

八大公私募基金看百点长阳: 反弹行情还要“飞”一会儿

证券时报记者 刘明

在前天深V反弹之后，昨日股指再度百点长阳上演强力反弹，上证综指、深成指、创业板指等主要指数涨幅都超过4%，上证综指再次抵达2850点“婴儿底”附近。证券时报记者昨日采访了8位公私募基金经理，多位受访者表示，多重因素铸就昨日股市大涨，反弹行情还要持续一段时间。记者也了解到，不少公募基金和私募基金昨天加了仓位。

多因素促成百点长阳

融通基金认为，昨日市场大涨，主要是由地产产业链的爆发带动。房地产板块连续两日大涨，带动有色金属、建筑建材、钢铁等强周期板块大涨。在主板带动下，创业板出现报复性反弹，两市普涨。

短期而言，融通基金看法偏中性。考虑到稳增长政策在加码，融通基金继续看好周期板块在接下来一段时间的表现。

深圳某基金经理表示，反弹有望

持续一段时间。

他说，目前，国内外市场环境回暖，美国3月份加息概率不大，A股市场已经跌了很多，稳增长措施在加码，机构也存在一定补仓需求，这些都是促使市场向好的因素。从内外环境分析来看，目前是比较好的投资时间窗口，反弹行情还会持续一段时间。从机构博弈来看，价值类的周期股还是机会更好，成长股估值依然会受到抛售打压，而基金调仓会推高价值类周期股走势。

深圳展博投资董事长陈峰也认为反弹有望持续。他说，这两天市场强势反弹，由多重因素叠加共振产生，既有市场自身超跌反弹需求，也有宏观政策面的利好因素。首先，开年以来，市场经过大幅的暴跌，风险已经得到很大程度的释放，市场超跌了就有反弹需求；其次，近期宏观政策方面稳增长发力，供给侧改革大力推进。连续两天的大涨，也大大缓解市场的悲观情绪，市场做多情绪被激发，预计反弹有望持续推进。短期看好供给侧改革主题，但长远来看，还是科技、消费等成长股前景更为广阔。

资金有补仓需求

深圳龙腾资产董事长吴险峰认为，中级行情大概率启动。前两个月市场过度恐慌，近期随着稳增长各项政策出台、海外市场不断向好，担忧情绪逐步缓解，市场的风险偏好也会提升，千股跌停的恐慌在未来一段时间可能不会再上演。而A股市场并不缺资金，短期内资金有补库存需求。他预计，六成以上的大概率会上演中级行情，未来三到四周至少是可以持续的，上证指数有望重上3000点，后续再看政策层面的动作，或将冲上更高位置。风格上，周期股作为先锋，确定了市场风险偏好回暖，但唱戏的应该还是成长股，反弹中成长股的弹性也更大。

上海世诚投资总经理陈家琳说，市场经过前期大幅下跌，风险已经释放了很多。市场情绪原来都很悲观，其实，跌多了自身就有反弹的需求。A股作为一个散户主导的市场，估值不可能一步到位跌到很低或很合理的位置，必然有反复，涨跌反映的是市场情绪的变化。目前的操作思路就是跌多了就买一些，涨多了就卖一些。现在看反弹还能往上，

年内市场有望冲到3000点上方，但收复今年的失地可能有难度。

“两会行情”值得期待

上海名禹资产董事长王益聪认为，市场转向了煤炭、钢铁、有色金属、地产等周期股，有风格转换的意味。宏观政策上，房地产去库存，货币环境宽松。外围市场向好，市场又有复苏迹象，至少两会结束前，行情还是值得期待的。短期内还是供给侧改革的周期品会受资金追捧，煤炭、钢铁等已经涨了不少，现在介入不太有底气回升。从做绝对收益来看，地产股涨幅相对较少，参与的安全性更高，会少量参与。

深圳聚洋资本总经理余爱斌表示，目前的反弹，暂时作为震荡市的小反弹来看，后市怎么走还要观察。因为去年6月以来的大调整，从时间和空间来看，还不能确定市场是否见底。

深圳翼虎投资总经理余定恒认为，昨日市场强力反弹，表明了大家对两会的期待，反弹也有助于提升信心。但经过前期的暴跌，中期来看市场信心还有待修复。目前看，反弹应该还会延续一段时间，但反弹的空间还需要观察。

2月市场低迷 基金经理离职率同比降四成

证券时报记者 赵婷

往年，春节后发完年终奖常常出现基金经理离职高峰，但从今年2月份的数据来看，基金经理换工作的热情下降。据证券时报记者统计，今年2月份共有14位基金经理离职，而去年同期则是有24人，离职率同比下降四成。

记者注意到，春节后公募基金公司频繁发出基金经理变更公告，整个2月份相关公告合计有90份，但其中不少为变更和增聘基金经理，解聘基金

经理公告甚少。

尽管总量不多，但在离职的基金经理中，也不乏公募老将，如银河竞争优势成长混合、银河主题精选基金经理王培因个人原因离职。

此外，在离职的基金经理中，也有部分其所管理的产品去年业绩在同类产品中垫底，也存在“被下课”的可能。

据了解，基金经理离职率往往和A股表现关联性较高，如去年上半年共有100多位基金经理离职，但在去年7月份“股灾”后，基金经理的离职率也

大幅下降，基金经理每月离职人数未超过30人。到今年1月份，仅有12位基金经理离职，创下了去年7月份以来新低。对此，业内人士认为，因为春节长假和年终奖发放的原因，1月份往往是离职率较低的月份。不过，春节过后，基金经理离职率并未有明显上升。

在基金业人士看来，今年开年A股表现极端，猴年股市赚钱不易已成为共识，公募基金投研人员的工作变动意愿并不强烈，更倾向于留在旱涝保收的公募基金躲避股市寒冬。

据了解，在离职的基金经理中，“奔私”的意愿也并不明显，有业绩优异的基本基金经理在离职后选择了在待遇和激励机制更适合自己的公募平台。

资料显示，部分被变更的基本基金经理转而管理保本基金，另外也有几位合格境内机构投资者（QDII）基金经理离职。业内人士认为，基金公司在2月份变更基金经理，多是由于公司针对今年市场进行业务布局，如增发保本基金。此外，随着基金公司布局和发行QDII产品的热情高涨，QDII基金经理也有可能被挖角。

分级基金现大面积整体折价 短期或存补涨机会

证券时报记者 张筱翠

昨日，主要股指大幅上扬，带动跟踪指数的分级基金大涨，分级基金出现大面积整体折价率。若市场继续平稳运行，多只分级基金B份额短期存在补涨空间。但也有业内人士指出，短期市场暴涨情况不具备可持续性，对于带有杠杆属性的分级基金，建议投资者注意回避风险，特别是投资那些濒临下折、杠杆较高的品种要格外小心。

从整体折溢价率来看，昨日股市

普涨，分级基金A、B份额相对于母基金处于大面积整体折价状态。集思录数据显示，昨日约有35只分级基金的整体折价率超过1%，其中，高贝塔B所在分级基金折价率最高，整体折价率约为3.45%，地产B端、券商B所在分级基金整体折价率也均达2.92%、煤炭B级、带路B、商品B的整体折溢价率分别为2.83%、2.38%、2.02%。另外有10余只分级基金整体折价率超过1.5%。

基金研究人士指出，造成昨日分级基金大面积整体折价的主因是股市

各板块出现了较大涨幅，而不少分级B净值杠杆较高，昨日净值涨幅较大远超10%，但在二级市场上受到价格涨跌限制，价格涨幅远远低于净值涨幅，从而造成被动折价。

以地产B端为例，昨日该基金跟踪的地产等权指数上涨6.73%，地产B端价格杠杆为3.4倍，理论上价格涨幅应该为17.84%，由于受涨停板限制，昨日该基金价格涨幅为10.13%，如果近期地产等权指

数平稳运行，地产B端短期将会补涨。从价格杠杆来看，目前整体折价率靠前的分级

基金平均价格杠杆约为3.3倍，后市这几只分级基金B份额有一定的补涨机会。

尽管目前分级基金现大面积整体折价，但在品种的选择上，一定要选择流动性较好的品种。以高贝塔B为例，该基金虽然整体折价率高达3.45%，但昨日成交额低于50万，一旦所跟踪的指数暴跌，该基金的投资者或将面临流动性风险。

业内人士认为，近期房地产、煤炭有色等板块的暴涨并不具备可持续性，投资者在对分级产品无绝对把握和了解的情况下，尽量回避杠杆基金的投资风险。

诺德成长优势基金经理郝旭东：

全年不悲观 看好下半年成长股投资机会

证券时报记者 应尤佳

诺德成长优势混合基金在郝旭东接手后，成功躲避市场两次大幅度回调，不仅近一年收益在同类型基金中领先，而且还取得了较好的绝对收益，近一年收益率为44.80%，近一个月收益率为5.64%。对于后市，郝旭东表示，全年不悲观，更看好今年下半年成长股的投资机会。

在下跌市中接连逃顶

郝旭东告诉记者，他是去年7月10日左右接手基金的，当时市场正处于第一次大跌触底后连日千股涨停的反弹中。他认为顶部已形成，便果断调仓换股，到了8月，仓位已经降到极低。

8月份对我来说是很难熬的，因为别人的净值都在上涨，就我的净值

不动。”郝旭东说，这也让他顺利躲过8月下旬的第二次大跌，仅一周时间，基金净值就轻松站到了前列。

到了9月底，他看到市场中出现了大批业绩增长率在50%以上但估值在40倍以下的成长股。他果断调仓，大比例投资于成长股，并在随后一轮长达3个月的反弹中获利颇丰。

到了11月底，郝旭东认为，成长股的估值又因为累月上涨而变得过高。因此，12月他又一次开始减仓，用两周时间将仓位降到六成左右，并将底仓换成了能够分享分红收益的大蓝筹股。

如果单看截至去年11月的基金业绩，我的相对收益更高。当我在12月逐步减仓之后，其他同类基金就逐步追上了我的净值。”郝旭东说。

很显然，当时的减仓影响了年度排名，但也正是这样不随大流提前减仓，让他躲过了今年1月份的暴跌。

以基本面为主 注重市场趋势变化

郝旭东说，他的投资主要以基本面研究为主，但也不会忽略市场趋势。

郝旭东告诉记者，在今年1月底又进行了一次大幅度的调仓换股，这一次，他略微调高了仓位，并再一次从大盘蓝筹切换到了成长股。

对于此次加仓，郝旭东给出了这样的逻辑判断：从技术上讲，他从连续数周的大跌中看到了技术指标的超卖；从基本面来看，他认为部分股票已跌出了价值，但成长股的估值并没有低得像去年9月那样有吸引力，这促使他买入部分成长股但并没有大量加仓。

他说，由于政策预期向好，在此轮加仓中他还配置了少量既有供给侧改革利好、又长期在周期底部徘徊的煤炭股。

看好下半年成长股机会

郝旭东认为，今年上半年会是震荡行情，下半年可能迎来较好的投资时机，机会依然集中在成长股。

对于行业，郝旭东表示，他看好那些受益于政策的行业和成长型行业，同时看好景气行业中那些有内生性增长或外延式增长的标的。他认为，虚拟现实行业有可能迎来爆发式增长，新能源汽车行业有望在国家大力推动下继续大发展。

对于个股，郝旭东认为，挑选成长股首先要选择景气度不断提升的行业，再筛选出业绩增长率高的公司。具体而言，成长股的当年增长率应达到50%，次年增长率也应超过30%，在此基础上，再选择那些踏实做事的公司。不过，即便这些条件都具备，还要看估值，哪怕是未来业绩有保障的成长股，市盈率也不宜过高。

公募基金积极布局 千亿养老金融市场

证券时报记者 李树超

只，养老类型的集合理财产品则多达243只。

公募将成 养老金融市场主力

2015年8月底，基本养老保险基金投资管理办法正式发布，明确规定养老金目前只在境内投资，投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例，合计不得高于养老金资产净值的30%。专家预计，这一部分资金约达6000亿元。

朱海扬表示，在发达国家，养老金融市场规模通常占整个资本市场规模的1/3，我国目前的养老金融市场还存在很大差距。截至2015年底，全国社保基金有大约2万亿元，地方管理的基本养老保险基金3.2万亿元，企业年金1万亿元，总计约6万亿元，其中，全国社保基金和企业年金进行了市场化投资，与发达国家相比，我国目前的养老金融市场的成长空间和发展潜力都很大。

养老金融的发展离不开金融机构的积极参与，多位业内人士认为，公募基金或是参与养老金资产管理的重要力量。

在近期举行的中国养老金融50人论坛上，中国基金业协会副会长钟容萨分析，在美国，共同基金占到了养老金储蓄资产的64%。随着我国养老金体系的建设，基金在养老金体系中发挥的作用将越来越大，也有望改变以散户为主的A股市场投资人结构，不仅可以引导市场理性发展，而且长期来看，还有利于为养老金委托资金带来更高的回报，有利于资本市场的良性发展。

朱海扬对此表示认同，一是全国社保基金18家管理人中，公募基金占了16家，管理规模占总量的一半以上；二是我国企业年金成长迅速，职业年金制度也即将实施，加之企业年金资产管理人中，公募基金也占一半以上，业绩超过了其他管理人。

中欧基金： 短期反弹未改中期趋势 市场仍将震荡磨底

昨日，上证指数大涨4.26%，收报2849.68点；深证成指上涨4.77%，收报9766.37点；一日内连续收复5日、10日和20日均线，房地产板块掀起涨停潮。中欧基金认为，两会行情渐近，加上地产预期向好，短期内A股行情可期。不过，短期反弹并未改变中期趋势，未来市场仍将震荡磨底。

近期，天量信贷数据、超预期的货币总量数据悉数公布，以及政策对地产去库存力度不断加码，已经对实体经济产生了边际上的预期扭转，总需求复苏的预期或将对市场带来实质性的盈利改善，同时也可能提升市场的整体风险偏好。

与此同时，多重利好不期而至。美股前夜大涨，逆转油市悲观预期；

（赵婷）

华商基金梁伟泓：

关注龙头企业 精选个券

基于对未来经济的悲观预期，避险情绪上升让更多的资金转向了固定收益类产品。数据显示，华商基金梁伟泓所管理的一级债券型基金华商收益增强A和华商收益增强B在2015年的收益率为23.40%和22.89%，在同类可比基金中排名第一。

梁伟泓表示，秉持的交易原则是以绝对收益为目标。在个券的研究上，会选择上市公司发行的龙头企业债券。除了关注公司的财务状况、资本运作计划外，还会调研公司上、下游的情况和发展前景，谨慎地进行对比筛选。同时，他主张不能单纯依靠持有到期策略，还要通过短期波动追寻超额收益的机会。（姜隆）