

基金风向标

大金融风动

基金认为蓝筹有望重新崛起

□本报记者 常仙鹤

上周五,A股市场风向骤转,在前期剧烈反弹后“中小创”有走弱迹象,而在权重股的集体拉升下,大盘创出本轮反弹的新高。基金业内人士认为,“中小创”迅速走强后,券商、保险、银行等蓝筹板块有望迎来补涨行情,风格轮动、热点不断有效维系了市场人气,也再次坚定了牛市的强势格局。

蓝筹有望迎来补涨

上周,上证、深证指数周涨幅分别达到8.71%和9.19%,齐创今年以来最大值。周五当天沪指站上4600点,两市成交额接近两万亿,一度落后的大盘蓝筹获得巨量资金涌入。业内人士认为,中小板大幅急涨之后,后市蓝筹股有望出现一定的补涨,而中小板和权重蓝筹股的风格轮动,恰恰又使得牛市行情得以延续。

大盘震荡上扬
前期仓位较低基金加仓明显

□德圣基金

上周市场做多情绪高涨,大盘震荡上扬,实现五连阳。利多因素刺激是主因,包括国务院重申实施股票发行注册制、发改委一天披露近2500亿元投资项目包、国企改革体系正式出台、互联网金融峰会启幕在即、国务院明确网络提速降费目标举措、八部委密集发声“互联网+”、养老金投资改革方案确定、华泰证券启动H股招股、深成指扩容等;利空的消息如IPO抽血、经济数据不及预期。同时证监会澄清公募指导窗口,创业板继续大涨。板块全面开花,金融股垫底。其中,外贸、造纸印刷、电子信息等板块超涨14%。

基金操作继续分化,加仓幅度较大的基金无明显风格特征,减仓幅度居前的多偏好新兴产业投资。整体前期仓位较低的基金加仓明显,随着大盘上周反弹业绩提升明显,如长城景气、新华资源等,同时前期高仓位的基金上周减仓幅度较大。此外,上周基金仓位操作幅度继续明显增加,可见基金经理对于后市看点分歧加大。

5月21日仓位测算数据显示,偏股方向基金仓位有所分化,可比主动股票基金加权平均仓位为93.08%,相比前一周上升0.39个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为88.96%,相比前一周上升0.16个百分点;配置混合型基金加权平均仓位73.81%,相比前一周下降0.50个百分点。测算期间沪深300指数涨2.98%,仓位略有被动变化。扣除被动仓位变化后,只有股票型仓位上升。

偏债混合型基金仓位有所下降。其中,保本型基金加权平均仓位相比前一周上升0.1个百分点;债券型基金仓位相比前一周上升

南方基金认为,5月以来,市场波动明显加剧,风格持续偏向中小盘成长股,预计风格持续扭曲的状态很难延续较长时间,因此需要控制相关板块的波动风险。建议关注涨幅落后、业绩较好的蓝筹板块,如房地产基建相关板块、大消费板块(包括食品饮料、医疗、汽车等)、非银行金融等。从中期来看,牛市格局总体仍将延续,投资者应在震荡中调整持仓结构,为牛市第三波上攻行情布局。

另有基金人士指出,上周新兴产业政策对市场起到支撑作用,而打新资金解冻、新基入市、养老金改革等,也成为行情的助燃剂,是大盘创新高的主因。周五“中小创”板块个股放出较大成交量,显示这些短线资金获利回吐压力较大,而相比之下,券商、银行、保险、二线蓝筹等板块在经过一段时间的横盘整理后有补涨需求,近期,投资重心有向主板市场转移并形成风格轮动的可能。

0.48个百分点;偏债混合型基金仓位下降0.51个百分点。扣除被动仓位变化后,偏债方向基金变动轻微。

各类规模基金仓位净变动均不大。其中,大型基金加权平均仓相比前一周上升0.43个百分点,中型基金仓位相比前一周上升0.74个百分点,小型基金相比前一周上升0.17个百分点。

减仓基金数量明显增加。扣除被动仓位变化后,93只主动增仓幅度超过2%,且38只增仓幅度超过5%;86只基金主动减仓幅度超过2%,36只减仓幅度超5%。

仓位较重基金占比增加。重仓基金(仓位>85%)占比减少2.7%至65.60%,仓位较重的基金(仓位75%-85%)占比增加2.87%至13.15%,仓位中等的基金(仓位60%-75%)占比增加0.17%至6.24%,仓位较轻或轻仓基金占比减少0.34%。

上周大盘稳步向上,创业板迭创新高,但基金加减仓幅度高达10%以上,且风格上以成长风格基金分化最大,反映出基金经理对成长股后期看点出现分歧。公司方面,中大型基金公司整体操作幅度不大,中小基金公司操作上出现明显分化。浙商、新华、海富通等加仓幅度超过3%,代表性产品如海富通优势、新华资源等加仓逾15%;纽银基金减仓超过7%,同时东方、农银汇理减仓也在4%以上。

近期市场表现契合我们二季度策略判断,蓝筹在稳增长政策下有望间歇发力,风格转换轮动机会仍存,蓝筹+成长双轮驱动配置组合是二季度可取之道。近期需留意稳增长持续利好下蓝筹风格的王者归来,在创业板快速上涨风险之后,风格轮动可期,因此,在集中持有成长风格组合中,不妨增加蓝筹均匀风格配比。

有确定成长性和低估值的个股,如券商、汽车、地产、保险、家电等板块存在上涨机会。

持续关注热点板块

虽然市场短期有风格转换的迹象,但在经济转型的大背景下,基金认为符合转型方向的热点板块仍需持续关注。

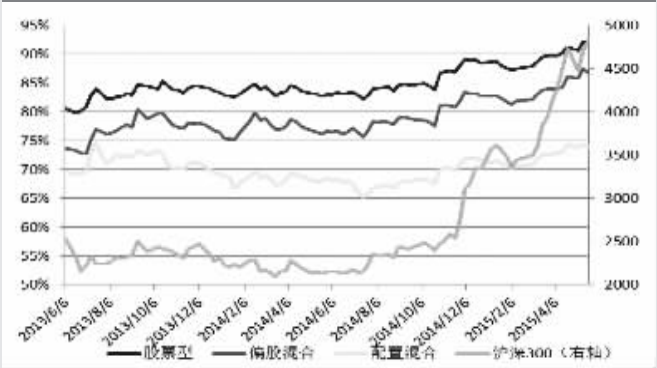
博时基金沙炜认为,2014年年中以来,A股体现出明显的轮动特征,以“一带一路”为代表的大盘蓝筹和互联网为代表的新兴成长股有明显的跷跷板效应。进入二季度,由于较高的累积涨幅、监管层对于市场过快上涨的忧虑、股市对于实体经济的反哺尚未兑现等因素,使得市场轮动加快,震荡加大。不过,只要改革预期不变、货币宽松趋势不变,牛市的演绎逻辑不变,那么牛市的方向也不会变。

“由于改革是牛市的主逻辑,因此改革空间最大、改革确定性最

高的领域,一定是牛市的风口。”沙炜指出,“一带一路”、“互联网+”、PPP、国企改革等都是符合风口的方向,而“一带一路”是其中最大的风口之一,其顺应了中国资本输出的时代需要,由国家自上而下推动,对外输出中国经济发展模式,从外部寻找新的增长红利,重塑全球金融贸易格局;对内推动改革深化和转型升级;推动中国从商品输出国蜕变为资本、金融以及文化输出国,推动中国进入大国崛起2.0版。

金鹰基金王喆认为,布局中国经济转型有两大方向,一是符合经济转型方向的新兴经济产业,如互联网、信息技术、文化娱乐、生物医药、节能环保、高端装备制造、新能源、新材料等领域,将是市场长期的热点。二是主动转型升级的传统产业,升级方式包括新技术应用、制度变革、并购重组等,此类行业及公司也将成为市场阶段性热点。

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	5月21日	5月14日	仓位变动	净变动
指数基金	95.64%	95.70%	-0.07%	-0.19%
股票型	92.34%	92.08%	0.26%	0.05%
偏股混合	86.71%	86.55%	0.17%	-0.17%
配置混合	73.89%	73.71%	0.17%	-0.39%
偏债混合	31.24%	31.30%	-0.06%	-0.69%
保本型	27.08%	27.47%	-0.39%	-0.98%
债券型	17.82%	17.61%	0.22%	-0.22%

各类型基金加权平均仓位变动

加权平均仓位	5月21日	5月14日	仓位变动	净变动
指数基金	95.93%	96.34%	-0.41%	-0.51%
股票型	93.08%	92.49%	0.59%	0.39%
偏股混合	88.96%	88.80%	0.16%	-0.13%
配置混合	73.81%	74.31%	-0.50%	-1.06%
保本型	30.98%	30.88%	0.10%	-0.53%
偏债混合	22.97%	23.48%	-0.51%	-1.04%
债券型	20.56%	20.08%	0.48%	0.01%

三类偏股方向基金按规模统计平均仓位变化

基金规模	5月21日	5月14日	仓位变动	净变动
大型基金	90.92%	90.49%	0.43%	0.18%
中型基金	90.79%	90.05%	0.74%	0.48%
小型基金	88.51%	88.34%	0.17%	-0.13%

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

A股光芒会持续多久

□银华价值优选股票基金经理 倪明

上周,罗永浩在锤子手机一周年之际写下了这样的话:我们看到太阳发出的光需要8分钟,看到海王星反射出的光需要4个小时,看到银河系边缘的光至少需要2.4万年……所有的光芒,都需要时间才能被看到。”

A股的光芒,在十年后再次展现。A股的光芒会持续多久?

如果说在去年四季度市场刚刚开始大幅上涨的时候,大家对于市场的判断依然有分歧,那么在现在上证指数突破4500点,创业板指数突破3500点之际,我想大家对于牛市已经没有分歧了。因此,我更希望大家分享我们对于牛市背后的驱动因素的理解和判断。

首先是资本市场的战略定位发生了明显变化,如果说过去的10-20年中国经济增长主要依靠以银行为主的间接融资平台的话,那么时至今日,无论是企业的负债水平、地方融资平台面临的困境还是银行的资产质量都面临极大的隐忧。在这样的背景下,资本市场的重要性将发生重大变化,一个繁荣的资本市场不仅可以解决企业的生存和发展问题、解决国有企业发展和证券化的问题,更可以形成巨大的财富效应,进而保证经济和消费的平稳。

其次,居民财富再配置的重大变化。如果把房地产比喻为一只股票,那么在过去的10-15年时间里,他走了一个单边上涨的大牛市,所产生的巨大财富效应加上中国人对于房产的特殊偏好,使得房地产市场聚集和沉淀了最大规模的财富。站在现在这个时点,我们基本可以得出一个结论:除了北上广深中心地区的房地产价格还有上行空间外,其余地方的房地产价格都不具备再大幅上涨的空间,甚至很多三四线城市的房价还有较大的下行压力。大趋势的逆转,会使得巨额财富逐步流出。而其他的投资品种无论是收益率还是性价比也都呈现下降的趋势。与此同时,我们看到资本市场由结构性行情转向全面繁荣,这也就意味着即使你只是一个普通投资者,也可以在这个市场上赚到钱,逐步形成财富效应。

在市场结构层面,我们认为大盘蓝筹股更多的是起到一个稳定市场,提高估值中枢的作用,而优质成长股才是市场的主线。在国家战略调整、深入改革、调整经济结构的大背景下,我们认为战略新兴产业是未来投资的主线,而我们选择的标准是“行业空间巨大,趋势明确,政策重点扶持”,这里面既包括以互联网为代表的新兴产业,也包括积极运用包括互联网等科技创新手段不断转型的传统产业,也是我们投资的重点。

事实上,我们并不是单纯寻找预期收益率最大的行业和公司,风险和收益永远都是对等的,要博取最高的收益率必然要承担最大的风险,这并不是我们的投资理念。我们的想法是要寻找预期收益率、确定性和安全边际三者的最佳结合点,力图实现对于产品的定位:力争长期稳定在市场前1/3的水平,业绩平稳增长、控制回撤和波动率,实现中长期业绩的平稳、良好表现。

我们看好政府改革的决心和能力,既相信政府有改革的决心,也相信政府有落实改革的办法和能力,决心和执行力缺一不可。选择符合社会洪流和发展方向、选择符合改革方向且政策导向明确的行业。看好的行业则主要有如下这些:

第一,以光伏和风电为代表的新能源行业。改变能源结构是真正解决环境问题的根本之道,更是国家重点支持的行业,这里面真正具有核心竞争力的公司未来空间巨大。第二,军工行业。强大的中国需要在世界上发出自己的声音,一带一路、亚投行的设立核心是输出中国的影响力和价值观,而这背后强大的军事实力是必不可少的一环,军工企业是未来2-3年的战略性投资机会。第三,高端制造业。部分优秀的企业已经实现了核心技术的突破,所带来的巨大市场机遇将产生重大投资机会;第四,大消费。消费结构调整下的战略性机会,大消费子行业龙头即将进入第二轮高速增长期;第五,新材料研发及应用。制约中国成为工业强国的瓶颈因素,国家发展的决心和力度空前,半导体、稀土、石墨烯都将成为战略性投资机会。第六,农业。中国发展空间最大的、体制最落后的行业,变革会带来巨大的发展机遇和投资机会。