

■ 基金风向标

基金预期宽松政策继续加码

□本报记者 黄淑慧

近期经济数据的发布,进一步印证了市场对经济下行压力加大的判断。基金普遍认为,由于通缩风险加剧,在2月5日降准之后,后续宽松政策还将陆续出台。反映到A股市场,虽然货币政策宽松将继续提供流动性支撑,但在经济下行压力加重、监管层规范资本市场杠杆操作等多重因素作用下,2015年的行情将延续大波动、大分化的特点,操作上需要加强选股。

货币政策料进一步宽松

2月初以来,先后出炉的1月份制造业PMI、进出口、CPI等宏观数据均表现欠佳,显示实体经济下行势头加重。对此,基金投研观点普遍认为,疲弱的经济增长需要宽松货币政策来托底,而通缩压力的上升也给货币宽松留出了更大空间。

国海富兰克林基金分析表示,从目前的数据来看,央行2月5日“破例”降准,某种程度上是对经济下行和物价通缩风险加重的一种确认。如果央行降准意在托底经济,那么央行

需要维持流动性的持续宽松来推动信用的扩张,考虑到地方政府面临财政收缩风险,央行还需更大力度的货币宽松才能稳定增长。展望未来,这次降准已经开启全面宽松之门,年内可能还有多次降准。短期内降准或加大人民币贬值压力,热钱流出和央行干预或使得外汇占款继续下降,需要再次降准补充流动性。

汇丰晋信基金也认为,在整体经济缩的情况下,实际利率已经远高于名义利率。因此央行再次降息的可能性加大——不仅能够有效降低实际利率,降低实体经济的资金成本,也可以引导温和通胀预期。

交银施罗德基金则指出,货币政策仍将宽松,不过目前货币政策宽松最应该、也最有可能以加大信贷投放的方式进行。这是因为过去几个月的宽松货币政策并未传导至实体经济,而只是让金融市场流动性泛滥,形成加杠杆背景下的资本市场泡沫。这让金融市场与实体经济出现明显背离——实体经济的“融资难”与金融市场的“不差钱”同时出现,实体经济的疲弱与金融市场的牛市共存。资本市场加杠杆已经引起了决策者的

关注,监管部门在近一个多月来不断加强对融资业务以及伞形信托的监管。接下来,稳定经济增长的关键是放松实体经济的融资瓶颈。在表外融资持续受到监管挤压的背景下,这只能通过加大表内信贷投放来完成。

市场波动和分化难免

对于春节前后的行情走势,基金倾向于认为,随着新股申购冻结资金逐步解冻回流,市场流动性可得到进一步改善。加之“春节效应”对于投资者心理的影响,市场或将保持平稳状态。

不过,对于之后的市场,不少基金经理认为,在货币政策趋于进一步宽松、经济下行压力加大、监管层给金融市场降温等多重因素的相互角力,增加了市场走势的不确定性,市场颠簸不可避免,维持市场波动性加大、宽幅震荡上行的判断。在此情况下,选股的重要性更加凸显。

兴业投资总经理王晓明表示,看好行业景气的中游制造业比如高端制造、智能装备、新能源、环保等行业中估值相对合理的龙头公司;传统行业的跨界转型,如供应链整合与互联网结合,互联网与医疗、金融等传统

行业相结合,经济下行期间的供应链价值再造;消费等传统稳定增长行业。此外,可以关注低估值大盘股超跌后的机会以及国有企业改革制度红利。

天治成长精选基金章旭峰认为,短期创业板依然保持强势格局,但是随着年报的临近,炒作热情也将逐渐降温。同时随着两会的临近、注册制的提速,大盘蓝筹股也将面临再次腾飞的机会,至少今年上半年创业板与大盘蓝筹股之间的博弈将持续存在。建议均衡配置大盘蓝筹股中的金融地产,同时继续看好新兴产业中的互联网、新能源、军工、上海迪士尼等行业的机会。

对于成长板块后市表现,汇丰晋信科技先锋基金经理李元博也认为,经过1月份的上涨,不论上市公司是否有基本面改善,都出现了较大的涨幅。下一阶段成长股将迎来分化期。对于一季度业绩确定性增长、或者公司的创新商业模式能够部分兑现的公司,会继续上涨,而单纯靠“概念”和“故事”的上涨会遇到较大的压力。就2015年来看,主要的投资方向在互联网金融和农业信息化。

市场回暖
基金仓位小幅提升

□本报记者 李菁菁

上周市场整体稳步震荡上扬,基金仓位跟随股市缓步回升。从具体基金来看,操作幅度较大的基金风格上都无明显特点,各风格基金操作上分化明显,但加仓幅度较大的基金操作风格偏向稳健保守,减仓幅度较大的基金操作多积极灵活。不过受益于股市的全面上扬,业绩整体提升明显。

德圣基金研究中心仓位测算数据显示,截至2月12日,偏股方向基金上周仓位整体小幅回升。可比主动股票基金加权平均仓位为88.55%,相比前周上升0.26个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为83.80%,相比前周上升0.71个百分点;配置混合型基金加权平均仓位72.34%,相比前周上升0.44个百分点。测算期间沪深300指数跌2.25%,仓位有较为明显被动变化。扣除被动仓位变化后,偏股方向基金变动轻微。

根据德圣基金数据,风格方面,成长和蓝筹风格基金操作都出现明显分化,操作幅度较大的基金都无明显风格特点。公司方面,除诺德、浙商、信诚等少数中小基金公司微幅减仓外,多选择一致加仓。大型基金公司中,南方、大成等加仓明显,中小基金公司中纽银、兴业全球、宝盈等加仓逾1%,代表性产品如:宝盈资源、纽银新动向等。

观察基金近期仓位可以看出,股市经过1月的高位震荡,上周开始稳步上扬,基金仓位操作也明显由谨慎转向稳步回升,在蓝筹与成长均衡配置同时,整体仍处高位,期待节后反弹行情。

进入2015年后,市场高位震荡且波幅加大,但决定市场中期趋势的核心未变。近期监管层的股市去杠杆措施扰动市场,但并不会逆转市场趋势。基金投资建议保持稳健操作,并着眼于中长期投资机遇的把握,关注蓝筹风格产品,主动型基金如新华分红、诺安配置等;中小盘风格基金短期虽出现反弹,但中期风险仍较大,不建议大幅参与,尤其基金经理投资管理能力平庸的产品。

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传媒、医药和计算机,配置仓位分别为5.55%、4.51%和4.40%;国防军工、钢铁和有色金属三个行业的配置比例居后,配置仓位分别为0.88%、1.10%和1.27%。

上周,基金主要加仓了电力设备、机械和通信三个板块,加仓幅度分别为1.05%、0.88%和0.73%;传媒、汽车和餐饮旅游三个行业的减仓幅度较大,减仓幅度分别为1.62%、1.34%和1.30%。

公募基金仓位小幅上升,主动调仓与名义调仓的方向、幅度基本相同,公募基金继续小幅吸筹,仓位已经连续三周上升。目前,公募基金仓位总体处于中性偏高水平,这一因素对市场影响偏于利空。

行业配置方面,TMT的重要组成板块通讯在上周仓位大幅上升,机械、轻工制造等周期性板块也在回调后被公募基金逐渐增持。传媒由于已经大幅上涨而被公募基金逐渐减持。

超配餐饮汽车
低配银行采掘

□天天基金 刘文涛

过去一周股市大幅反弹,中证全指收于4376.23点,与2月6日相比上涨4.58%。截至2015年2月13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89.03%,较上期监测仓位下降0.25个百分点;偏股混合型基金仓位平均测算结果为77.44%,较上期监测仓位下降0.02个百分点。

本期(2015年2月6日至2015年2月13日)中证全指上涨4.58%,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0.67%,偏股混合型基金主动减仓0.79%。本期361只普通股票型基金中,共有270只基金主动减仓,占比74.79%;而在207只偏股混合型基金中,共有158只基金主动加仓,占比76.33%。

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62.05%,仓位在80%~90%的基金占普通股票型基金总数的24.93%。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25.60%和39.61%,仓位在90%以上的基金占偏股混合型基金总数的17.87%。

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88.70%,规模在30亿至100亿之间的基金平均仓位为90.12%,100亿以上规模的基金的平均仓位为91.31%。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76.65%,规模在30亿至100亿之间的基金的平均仓位为79.51%,

100亿以上规模的基金的平均仓位为79.39%。

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、医药生物、汽车和机械设备等行业。上周,汽车和综合等行业有较大幅度的增持,农林牧渔和计算机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餐饮旅游、汽车、食品饮料和电气设备等行业,低配较多的行业为银行、采掘、纺织服装和黑色金属等行业。

从基金公司持仓变动来看,本期规模前十大基金公司中有九家进行了主动减仓,其中大成基金、易方达基金和南方基金的减仓幅度较大,分别主动减仓3.71%、3.28%和2.79%。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家基金公司依次为农银汇理基金、泰信基金、信达澳银基金、浦银安盛基金和汇添富基金;平均持仓最低的5家基金公司依次为天弘基金、东方基金、国投瑞银基金、中欧基金和长城基金。

70家基金公司的仓位标准差为5.63%,与上期相比明显下降,显示出各家基金公司对市场后续走势预期的分歧度减小。从基金公司的仓位调整情况来看,减仓的基金公司大幅增多:本期有22家基金公司主动加仓,占比31.43%;48家基金公司主动减仓,占比68.57%。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浦银安盛基金、海富通基金、东方基金、信达澳银基金和中欧基金;减仓幅度前5名的基金公司依次为兴业全球基金、华泰柏瑞基金、长城基金、东吴基金和南方基金。

