

3月份CPI数据超预期

基金经理预计货币政策不会收紧

证券时报记者 张筱翠

国家统计局昨日发布的物价数据显示,3月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.3%,环比下降0.4%,主要是受鲜活食品和部分服务项目价格回落的影响。值得注意的是,国家统计局表示,春节过后鲜活食品价格有所回落,猪肉价格环比下降1.3%。

多位接受证券时报记者采访的基金经理称,3月份CPI数据超出预期,预计后续货币政策不会收紧,但也不会极度宽松,而是松紧适宜、张弛有度。

深圳一位业绩靠前的债券基金经理对记者表示:3月份的CPI数据确实超出市场预期,机构普遍预测是2.6%~2.7%。一般来说,如果官方公布的数据与市场预期的数据差距在0.1个百分点,就会被视为比较正常。这次相差0.3~0.4个百分点,可以说是大幅超出市场预期。部分市场观点认为,这可能

与猪肉价格见顶回落有关,但这应该有个过程,不应该立即就反映在3月份的数据当中。”

另一位基金经理也表示:数据显示猪肉价格环比下降,但这与大家

日常生活中的直观体验有很大出入。不过,根据以往的经验,春节后猪肉等食品价格下降也属正常。”

搜猪网指出,国家统计局对猪肉价格的统计,是以全国大中型城市的超市终端猪肉销售价格为统计口径。2月份春节期间,各大超市终端囤积自猪,等待节日期间坐地涨价,而2月底节日效应消失之后,超市终端销售的猪肉价格自然会滑落。从这个角度来看,2月份的猪肉价格基数相对较高,国家统计局公布的3月份猪肉价格环比下降的数据,是可以理解的。

此次CPI数据之所以引起较大关注,另一个重要原因是,市场揣测CPI低于预期是否会引发央行再次“大放水”,但业内人士表示,后续货币政策大概率不会过度收紧,但也不会极度宽松。

深圳一位资深债券基金经理对记者表示:市场有传言,超预期的数据是为货币宽松铺路。我认为,这样跨部门的政策配合不太可能。不过,从公布的数据来看,未来的货币政策确实不大可能太紧,而是会维持松紧适宜的程度。国内经济下行的压力太大,未来的货币政策可能会对宽松,但这也需要一个过程。”

广发基金副总经理易阳方:

把握时代脉络 淘金真成长股

证券时报记者 方丽

3000点是A股市场非常重要的一个关口。目前市场重回3000点,后续会如何发展?广发基金副总经理、广发聚祥灵活配置基金经理易阳方日前指出,市场处于存量资金博弈阶段,全年或维持震荡格局,投资需要结合影响市场的核心因素变化灵活调整组合,避免激进;投资方向上,推动经济增长和转型的成长股仍然是重点。

易阳方表示,对于当前市场的判断主要基于三点:一是中国经济仍处在去产能、降杠杆过程中;二是暂时没

有出现增量资金大规模入场的迹象;三是欧洲、日本进入负利率时代,为避免输入型紧缩,美国加息概率降低,人民币贬值空间有限,未来资金有望回流中国。据此,他判断全年A股市场大概率以震荡为主,短期市场将处于存量资金博弈,打游击战格局。

基于震荡市格局的判断,易阳方认为,在不同阶段,主导市场行情的关键因素会发生变化,并成为影响市场的阶段性转折点。今年投资操作的关键就是密切关注重要因素的变化,并作为组合管理的依据。例如,一季度主导市场走势的因素有人民币汇率贬

值、注册制改革、美元加息预期等。

他说:过去10年,我们依靠房地产、基建投资、出口等拉动经济增长,当时的“五朵金花”如房地产、有色等也是当时那个时代的成长股。最近几年,科技、传媒、电子通讯等新兴行业在经济结构转型和升级背景下获得快速发展,选择这些行业的龙头品种进行配置,带来的回报有望超越市场。”

易阳方强调,每个时代的成长股不一样,要把握时代发展的脉络,挖掘确定性高的成长股。他建议从行业渗透率指标来观察,当行业渗透率较低时,意味着行业正处于快速发展期,行

业景气度较高,企业有望保持高速增长。例如,新能源产业链的行业渗透率正在快速提升,新能源汽车、新能源电池及其上游(即原材料和生产设备等)都有增长不错的标的。

此外,易阳方认为,价值股和主题投资也可以适当兼顾。例如,今年会有一大批境外上市的公司回归A股,相关概念股将出现投资机会。主题方面,中小市值有借壳重组预期的公司可能得到市场的追捧,也值得关注。

资料显示,易阳方有近20年证券从业年限,其中基金管理年限超过12年,是目前少数投资经验超过10年的基金经理之一。

北信瑞丰基金固收部投资总监王靖:

看好高评级中短久期信用债

证券时报记者 李树超

北信瑞丰基金固定收益部投资总监、北信瑞丰稳定增强基金拟任基金经理王靖表示,考虑到今年纯债基金在收益上缺乏竞争力,该基金会配置部分股票以获取超额收益;债券方面,会选择高评级、中短久期的信用债。

宏观方面,王靖认为,通胀、流动性都是短期的利空因素,当前市场情绪也比较谨慎。今年的市场流动性仍

然是稳中偏紧,预计经济将筑底回升。近期信用风险爆发引起市场警醒,公募基金在债券投资上更趋谨慎。王靖表示,由于经济形势低迷和流动性偏紧,企业经营现金流压力很大,预计此类事件还会呈现加速发展的态势,因此,对于个债的要求将更为严格。

据王靖介绍,目前正在发行的北信瑞丰增强基金主要投向自己擅长的债券领域,另外还将持有一部分股票仓位,以获取超额收益。

考虑到今年债券市场的风险和收益比,我们觉得纯债基金在收益上相对缺乏竞争力。”王靖表示,我们新基金的债券仓位是七成,还有三成的股票仓位,当股市产生相对确定的投资性机会时,会根据市场合理估值逐步增加股票仓位。

谈及该基金的资产配置,王靖表示,在债券投资方面,会重点选择高评级、中短久期的信用债;在股票仓位方面,会参与新股申购,获取无风

险或低风险的投资收益,也会在股市相对确定性投资机会来临时,买入一些相对稳健的大盘蓝筹股,获取股市的投资机会;此外,新基金还会参与一二级市场的可转债。

具体到投资操作层面上,王靖表示,持仓操作不会很频繁,主要以配置型持仓为主,适当配置交易性的持仓,因为交易较多会侵蚀利润,而且存在择时的困难,因此,做好资产配置是获取超额收益的主要途径。”

■金贝塔“大V”专栏

4月份股市机会大于风险

金贝塔是嘉实旗下网络金融科技打造的国内首个“聪明的贝塔”(Smart Beta)证券组合投资平台,汇聚了上百位实名认证的证券分析师、专业投研人士作为“大V”用户,为投资者提供高含金量的服务,被80后、90后用户誉为手机“选股神器”。

一季度末,市场做多情绪重燃,沪指3月份涨幅达11.75%,但对于行情是反弹还是反转依然存在较大分歧,3000点关口出现了激烈的多空博弈。本期《金贝塔“大V”专栏》特邀浙江璞归资产管理有限公司投资经理李攀分析4月份股市的机遇与风险。

李攀认为,4月初A股有望进入脉冲上行阶段,市场总体机会大于风险。可从经济短期见底复苏的主线出发,从泛周期类品种中挑选出估值合理、成长预期改善或存在后续涨价预期、有转型扩张预期的个股进行投资。但长期而言,估值因素、汇率因素、通胀因素、股市扩容因素、经济可持续逻辑暂不支持持续的牛市,对反弹行情应抱“且行且珍惜”的心态。

把握投资“三板斧”

李攀创建的金贝塔组合“璞归至简”的模拟总收益高达115%,在100多位“大V”中排名第三。李攀表示,自己

是《道德经》的粉丝,对投资的理解也是抱朴专一,执行好投资的“三板斧”,即把握大势、仓位管理和优选个股。

对于把握市场大势,李攀表示,美股历史行情存在“快跌一两年、慢涨三五年”的慢牛特征,而A股缺乏做空机制、淘汰机制,参与者以散户为主体,导致“牛短熊长”。因此,投资A股需要做做好择时,把握大级别的市场波动。

对于仓位管理,李攀认为,A股往往历经多年磨难才造就一次“快牛”,大多数情况属于熊市。而行情的演变有一定规律性,如果将之比喻为鱼的话,“鱼头”是高风险偏好人群打造,这类人群接着下落的飞刀,慢慢退出市场短期的底部;“鱼身”则是比较确定的投资机会,这个阶段适合重仓;“鱼尾”一般能维持一段时间,市场处于分化的阶段,不少股票阴跌了,但少数仍然在创新高,这个阶段适合小仓位挖掘大潜力个股。因此,在把握短期反弹行情的仓位管理上,应把握“鱼头小仓位”、“鱼身大仓位”、“鱼尾小仓位”的原则。

对于选择股票,李攀表示,要在自己能力圈范围内和较高安全边际中选股,生意模式看好、管理层值得信赖、有较好的信息渠道保持跟踪、方便找准买卖点的就是好的投资标的。出于阶段性配置考虑,个股应该有基本差异,做到

市值有差异,行业有差异,弹性有差异。

经过多年投资实践,李攀认为,执行好投资的“三板斧”是资本市场长期存活之道,择时、仓位、个股三者是辩证统一的:择时太频繁不行,也不强求过于精确,择时是寻找一个大的时间窗口;仓位管理则是基于行情持续时间、行情高度,在一个提前预判的基础上,大致区分“鱼头”、“鱼身”、“鱼尾”,善加管理;有了大势判断和仓位管理作为前提,个股层面在自己的能力圈内调兵遣将,努力增加组合胜率。

反弹行情且行且珍惜

今年一季度,李攀的“璞归至简”金贝塔组合基本以空仓应对市场调整,直到3月才开始有新的调仓举动。李攀表示,从自己公开的金贝塔模拟组合可以看到,3月17日已经重新回到了较高仓位,这是因为综合估值、基本面、资金、改革预期等多重因素,股市进入难得的春季反弹窗口已成了大概率事件。

从上证指数角度观察,李攀认为,3月16日之前已经完成了反弹的“鱼头阶段”,3月17日至4月5日完成了“鱼身”的第一轮脉冲,站稳于3000点。因此,“鱼身”的第二轮脉冲和“鱼尾”阶段仍然在路上。截至今年4月1日,上证

指数上涨的品种主要是金融、保险、泛证券(脱实向虚类),部分供给侧龙头,中小创涨幅超过30%的则不多。4月5日开始可能进入一个相对脉冲上行的阶段,未来还将进入分化和结束的阶段,总体而言,市场机会大于风险。

对于4月份的投资,李攀表示,应当把握好节奏和仓位,做好自己熟悉的股票。他说,会从经济短期见底复苏条线出发,泛周期类里挑选一些估值适当、市值适当、成长预期改善、有后续提价预期、有适当转型外延预期的个股。此外,白马成长股也会有确定性较高的上涨机会,可以适当加重仓位。从更长的时间窗口看,估值、汇率、通胀因素、股市扩容、经济可持续、改革阵痛等逻辑都暂不支持A股持续走牛,因此,对于反弹行情仍需且行且珍惜。

李攀入驻金贝塔平台成为实名认证“大V”以来,已吸引了数万名粉丝关注。李攀指出,金贝塔平台能够为投资者提供投资策略丰富的证券组合,并适合不同类型的个人投资者参考。同时,这个平台会起到孵化器的作用,让专业投研人士更好地成长。(方丽)(CIS)



海富通基金周雪军:

看重行业研究 关注三条线索

证券时报记者 应尤佳

海富通基金旗下基金经理周雪军是一位追求长期回报的基金经理,在过去4年中,他管理的产品每年都跑赢标准指数的涨幅,在同类基金中排在前1/2甚至前1/4。

周雪军尤为看重行业研究,他表示,在行业配置上未来主要会关注三条线索。

看好宏观经济回升

周雪军表示,宏观来看,已经出现了经济回稳的迹象,房地产、基建、汽车销量都有所回升,虽然房价上涨是个问题,但有助于经济回稳。”他认为,由于1月份的经济数据比较差,大家对于复苏的预期都降得比较低,因此,只要增长超过了大家的预期,就会给市场一个触底反弹的支撑。从现在的情况看,经济回稳的迹象较为明显,部分企业开始有了基本面的支撑,货币的宽松也逐步传导到实体经济中。

他说,在此基础上,物价也有温和回升。由于目前处于供给收缩,而需求也相对收缩的状况,因此,只要需求稍微回升一点,价格就会出现上涨。比如过去的两个月中,养殖业股票获得了非常好的投资收益,

鹏华基金陈龙:

需求复苏库存重建 钢铁行业迎来旺季

近期,钢铁、煤炭等周期板块表现强势,分级基金B份额涨势喜人,鹏华钢铁B昨日开盘涨停。鹏华国证钢铁指数分级基金经理陈龙表示,这是在低库存、产能阶段性出清背景下,需求复苏催生存货重建的结果,即需求、库存、供给共振。陈龙认为,二季度,钢铁行业将

这主要是因为供需关系的微妙平衡正在被逐步打破。”

在经济回稳的过程中,也不是没有扰动因素,例如控制一线城市房价的上涨可能就是扰动因素之一,但这并不影响大部分城市去库存,因此,总体来说全国房地产业呈现温和回升的状态。”他说。

他认为,目前股票估值也趋于合理,经过去年下半年至今的调整,很多股票都开始具有投资价值,已经具备了精选个股的空间。”

看重行业研究

周雪军告诉记者,在宏观经济、行业研究以及个股选择这三个投资维度上,他最为看重的是行业研究,因为好的行业最能够分享到宏观经济的红利,而且好的行业中也最容易出现好公司。

周雪军表示,对于未来行业的配置主要会关注三条线索。第一是汽车、基建、房地产行业。第二是养殖、化工产业。他认为,现在可以关注养殖业的上游,猪价越来越高,必然会传导到上游,因此,可以提前布局。”第三是那些估值可以接受的成长股。他说:“代表新经济发展方向的股票在去年的一轮上涨中估值泡沫化严重,现在处于估值修复过程中。”

博时安润18个月定开债即将发行

博时安润18个月定期开放纯债基金即将发行。

据了解,该基金拟任基金经理魏桢具有超过10年的债市投资经验,投资业绩骄人。他执掌的另一只定开债基——成立于2013年的博时安丰18个月定期开放债券基金,目前已顺利进入第二个封闭运作期。银河证券基金数据显示,截至4月1日,该基金最近一年净值增长率为19.78%,在同类可比的40只基金中

位列第一。

针对当前市场行情,魏桢认为,在经济下行的大背景下,相关政策倾向于在供给侧改革和需求侧托底之间寻求平衡。房地产销售火爆、基建发力、通胀阶段性走高,促使近期债券市场利率上调,但经济下行仍有内生动力。因此,长期来讲,债券市场利率水平尽管会随经济的下滑保持在低位,但风险相对有限,仍存在配置价值。(李涪涪)

博时黄金ETF联接基金昨起发行

受金价回暖刺激,一季度黄金交易型开放式指数基金(ETF)备受资金青睐,实现资金净流入。博时基金日前发布公告,其旗下博时黄金ETF联接基金4月11日起发行。

据了解,博时黄金ETF三类份额今年以来的业绩表现都相当可观。数据显示,截至3月31日,博时黄金ETF今年以来净值增长率为14.86%,在同类产品中排名第二;博时黄金ETF场外(D类)今年以来净值增长率为15.13%,在同类产品

中排名第一;博时黄金ETF场外(E类)今年以来净值增长率为14.83%,在同类产品中排名第三。

展望二季度的黄金市场,博时黄金ETF联接基金拟任基金经理赵云阳表示,尽管最新的美联储点阵图显示,年内的加息次数已由4次下调为2次,但不同官员对于何时行动的分歧仍较大,市场的不确定性正是资金向避险资产沉淀的动因所在。与下跌风险相比,黄金的上涨潜力值得关注。(李涪涪)

浦银睿智近日打开申购

截至4月6日,2月3日成立的浦银睿智精选灵活配置型基金A类、C类分别取得了8.40%和8.30%的净值增长率,在同天成立的同类产品中双双跻身前三。据悉,浦银睿智已于近日打开申购。

浦银睿智基金经理吴勇认为,资本市场面临的不确定性在增加,但总体来看,中国的宏观经济应能保持一定的稳定性。在具有较好成长性的行业中精选个股,考虑估值和成长性的匹配已具有现实意义。(应尤佳)