

基金风向标

坚守均衡 不忘初心

□银华回报基金经理 王华

A股迎来上涨“第二波”
基金经理再度转战蓝筹股

□本报记者 刘夏村

上周,A股全线普涨,两会期间的红包行情效应显著,全周沪指上涨7.25%,深成指上涨7.09%,创业板上涨6.99%。此外,两市单日成交量亦突破万亿,资金面热情高涨。一些公募基金人士认为,受积极财政政策及资金面宽松等因素影响,A股显现第二波上涨行情,蓝筹股机会将再度降临,同时要警惕创业板的调整风险。

上涨行情第二波

上周二,沪综指在时隔近六年后,再度站上3500点高位,同时两市当日成交量突破万亿,创出自去年12月9日以来的成交新高。最终,上周沪综指收盘于3617.32点,深成指收于12544.45点,创业板指收于2213.77点,A股显现迎来第二波上

涨行情。

去年7月到年底间的第一波行情,被认为是沪港通引起的蓝筹股估值修复以及宽松资金面引发,其资金主要来源于楼市、实业、加杠杆的资金及民间配资。对于这一轮行情,富国基金认为,上周在两会后的情绪利好以及新股解冻资金和资金面宽松下,市场情绪高亢,经济差预期的经济政策出台,包括货币政策和地产政策都刺激着市场的神经,股市的财富效应使得新近的股民增多,增量资金也支撑着大盘上涨。

南方基金首席策略分析师、基金经理杨德龙进一步认为,目前阶段市场上涨的契机来源于三万亿的地方债置换计划,该计划能使地方政府减轻近400-500亿的利息负担,也会大大降低银行的坏账风险。

此外,九泰基金还认为,央行行长周小川在两会期间表示不认为

“资金进入股市就不是支持实体经济”,体现了政府呵护股市发展的态度,英国、法国、意大利、德国等西方国家陆续表态加入亚投行,“一带一路”也成为市场的重要热点,李克强总理在记者招待会上提出“站在互联网+的风口上顺势而为,会使经济飞起来”,说明政府鼓励新兴产业发展,实施经济转型的态度,正是在这些信息引发的热点板块带动下,市场开始持续上涨。

再度看好蓝筹股

在上一波上涨行情中,蓝筹股表现出彩。目前,在第二波行情来临之时,一些公募基金人士再度看好蓝筹股。

银华基金投资总监王华就认为,去年四季度经历了大盘股的估值修复行情后,今年一季度大盘蓝筹和中小盘的估值剪刀差又见扩

张。如果市场对经济和金融的悲观预期得到一定程度修复,蓝筹股的估值修复空间依然存在。一季度,小盘股大幅跑赢大盘股,二季度有可能大市值股票会出现相对收益。

杨德龙亦认为,投资者应当转战蓝筹股。他认为,金融地产等大盘股,由于其表现会对指数影响较大,所以上涨空间有限,比较看好二线蓝筹,例如汽车、医药、食品饮料、家电等行业会有较好投资机会,此外“一带一路”、体育等概念板块也值得关注。

与此同时,一些公募基金开始对创业板发出预警。富国基金就表示,创业板短期内可能会在资金驱动下继续创出新高,但风险较大,要保持时刻的清醒。九泰基金亦认为,投资者注意创业板中短期涨幅过大,并且没有基本面支持的股票所面临的调整风险。

仓位随大盘攀升 加仓偏好蓝筹股

□本报记者 李菁菁

上周市场再创新高,基金仓位随大盘再度攀升。从具体基金来看,加仓幅度较大的基金多偏好蓝筹股和主题概念类股票投资,受益于股市赚钱效应,业绩提升明显;减仓幅度较大的多为前期高仓位的成长风格基金,但减仓后仓位仍然整体较高,因此业绩随市也提升较大。

德圣基金研究中心仓位测算数据显示,截至3月19日,偏股方向基金上周仓位继续上升。可比主动股票基金加权平均仓位为90.35%,相比前周上升0.76个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为85.90%,

相比前周上升0.82个百分点;配置混合型基金加权平均仓位74.57%,相比前周上升0.76个百分点。测算期间沪深300指数涨6.87%,仓位被动变化明显。扣除被动仓位变化后,偏股方向基金仓位变化轻微。

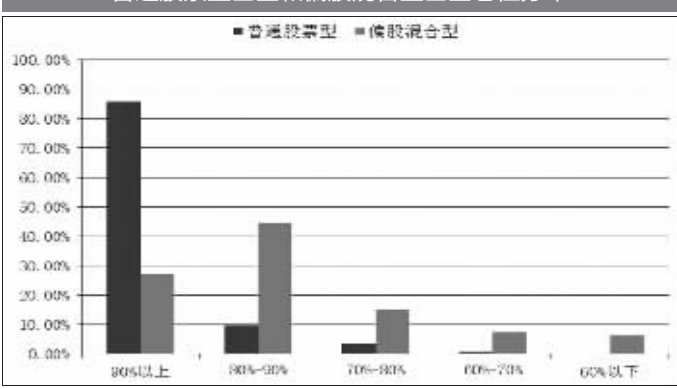
根据德圣基金数据,风格方面,部分基金经理基于对成长股“恐高”考虑,尤其前期仓位较高的成长风格基金减仓明显,而偏好蓝筹股和主题概念类股票投资的基金上周加仓明显。观察基金近期仓位可以看出,随着股市2月中旬后逐步上扬,基金仓位也随市攀升,基金经理仓位操作上乐观态度明显,更加倾向于均衡配置。

进入2015年后,成长股表现强势,沪指呈现震荡,但决定市场中期趋势的核心未变。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。

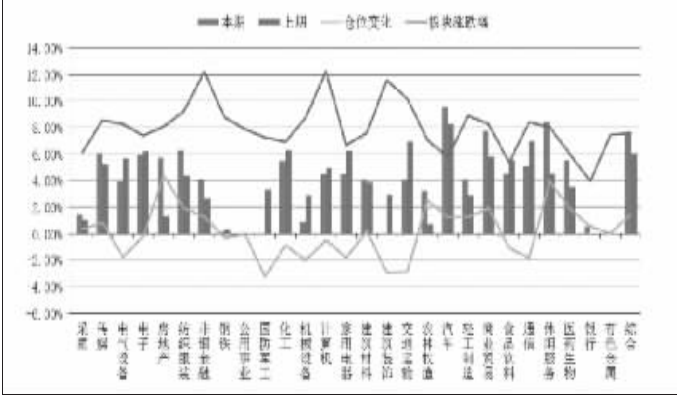
好买基金周度仓位测算结果显示,上周,基金配置比例位居前三的行业是纺织服装、汽车和食品饮料,配置仓位分别为5.30%、4.79%和4.72%;电力及公共事业、有色金属和建筑三个行业的配置比例居后,

配置仓位分别为0.75%、0.45%和0.33%。上周,基金主要加仓了轻工制造、纺织服装和房地产三个板块,加仓幅度分别为1.54%、1.46%和1.19%;建筑、汽车和家电三个行业的减仓幅度较大,减仓幅度分别为0.86%、1.06%和1.31%。基金主要加仓了轻工制造、纺织服装和房地产三个板块,加仓幅度分别为1.54%、1.46%和1.19%;建筑、汽车和家电三个行业的减仓幅度较大,减仓幅度分别为0.86%、1.06%和1.31%。行业配置方面,轻工制造、纺织服装和房地产板块被公募积极加仓,而建筑、汽车和家电板块被公募基金逐渐减持。

普通股票型基金和偏股混合型基金仓位分布



偏股型基金行业配置情况



增持农林牧渔
减持交通运输

□天天基金 刘文涛

过去一周股市大幅上涨,偏股型基金小幅加仓。截至2015年3月20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92.80%,较上期监测仓位上升0.78个百分点;偏股混合型基金仓位平均测算结果为78.63%,较上期监测仓位上升0.92个百分点。

从仓位分布上看,普通股票型基金中仓位在90%以上的基金占普通股票型基金总数的85.87%,仓位在80%-90%的基金占普通股票型基金总数的9.70%。偏股混合型基金中仓位在70%-80%和80%-90%的基金分别占偏股混合型基金总数的14.98%和44.44%,仓位在90%以上的基金占偏股混合型基金总数的27.05%。

从行业配置上看,在28个申万一级行业中,目前基金持仓较为集中的板块是汽车、休闲服务、商业贸易和综合等行业。上周,房地产、休闲服务和农林牧渔等行业有较大幅度的增持,国防军工、建筑装

饰和交通运输等行业有较大幅度的减持。本期偏股型基金超配较多的行业为休闲服务、综合、汽车和商业贸易等行业,低配较多的行业为银行、采掘、非银金融和公用事业等行业。

基金公司的持仓情况,本期平均持仓最高的5家基金公司依次为汇添富基金、农银汇理基金、信诚基金、国泰基金和工银瑞信基金;平均持仓最低的5家基金公司依次为东方基金、益民基金、天治基金、天弘基金和长城基金。

本期70家基金公司的仓位标准差为4.71%,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。基金公司的仓位调整情况,本期有32家基金公司主动加仓,占比45.71%;38家基金公司主动减仓,占比54.29%。加仓幅度前5名的基金公司依次为华泰柏瑞基金、华商基金、长城基金、中银基金和嘉实基金;减仓幅度前5名的基金公司依次为天弘基金、国海富兰克林基金、鹏华基金、大成基金和海富通基金。

“奔私”是今年公募行业的热门词。环顾同业,昔日的小伙伴们纷纷作别公募,这其中固然有政策、市场以及机制等诸多因素。“奔私”俨然成为了一种时尚,以至于很多朋友问我,既然牛市起,何以不奔私?

当坚守成为习惯,或许这也是一种逆向投资。

我的基金经理生涯开始于11年前,也是阳春三月,当时国内首个保本基金——银华保本增值基金宣告成立;11年只在一家公司,而我的职业生涯可以追溯到更长——2000年银华基金筹备之时。人生如白驹过隙,转眼间,我与银华基金已经相守了14年。

作为一名骨灰级公募基金经理,我是幸运的。回顾14年,我的工作从研究员到基金经理再到投资总监;管理的产品从保本基金到货币基金到混合基金再到股票基金;管理类型从固定收益到相对收益再到绝对收益,经历了牛市与熊市的几番轮回,看尽了从成长型到价值型的风格转换。公司给了我足够的时间和机会,去尝试不同风格的投资品种,我的投资理念也逐步清晰。

去年年末,我开始管理银华回报,这只产品以追求绝对回报为目标,并在设计上参考了私募基金的模式。可以说,公司在公募基金体制内为我开拓了一个展现自我风格的“类私募”平台,让我更好地践行自己14年来积累的投资经验,而我唯有以更稳健的业绩方可回报这份信任。

稳健投资,知易行难。对于任何一个基金经理而言,不犯错本身是一个伪命题,经历过牛市的癫狂与熊市的煎熬,和市场上每个参与者一样,我们都曾在K线图的完美上扬中欣喜不已,更体会过误判或者错失行情后的懊悔和沮丧。所以,我给自己设定了坚守安全边际的铁律——宁可错过,也不要做错。保持对市场敬畏之心,适度平衡战略上的坚持和战术上的灵活,以绝对收益为纲,做自己理解而且有把握的事情,赚自己明白的钱,欲望越小才能错得更少。

非常幸运,银华回报几乎可以“完美”地匹配我的理念。作为一只以“绝对回报”为目标的产品,最大难点是持续找到合适的投资标的。我的选股标准是向下有安全边际,向上有预期差和催化剂,这样才能为组合提供稳健的收益,同时又不出现巨大的回撤。而银华回报成立于去年年底,市场热情高涨,资金入市节奏加快,这种复杂的市场环境需要我们持续扩大研究覆盖面,不断提高投资执行力。在牛市中赚钱不算本事,在熊市中还能赚钱那才是高手。所以对于我们来说,真正的考验还没到。

虽然艰辛,幸不辱命,首个运作期结束,银华回报为持有人实现了1.5元/10份的分红回报,我也更加坚信,只有积跬步才能致千里,积小胜才有“大胜”,我时时提醒自己,把视野放宽,把心态放平,把身段放低,唯有走得稳,才能走更远。资本市场的春天已然来临,无论公募也好,私募也罢,重在把握投资的本质,其他都是浮云。

这是10多年来最大的心得,当然我也感谢公司给了我时间和空间,让我证明我的坚持。我常想,能长久地选择呆在这个地方,总是因为我和这个平台之间有些契合的因子——积极但绝不冒进。每次路过公司陈列室,看着那些经年积攒下来的奖杯和奖牌,我懂得,这份荣誉不仅属于我,更是属于我身后这个平台。最后,我还想说一点,银华14年,也是共同成长的14年。银华从零起步,成长为一家千亿规模的资产管理公司,我从初出校园到掌管数以百亿计资产规模的基金,坚守我的风格,坚守我的位置,这份相濡以沫的回忆将是我人生无可替代的财富。