

■ 基金风向标

基金不改长牛判断 预期市场震荡走高

□本报记者 黄淑慧

在经历了上周A股市场的跌宕起伏之后,对于后市,基金经理们依旧保持相对乐观态度,认为改革提速、货币政策宽松、居民财富再配置以及资本市场国际化等大逻辑没有改变,指数仍将延续上行趋势,只是上行斜率可能会有所收敛,前期迅疾上涨走势将切换成震荡走高的慢牛行情。

预期市场运行模式切换

上周市场因受证监会查处两融以及银监会委托贷款新政的影响,出现宽幅震荡。但基金普遍认为,监管层的意图仍是希望从防范风险的角度呵护市场运行,支撑此轮牛市的根基性因素没有发生变化。事实也证明,上周一的深跌不过是上涨过程中的一次快速调整。

国海富兰克林基金分析认为,监管层期望市场从快牛模式切换至慢牛模式,以待注册制改革的顺利推出。预计在为股市降温之举后,中央

将加快《证券法》修订、注册制改革、降准等进度,推动直接融资,托底实体经济。从长远来看,目前市场只是在政策干预下,更为确定地切换进入慢牛进程,综合未来改革预期、政策宽松、利率下降、经济筑底、估值修复和监管新规等各方面因素来看,改革长牛预期不变。

汇丰晋信双核策略基金经理丘栋荣则表示,虽然从1月初以来,指数似乎陷入了“调整”,但实际上这种“调整”仍是结构性的。主要是去年四季度涨幅较大的大盘蓝筹板块出现了调整,而中小盘股、创业板则表现相当活跃。因此整个市场活跃度依然很高,依然呈现出比较明显的牛市特征。目前整个沪深300估值只有12倍,在过去10年历史均值的下方,因此整个蓝筹板块仍然有很强的吸引力。短期内的调整实际上是牛市中正常的风格轮动现象,并不代表蓝筹板块未来失去投资价值。主板市场没有显著高估,未来仍有投资机会;由于估值的显著提升,导致市场波动性

和风险在加剧,但依然能找到被低估的标的。2015年市场机会不会像过去那样集中在某一板块,表现将更加均衡。

基金配置趋于均衡化

经历了去年四季度“抓大放小”的调仓动作之后,近期多位基金经理表示,站在目前的时点上,配置将趋于均衡化,未来蓝筹和成长均有各自的表现机会。

根据最新公布的基金四季报重仓股数据统计,四季度基金大幅增持金融地产。其中,证券、保险、银行、房地产的配置占比分别为10%、10%、15%、9%,除了银行之外均明显超配,非银的配置系数创下10年以来的新高。另外,泛成长类代表的创业板、TMT超配比例均从历史高位下行。

在一些基金经理看来,如果经济能够超预期改善,大盘蓝筹或许能再度发力,而短期来看这一点尚无法证实,须相关数据的进一步确认。对此,

交银施罗德基金认为,无论从工业的小幅企稳,还是基建投资的发力,均可判断经济目前处于复苏周期的前期。不过这一轮复苏周期因为地产投资的疲弱,力度较2013年要弱许多。因此,后续政策继续发力配合不可或缺。复苏的持续性取决于政策的宽松,这需要继续观察1月中长期贷款、财政支出等指标。由于1、2月实体经济数据将在3月公布,2月份是宏观数据的缺失窗口,复苏效果前瞻指标需要参考2月1日公布的中采PMI数据。预计信贷将于1月维持1.5万亿的规模增长,春节前央行仍会采取宽松货币政策带动一季度经济提速。

另一方面,不少基金经理也认为,增量资金不会轻易离场,从蓝筹股迁移出来的增量资金,将选择估值相对较为合理、有稳定业绩支撑的白马成长股,或者市场空间广阔的互联网领域。不过,成长分化的格局大概率上仍将出现,考虑到监管对于内幕交易的打击,纯市值管理型“伪成长”仍将承受压力。

■ 资金动向

基金仓位小幅下降 成长风格操作分化

□本报记者 李菁菁

上周股市巨震,基金经理仓位操作上也趋于谨慎,仓位小幅下降。虽整体减仓明显,但从具体基金来看,各风格基金加减仓操作继续分化,尤其是成长风格基金,但由于基金近期的加减仓操作分化延续,上周加仓的成长风格基金受益成长股反弹业绩提升明显。

德圣基金研究中心仓位测算数据显示,截至1月22日,偏股方向基金上周仓位整体小幅下降。可比主动股票基金加权平均仓位为89.12%,相比前一周下降0.55个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为84.31%,相比前一周下降0.49个百分点;配置混合型基金加权平均仓位72.96%,相比前一周下降0.39个百分点。测算期间沪深300指数跌1.02%,仓位略有被动变化。扣除被动仓位变化后,偏股方向基金仍有小幅减仓。

根据德圣基金数据,风格方面,成长风格基金操作继续分化,但由于蓝筹股涨幅较大,多蓝筹风格基金开始减仓。公司方面,除宝盈基金、中欧基金、天弘基金小幅加仓外,其余基金均保持高度一致减仓。中大型基金公司中南方基金、工银瑞信等减仓明显。操作幅度较大的仍为中小基金公司,其中银河基金、天治基金等减仓幅度较大,代表性产品有银河成长、天治核心。

观察基金近期仓位可以看出,虽然在股市震荡较大时,基金操作上会稍显谨慎,但仓位总体上仍保持高位,基金经理态度仍然乐观,但配置上则更加倾向于蓝筹与成长的均衡配置。

因此,基金策略上德圣基金表示,偏股基金投资建议保持积极,关注蓝筹风格产品,主动型基金如新华分红、诺安配置、鹏华价值等,指数基金如中大盘指数沪深300、中证100、金融类行业指数等;需要甄别小盘风格基金,如中邮、农银汇理、上投等旗下产品注意规避。债基关注增强型操作能力较强的产品及可转债基金,QDII仍建议重点关注主投美股及大中华概念基金。

好买基金周度仓位测算结果显示,上周基金配置比例位居前三的行业是医药、食品饮料和商贸零售行业,配置仓位分别为3.38%、3.24%和3.04%;非银行金融、计算机和传媒三个行业的配置比例居后,配置仓位分别为1.47%、1.71%和1.90%。

上周,基金主要加仓了食品饮料、农林牧渔和家电三个板块,加仓幅度分别为2.22%、1.81%和1.36%;建材、商贸零售和综合三个行业的减仓幅度较大,减仓幅度分别为1.83%、1.55%和1.26%。

公募基金仓位小幅上涨,主动调仓与名义调仓的方向、幅度基本相同,显示公募基金在消化政策黑天鹅后情绪开始转好。目前,公募基金仓位总体处于偏低水平,这一因素对市场影响偏于利多。

行业配置方面,上周食品饮料和家电等板块均呈现加仓态势,显示公募基金在市场大幅波动的状况下,注意力开始向非周期行业;建材板块由于前期波动过大而遭受减持。

增持机械化工 减持非银医药

□天天基金 刘文涛

上周市场震荡剧烈,中证全指收于4368.62点,较1月16日上涨0.44%,偏股型基金大幅减仓。截至2015年1月23日,统计成立一年以上的361只普通股票型基金和207只偏股混合型基金,普通股票型基金仓位平均测算结果为83.82%,较上期监测仓位下降2.48个百分点;偏股混合型基金仓位平均测算结果为73.88%,较上期监测仓位下降1.57个百分点。

偏股型基金仓位变化与市场走势相反,本期(1月16日至1月23日)中证全指上涨0.44%,考虑持仓市值上涨后的预测显示普通股票型基金主动减仓2.53个百分点,偏股混合型基金主动减仓1.65个百分点。361只普通股票型基金中,共有248只基金主动减仓,占比68.70%;而在207只偏股混合型基金中,共有147只基金主动减仓,占比71.01%。

从仓位分布上看,普通股票型基金仓位集中在80%以上,其中仓位在90%以上的基金占普通股票型基金总数的31.30%,仓位在80%~90%的基金占普通股票型基金总数的37.67%。偏股混合型基金仓位集中在70%以上,其中仓位在70%~80%和80%~90%的基金分别占偏股混合型基金总数的30.43%和33.33%,仓位在90%以上的基金占偏股混合型基金总数的8.21%。从不同规模基金的平均仓位来看,普通股票型基金中大规模基金的平均仓位较高:30亿以下规模的基金的平均仓位为83.39%,规模在30亿至100亿之间的基金平均仓位为85.31%,100亿以上规模的基金的平均仓位为86.56%。偏股混合型基金中等规模基金的平均仓位较高:30亿以下规模的基金的平均仓位为72.47%,规模在30亿至100亿之间的基金的平均仓位为77.76%,100

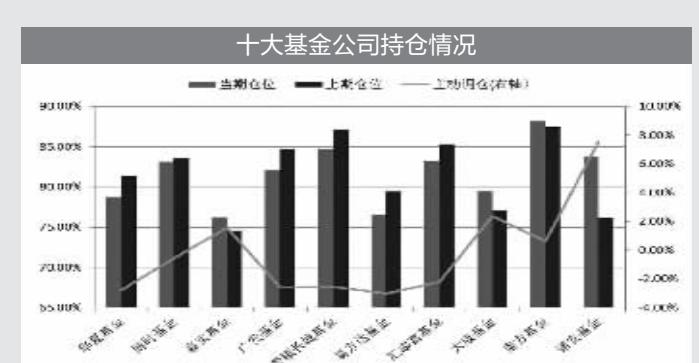
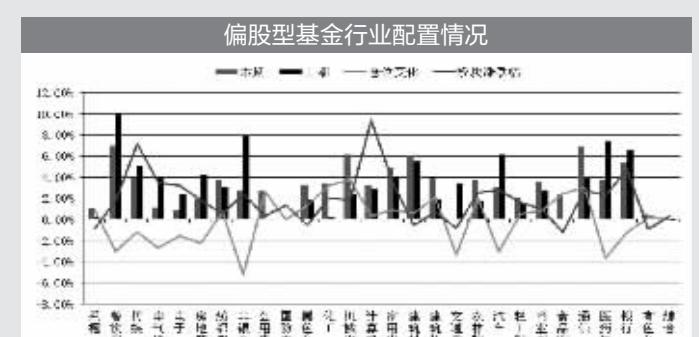
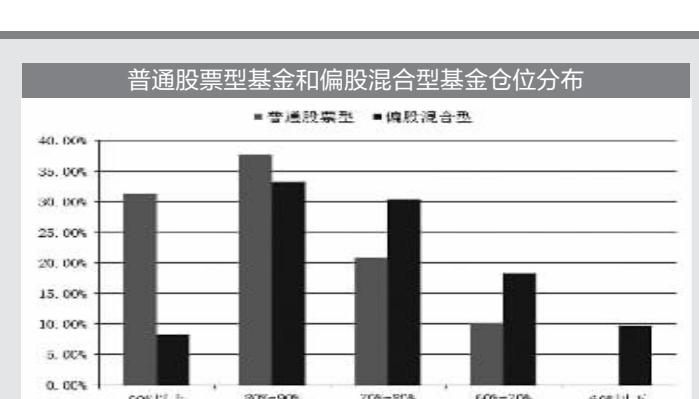
亿以上规模的基金的平均仓位为75.15%。

行业配置方面,在28个申万一级行业中,目前基金持仓较为集中的板块是餐饮旅游、通信、机械设备和建筑材料等行业。上周,机械设备、化工和通信等行业有较大幅度的增持,非银金融、医药生物和交通运输等行业有较大幅度的减持。从基金各行业仓位相对于各申万一级行业流通市值占比的超配情况来看,本期偏股型基金超配较多的行业为通信、餐饮旅游、家用电器和建筑材料等行业,低配较多的行业为纺织服装、电子、有色金属和银行等行业。

从基金公司持仓变动来看,本期规模前十大基金公司中有六家进行了主动减仓,其中易方达基金、华夏基金和广发基金的减仓幅度较大,分别主动减仓3.02%、2.80%和2.58%。而诺安基金则主动加仓7.54%,加仓幅度最大。

剔除样本基金数量少于3只的基金公司后,统计60家基金公司旗下基金的简单平均仓位发现:本期平均持仓最高的5家基金公司依次为汇丰晋信基金、大成基金、富国基金、工银瑞信基金和中邮创业基金;平均持仓最低的5家基金公司依次为东方基金、金元惠理基金、天弘基金、国投瑞银基金和万家基金。本期70家基金公司的仓位标准差为6.58%,与上期相比略有上升,显示出各家基金公司对市场后续走势预期的分歧度有所增大。

减仓的基金公司有所增多。本期有20家基金公司主动加仓,占比28.57%;50家基金公司主动减仓,占比71.43%。剔除样本基金数量少于3只的基金公司后,本期加仓幅度前5名的基金公司依次为东吴基金、华商基金、宝盈基金、交银施罗德基金和鹏华基金;减仓幅度前5名的基金公司依次为浦银安盛基金、新华基金、万家基金、中欧基金和信诚基金。



	普通股票型	偏股混合型
基金总数	361	207
加仓基金数量	113	62
主动加仓基金数量	113	60
主动加仓基金占比	31.30%	28.99%
减仓基金数量	248	145
主动减仓基金数量	248	147
主动减仓基金占比	68.70%	71.01%

资料来源:东方财富Choice数据,天天基金研究中心
截止日期:2015-1-23