服装（减配强度为6.02，下同）、公共事业（4.52）、皮革（4.32）、商务（4.04）等行业。

从增配强度的分布来看，基金对金融、

钢铁、采矿、矿物、运输、交运等行业的增配强度最大；其次是建筑、信息、汽车、文教、社会服务、通用、有色等行业；基金对化纤、家具、石化、地产、综合、科技、金属、文体等行业增配强度不明显。

从增配的基金数量来看，上周共86.08%的基金增配金融，83.25%的基金增配钢铁，81.01%的基金增配采矿，83.62%的基金增配矿物，80.05%的基金增配运输，81.72%的基金增配交运，79.31%的基金增配建筑，74.92%的基金增配信息，73.93%的基金增配汽车，69.98%的基金增配文教，72.91%的基金增配社会服务，68.92%的基金增配通用，64.73%的基金增配有色，64.29%的基金增配化纤，61.13%的基金增配家具，63.36%的基金增配石化，60.31%的基金增配地产，69.83%的基金增配综合，62.92%的基金增配科技，63.53%的基金增配金属，57.29%的基金增配文体。

从减配强度的分布来看，基金减配最明显的行业主要是服装、公共事业、皮革、商务、电气、纺织等行业；其次是农林、专用、木材、农副、批零、医药、食品等行业；基金对橡胶、仪表、餐饮、印刷、化学、造纸、饮料等行业减配较不明显。

从减配的基金数量来看，上周共73.89%的基金减配服装，69.26%的基金减配公共事业，67.13%的基金减配皮革，70.26%的基金减配商务，72.08%的基金减配电气，62.92%的基金减配纺织，72.12%的基金减配农林，60.36%的基金减配专用，72.25%的基金减配木材，54.92%的基金减配农副，54.92%的基金减配批零，58.39%的基金减配医药，56.92%的基金减配食品，67.16%的基金减配橡胶，62.31%的基金减配仪表，59.21%的基金减配餐饮，53.97%的基金减配印刷，52.82%的基金减配化学，67.81%的基金减配饮料。

基金仓位分布图(截至12月19日)

