

基金青睐低估值蓝筹

□本报记者 徐文擎

这个周末并不平静。基金经理对市场的看法大多较为乐观,认为短期可能存在回调风险,但中长期继续看好,建议加大对低估值大盘蓝筹的配置,短期回调是建仓良机,全年牛市预期持续走强。

短期回调是建仓良机

民生证券首席策略分析师李少君提示,4月中下旬市场会有所调整,但并非牛市终点,希望投资者注意市场风格已经转变为低估值和滞涨蓝筹带来的机遇,以及成长小票带来的挑战,上周市场的表现和资金偏好已经印证了这一观点。未来市场调整或从强者恒强到寻找最后的估值洼地、从追逐好故事到挖掘真成长,在这一市场环境中,建议投资者不下车、勤收割。他从四个维度论证本轮牛市尚未见顶:首先,“稳增长”力度不减,经济有底,股市无顶;其次,市场乐观

情绪尚未到达2007年高点;另外,机构资金入场热情不减,杠杆基金发行快速膨胀;最后,有滞涨低估值板块尚未被解放。

前海开源基金认为,短期回调将又是一轮建仓良机,可积极介入,配置方面长线依然以体育、环保、互联网+等成长主题为主,短线可加大对低估值个股的配置比例。

农银汇理基表示,A股牛市有望贯穿全年,市场会迎来主题投资机会的轮动效应,建议投资者把握政策导向和市场风口。

上投摩根基金在一季度经济数据点评中指出,经济下行强化A股政策预期,预计会有进一步的降息降准,这些都会强化牛市格局,但市场的风格转换也在酝酿中。

华安基金则关注到上周中证500股指期货上市对市场的短期影响。他们认为,中证500的估值目前处于相对较高的位置,中证500股指期货推出后面临的套期保值需求会比较多,

短期可能引发市场波动加剧;当股指期货和现货价格基差扩大,有可能产生买入现券或融资卖空相应ETF的套利机会。

蓝筹继续唱主角

北京和聚投资管理有限公司总经理李泽刚表示,十年前股权分置改革是上一轮大牛市的核心原因之一,国企改革则是驱动本轮行情的核心驱动力之一,它对资本市场影响深远程度可能和十年前一样;而如果从节奏来看,2005年股权分置的任务用两年时间在一轮行情中彻底解决,当下国企改革的目标通过资本市场的运作可能也会形成一场运动。他说,从目前的观察来看,这种动力和愿望非常强烈,而目前股票市场的行情也为国企改革提供了一个舞台,因此建议投资者密切关注蓝筹带来的新机会。

上海景林资产管理有限公司合伙人卓利伟则提到,未来五个方面将

有比较好的投资机会:受益于利率下行的低风险期权类的行业;泛互联网化改造和加速优势企业的泛互联网化提升的行业;受益于以国企改革为代表的新制度红利的行业;广泛创新中的稀缺“鲨鱼苗”;受益于国家意志的领域如“一带一路”。

民生证券金融产品研究中心建议投资者关注重点投资于低估值股票的大盘蓝筹基金或者主动管理能力较为突出的公募基金,如宝盈资源优选、嘉实研究精选、银华回报等。

国投瑞银基金认为,沪指下一步将剑指5000点,投资方面建议把握四条主线,一是前期滞涨且有政策扶持利好的蓝筹,如地产、金融板块;二是估值水平处于低位的二线蓝筹,如汽车、家电,有望迎来估值修复行情;三是年报大幅预增,具备增长潜力的成长股;四是“一带一路”、国企改革等符合国家发展战略的题材股。

市场依旧强势 基金仓位继续攀升

□德圣基金

上周,市场依然延续前期强劲势头,虽受经济数据及IPO影响,但在“一带一路”带动之下,市场做多情绪并未削减,沪指直冲4300点。市场风格转换,创业板指先扬后抑,涨幅过大推动估值较高,加上中证500期指推出,有利于释放小盘股泡沫,需警惕回避。两市成交连续15日成交破万亿,市场情绪依旧亢奋。盘面上,热点板块此起彼伏,行业如机械、工程建设、交通设施等涨幅超16%,运输物流、银行、电力等涨幅居前,非银金融、计算机、券商等少数行业收跌。

上周基金仓位虽主动小幅减持,但随着大盘强势继续被动攀升。从具体基金来看,加减仓幅度较大的多成长风格。其中,偏好新兴产业投资的基金减仓明显,显示出目前基金经理对成长股多空分化加剧。部分蓝筹风格基金开始逐渐加仓,体现出基金经理逐渐增加蓝筹股配置,上周业绩提升明显,如国海中小盘、南方成份精选等。

偏股方向基金小幅主动减持但继续被动攀升。4月16日仓位测算数据显示,偏股方向基金仓位小幅主动减持。可比主动股票基金加权平均仓位为90.74%,相比前一周上升0.31个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为86.52%,相比前一周上升0.30个百分点;配置混合型基金加权平均仓位75.40%,相比前一周上升0.25个百分点。测算期间沪深300指数涨5.9%,仓位有明显被动变化。扣除被动仓位变化后,偏股方向基金仓位微降。偏债方向基金仓位亦继续被动攀升。其中,保本型基金加权平均仓位相比前一周上升0.88个百分点;债券型基金仓位相比前一周上升0.17个百分点;偏债混合型基金仓位下降0.17个百分点。

大型基金加权平均仓位相比

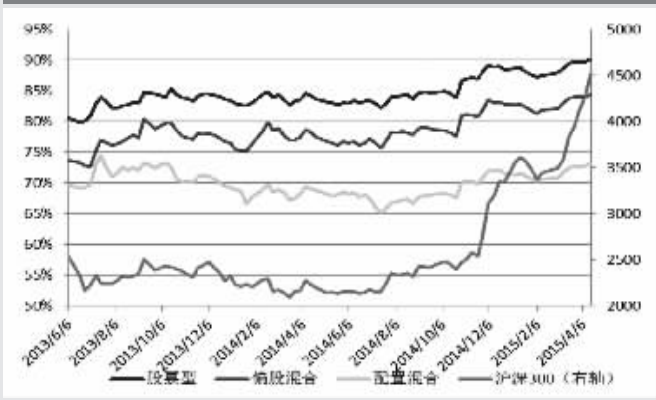
前一周上升0.23个百分点,中型基金仓位相比前一周上升0.16个百分点,小型基金仓位相比前一周上升0.37个百分点,但总体上都微幅净减持。上周有3只基金增仓幅度超过5%,扣除被动仓位变化后,有17只主动增仓幅度超过2%;27只基金主动减仓幅度超过2%,无基金明显增减仓。上周仓位较重仓占比增加。其中,仓位高于85%的基金占比减少0.50%至59.90%,仓位在75%—85%的基金占比增加1.01%至15.94%,仓位60%—75%的基金占比减少0.50%至8.05%,仓位较轻或轻仓基金占比不变。

随着大盘3月以来不断强势上涨,基金仓位早已攀升历史高位,上周随大盘继续被动攀升。风格方面,成长风格基金操作继续分化,偏好新兴产业主题投资的基金减仓明显;蓝筹风格基金开始逐渐加仓,尤其是偏好主题概念投资的基金明显幅度较大。公司方面,多公司选择加仓,尤其是大型和中大型基金公司操作较为一致,其中汇丰晋信、汇添富、鹏华等加仓明显。中小基金公司仍有分化,诺德、浦银、泰信等加仓幅度较大,新华、东方、银银等小幅减仓。

基金近期仓位呈现出明显的牛市特征,尤其是股票型基金整体仍处在90%以上,仓位与大盘“共舞”。但是从风格来说有所分化,尤其是对成长股配置分化明显加剧,这与当前成长股上涨较快且估值较高有关,基金经理后期更倾向于成长蓝筹的均衡配置。

德圣基金认为,二季度A股仍将大概率维持震荡牛市格局,其中最大的不确定性来自实体经济复苏速度程度、IPO对股市资金面的分流、管理层对高速上涨市场的适度监管调整等等。风格上,成长和蓝筹各有千秋,同时面临机会和挑战。继续看好股票基金的投资优势,而对债基保持相对低配,海外基金保持谨慎,货币基金低配或者仅在保守型投资者中保持高配的基本配置思路。

各类型基金简单平均仓位变动



各类型基金简单平均仓位变动

简单平均仓位	4月16日	4月9日	仓位变动	净变动
指数基金	95.16%	95.29%	-0.13%	-0.38%
股票型	90.14%	89.77%	0.37%	-0.15%
偏股混合	84.31%	84.05%	0.27%	-0.49%
配置混合	73.03%	72.77%	0.26%	-0.86%
偏债混合	23.07%	23.36%	-0.29%	-1.34%
保本型	20.68%	20.00%	0.69%	-0.24%
债券型	8.78%	8.67%	0.11%	-0.35%

各类型基金加权平均仓位变动

加权平均仓位	4月16日	4月9日	仓位变动	净变动
指数基金	96.44%	96.46%	-0.02%	-0.21%
股票型	90.74%	90.43%	0.31%	-0.17%
偏股混合	86.52%	86.23%	0.30%	-0.37%
配置混合	75.40%	75.15%	0.25%	-0.81%
保本型	25.24%	24.36%	0.88%	-0.19%
偏债混合	20.51%	20.69%	-0.17%	-1.13%
债券型	9.00%	8.82%	0.17%	-0.30%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化

基金规模	4月16日	4月9日	仓位变动	净变动
大型基金	88.90%	88.67%	0.23%	-0.33%
中型基金	88.42%	88.26%	0.16%	-0.42%
小型基金	86.89%	86.53%	0.37%	-0.29%

注: (1)基金仓位为规模加权平均,基金规模采用最新净值与最近季报份额相乘计算;因此加权重以及计入大、中、小型基金的样本每周都略有变化,与前周存在不可比因素 (2)大型基金指规模百亿元以上基金;中型基金50亿~100亿;小型基金50亿以下