

Fund

交银施罗德基金管理有限公司
BANK OF COMMUNICATIONS Schrodgers

我懂财富 我更懂你

客服电话:400-700-5900(免长途话费) 公司网站:www.jrsld.com

3

十大投资总监热议牛年梦幻开局

A股市场在牛年第一周收获了梦幻般的开局,上证综指从节前收盘点位1990.66点一路飙涨至上周五收盘的2181.24点,涨幅高达9.57%。但对那些刚经历熊市打击的投资者而言,困惑随之而来——上周A股惊艳一幕会否昙花一现?上涨的真正动力来自于哪里?幕后推手到底是谁?后市又将如何演绎?本期《基金周刊》就这些话题和10位基金界资深人士展开了交流。这10位资深投资人士如下:韩浩,长城基金副总经理、投资总监;陈亮,博时基金股票投资部总经理;许荣,南方基金研究部总监;冀洪涛,鹏华基金研究部总经理;杨建华,大成基金投资部执行总监;赵枫,交银施罗德专户理财投资总监;袁野,国投瑞银基金投资部副总监;王战强,信达澳银投资总监;黄钦来,民生加银基金投资总监(原鹏华基金机构理财部总经理);何震,上海汇利资产管理有限公司总经理兼投资总监(原广发基金投资管理部副经理)。

◎本报记者 安仲文



调仓加仓 公募基金最近都很忙

“节后出现的较好开局主要是受资金充裕以及市场信心两大因素所支持。”长城基金管理有限公司副总经理、投资总监韩浩在接受《上海证券报》采访时认为,宏观经济和市场可以分开讨论,即便经济不景气,但市场投资机会依然存在。

“预计后市走势可能出现2003年、2004年的市场特征。”韩浩表示。

大成基金投资执行总监杨建华对《上海证券报》称,较好的流动性、密集政策、市场信心以及一些超预期因素支撑了上周A股市场。“一月份的M2数据出来后,我们的基金展开了一轮加仓行动。”他向记者表示,外界普遍预期宏观经济在2009年可能不会变得太差。

“与宏观经济相比,上市公司盈利能力可能仍然很糟糕。”杨建华向记者指出,如果本轮A股市场涨幅过快,后市调整的压力也同期加大,三月份上市公司业绩数据明朗后,A股市场可能会重现低迷。

对于节后首周出现的“牛”市,鹏华基金研究部总经理、基金

普惠基金经理冀洪涛对《上海证券报》表示,“股市前期跌幅过大,节后良好开局主要是股票估值的一种修正。”他认为,由于很多利好因素超出了投资者的预期,A股市场出现了一个较大的连锁反应。他表示,其管理的基金已开始积极捕捉上升行情中的投资机会。

冀洪涛认为,今年第一和第四季度或将出现较好的投资机会,在此期间投资需关注企业本质,此前被市场看淡的电力设备、医药等板块从本质上看依然具备投资价值。

信达澳银投资总监王战强对《上海证券报》表示,由于前期市场跌幅过大以及政府的强力支持,节后A股市场已经具备了一定的上升动能。“我们倾向于国内经济会软着陆,但经济的景气度将不会很大,预计后市将维持偏震荡的格局。”王战强进一步分析。

王战强认为,波段操作也将是震荡市的一个不可或缺的策略。“节后以来我们的基金也开始一定程度的调仓。”他透露,信达澳银旗下基金仓位自1月份以来的水平已较去年明显提升。



漫画 张大伟

展望未来 经济和盈利何时转折才是关键

“我们对2009年市场偏向于乐观。”南方基金研究部总监许荣表示,经过2008年经常的调整和市场的大幅下跌后,政策的转折点已经出现,现在关键是等待经济的转折和上市公司盈利的转折。

许荣分析指出,政策性转折体现效果比较缓慢,但是股票市场一般会提前反映,从趋势上看,经济和上市公司的盈利出现恢复性增长的时间将有可能在2009年底前后出现,基于2008年底2009年初上市公司盈利很差,南方基金会作一些自下而上的研究,对一些公司做可确定性的预测。“今年盲目控制仓位的策略并不完美,资产配置、行业轮动、个股选择都是投资所必须关注的。”他如此表示。

“市场强势上行的主要支撑来自经济刺激政策带来经济预期改善以及充裕的资金面推动估值修复,预计近期大盘

将继续震荡上行。”国投瑞银基金公司投资部副总监袁野向《上海证券报》称。

他向记者表示,十大产业振兴规划的密集出台及加紧落实、创业板和融资融券的推出预期、政府基建投资的逐步落实、行业并购重组和产业整合加快等主题将推动市场投资热点频出,在股市上涨过程中,估值相对偏低的周期性行业将继续保持强势。

与此同时,基金仍在冷静看待这波快速上涨的行情,后市所面临的回调风险也为基金管理者所关注。与大成基金投资执行总监杨建华的观点相似,袁野认为,随着大盘快速上涨,股票市场整体估值压力将逐步加大,市场信心将逐渐转向脆弱,而基本面反弹不可持续、内需萎靡、流动性投放放缓等预期都将导致市场大幅震荡。

民生加银基金公司投资总监黄钦来对《上海证券报》称,政府稳定市场

与提振经济政策的累积效果给投资者带来了交易性机会。

“短期机会来自于充裕的外汇储备、稳定的政局、较高的居民储蓄率以及强力的政府政策。”黄钦来表示,上半年市场存在修复走高的机会。

博时基金公司股票投资部总经理陈亮认为,目前需要观察企业利润见底反弹和经济刺激政策的效果,如果前后条件都具备,股票市场会在2009年有一个不错的表现。“投资策略的关注重点在于经济向上转折的概率到底有多大。”陈亮认为,经济刺激政策的潜在空间还很大,财政和货币政策是2009年投资关注的两条主线。

他透露,随着经济刺激计划的一系列出台和货币政策的放松,旗下次新基金也将随之把股票仓位提高到较高位置,在组合内加大了对银行、地产和基础设施建设行业的配置。

短期激越 但持续时间或有限

对于A股市场的激越上涨,追求绝对收益的基金专户理财、私募基金又是如何看待的呢?

交银施罗德基金专户理财投资总监赵枫管理的耀皮玻璃专户在去年熊市中取得了相当不错的正收益。对此,赵枫在接受《上海证券报》采访时认为,之所以在去年熊市中取得正收益是由于专户特有的谨慎策略。但对牛年节后首周市场所呈现的“牛态”,这位投资总监却依旧谨慎。

“由于基金专户追求绝对收益,因此我们对节后市场的看法较其他基金更为谨慎一些。”赵枫分析认为,节后A股飙涨的一周显示了市场已经具备一定的上升动力,与去年的各方分歧的态势不同,目前各路投资者做多的策略较为一致。“此外,专户理财对新政策的近期出台也是市场的一大利好。这将为A股市场提供更多的增量资金。”赵枫向记者表示。

对于后市的走向,赵枫的观点非常鲜明,“目前A股向上的行情大致能维持两三个月的时间。”他向《上海证券报》表示,其管理的基金专户已经在一周内实施加

仓,并对组合作了一些调整。

值得一提的是,今年以来,投资界普遍表示2009年将更多采取波段操作的策略,对此,赵枫认为,应该在A股市场大趋势判断的基础上精选个股,关注个股的价值,选股更为重要。

“波段操作说起来容易做起来难,且操作风险极大。”他如此表示。

与赵枫对行情的判断相似,原广发基金投资部副经理、现任私募投资总监的何震尽管积极对待这一轮行情,但同样认为“目前的行情很难延续到今年中期”。

“至少目前,我的投资热度很高。”这位在去年熊市中获得2%正收益的私募投资总监这样坦承当前的市场感受。“未来两个月市场或许能保持震荡上行行情。”何震向《上海证券报》称,市场信心强势恢复是造成上周A股飙涨的主要原因。

何震分析认为,目前市场的结构性机会凸显,其中强周期性行业蕴含的投资机会较多。“目前管理的私募基金是高仓位运作,上周已实施积极的加仓。”他向记者透露。

债券投资 回避风险还是寻找机会

值得注意的是,就在A股市场在今年1月份以及2月第一周不断上攻的时候,债券市场却同步出现大幅度的回调,上证国债指数于上周二下跌0.40%,创下近39个月最大单日跌幅。最新数据还显示,1月末基金的债券托管量较去年末减少878.02亿元。

对于2009年的债券投资,基金大佬们是如何看待的?事实上,诸多基金公司投资负责人均向记者坦承对债券资产采取了不同程度的减持。

赵枫向《上海证券报》透露,“债券资产能卖的都卖了”。赵枫表示,与去年配置不少固定收益类资产的策略不同,其管理的专户理财当下的策略

是重仓股票资产,“债市今年将面临很大的困难,风险大,机会小。”

冀洪涛同样认为,债券市场今年的风险将大于机会,债市走跌可能导致债券型基金面临较大的赎回压力。

“债券的主升浪已经过去,赚钱效应明显减弱,投资风险增大。”何震亦如此看淡债券投资。2009年的债券市场是否丧失了投资价值?尽管民生加银基金公司投资总监黄钦来对债券市场同样持谨慎态度,但他显然是希望寻找机会而非回避。

“较于去年,2009年我们对股市会相对乐观些,而对债市则更谨慎些。”黄钦来表示,2009年的债市可能呈不对称M型,供给的长期化和需

求的短期化现象将造成债券市场的结构性机会较为突出。“2009年的债券市场可能面临一定程度的震荡,债券市场的机会将小于2008年”。

这是否意味着今年债券市场的缺失?黄钦来分析认为,短期流动性的局部“过剩”现象将在一段时间内长期存在,短期利率的下降将直接拉动中短期收益率下行;央行有较大的再次降息的可能性,将直接推动市场利率的走低。

“在继续降息和短期债券供不应求的双重压力下,中短期利率进一步下降仍有空间,因而2009年投资于中、短期高信用等级债券相对安全。”黄钦来向记者表示。