

## ■ 基金风向标

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,上周在两会后的行情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

□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月中旬后逐步上涨,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。

## 加仓偏好蓝筹股

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。

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

