

掘金5月行情

◎ 记者 魏来

4月份以来,A股三大股指呈现震荡回落走势。步入5月,A股市场将如何演绎?

从近十年的数据来看,历年5月份,上证指数出现6次上涨、4次下跌,上证指数上涨概率达六成;深证成指近十年出现7次上涨、3次下跌,深证成指上涨概率达七成。

受访人士表示,“红五月”可期。国内经济基本盘扎实,底层构造稳健,市场延展力将随经济复苏逐步走强,系统性风险的概率较低,非理性的大幅波动往往都是建仓的“黄金时点”,而震荡调整中往往也在酝酿着新的上扬行情。

持币 or 持基

五一假期前,到底是持币过节还是持基过节又成为了基民关注的问题。这一次,A股能否迎来“红五月”?基民是不是应该暂时赎回权益类基金?

东方财富Choice数据显示,自2013年以来的十年,沪指在五一前一周五个交易日表现较弱,有4年上涨,6年下跌。

五一节后表现相比节前较强一些,节后一周(五个交易日)沪指有5年上涨,5年下跌。

那么,过往五一节前后的历史行情表现能当做判断今年行情走势的参考依据吗?

黑崎资本创始合伙人陈兴文对《国际金融报》记者表示,历史数据是市场情绪最直观的表现方式。对过去三年A股五一前后表现的历史数据回溯,我们发现2020年、2021年、2022年的4月20日均出现下跌,然而在五一前后均出现了大幅度的上扬反弹,由此可见A股的“红五月”效应十分明显。“因此随着经济逐步向好,今年五一我们依旧将保持持币过节的策略”。

58%的私募选择重仓或满仓持股过节,他们认为市场偏强震荡格局未改,个股结构性机会仍突出。

“历次长假所处的宏观环境均有所不同,而市场短期走势会受到情绪、政策以及资金等多种因素影响,因此历史数据参考意义相对有限。对于持仓,我们依旧会基于长期投资的角度进行考量,避免基于短期因素进行频繁调仓。”奶酪基金经理庄宏东指出。

私募基金方面,近六成私募认为个股结构性机会突出,选择重仓或满仓持股过节。

私募排排网调查结果显示,58%的私募选择重仓或满仓持股过节,他们认为市场偏强震荡格局未改,个股结构性机会仍突出;31%的私募选择中性仓位过节,他们认为长假期间消息面及外围市场不确定性较高;另有11%的私募选择轻仓或持币过节,他们认为市场大幅调整,短中期可能转弱。



张力摄

审视资产配置

五一小长假前,一部分投资者谨慎观望态度比较明显,出现减仓之后持币过节的需求。对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,每次到小长假都会有是否持币过节的疑问,这主要是看投资者是基于长期投资还是短期投资,如果是做长线价值投资者,可以不必过于关注短期市场的波动,只要持有的是优质龙头股或者是具有确定性成长的好公司,都可以弱化对于仓位控制的要求。如果是短期投资者,更加看重短期市场的波动,就要及时获利了结,灵活运用择时策略。

对于基民来说,业内人士认为还要根据自己的资产配置情况来做决策。

中安鼎盛投资合伙人陈伯仲对记者分析,持币过节和持基过节的选择关键在于当前自己资产配置情况和基金本身。一方面,如果目前的资产配置对于假期期间的各类不确定消息非常敏感,那就有必要做择时,如果资产配置的脆弱性足够强,就没必要去做择时。

“另一方面,建议投资者多了解自己持有的基金投资策略特点,如果基金经理或投资策略本身具有克服短期宏观波动的能力,其实没有必要去择时赎回。如果基金经理或者投资策略本身非常容易受到短期宏观波动的影响,那么当初就没有申购的必要。审视自己的资产配置情况,审视自己的持仓基金,这才是作出决策的依据,个人无依据的择时大概率会犯错误。”陈伯仲指出。

关注这些板块

今年以来,A股走出结构性行情,板块分化明显。随着上市公司一季报的陆续披露,5月市场行情将怎么走?

陈兴文表示,五一后的市场一半是基于超跌反弹,一半是基于基本面反转预期。在美联储5月4日加息会议之前建议将仓位调控至五成左右,节后逐步增加仓位配置。国内经济基本盘扎实,底层构造稳健,市场延展力将随经济复苏逐步走强,系统性风险的概率较低,非理性的大幅波动往往都是建仓的“黄金时点”,而震荡调整中往往也在酝酿着新的上扬行情。

具体板块配置方面,陈兴文建议强力布局消费复苏预期下的互联网平台经济公司。中长期来看,我国正大力发展数字经济,支持平台经济的发展,因此港股的互联网龙头借助平台优势更具发展潜力。与此同时,建议持续增配消费与旅游板块龙头,在旅游旺季下在线旅游以及景点旅游板块值得短期布局。

陈伯仲认为,五一节后的市场还是会延续节前的市场逻辑继续演绎,除非五一期间有特别大的消息面影响。今年的市场会是结构性行情,从过去几个月的市场表现来看,对于量化策略来说有不错的超额的时间窗口。今年结构性的行情会让基金经理人的业绩也变得结构化,审慎选择基金管理人并考虑不同策略的收益alpha(超额收益),在目前的资产配置中显得尤为重要。

从基本面的角度来看,庄宏东认为,随着居民消费需求以及经济修复的预期在今年或将持续回暖,下游市场需求稳定的食品饮料以及医药医疗行业在2023年均有有望实现较为理想的修复或增长。对于估值合理,且盈利能力和业绩表现较为稳定的细分行业龙头,维持乐观态度。

“顶流”调仓

◎ 记者 魏来

2023年公募基金一季报进入密集披露期,顶流基金经理调仓路径和投资思路也随之曝光。

2023年一季度末,张坤的管理规模超880亿元,再度成为主动权益类基金“公募一哥”。一季度,张坤加仓中国海洋石油、泸州老窖,减持香港交易所、招商银行。

700亿级基金经理刘彦春一季度加仓古井贡酒、美的集团,减持中国中免、药明康德。另一位700亿级基金经理谢治宇则加仓了晶晨股份、海康威视,减持海尔智家、韵达股份。

选择在长坡“滚雪球”

近日,顶流基金经理张坤掌舵的易方达蓝筹精选、易方达优质企业三年持有、易方达优质精选混合(QDII)、易方达亚洲精选股票(QDII)四只基金披露了2023年一季度报。

2023年一季度末,张坤的管理规模为889.42亿元,比2022年末缩水近5亿元。

一季度末,张坤的基金管理规模超越葛兰,再度成为主动权益类基金“公募一哥”。

张坤在一季度末保持了高仓位运作,4只基金的权益资产仓位均超过了92%。一季度张坤所持基金股票仓位基本稳定,对结构进行了调整,增加了消费等行业的配置,降低了金融等行业的配置。

从基金收益来看,张坤掌管的4只基金在2023年一季度均实现了正收益,基金净值增长率在0.76%到7.37%不等。

张坤所管规模最大的基金——易方达蓝筹精选在一季度末的基金规模为562.09亿元,报告期内基金份额净值增长率为1.03%,同期业绩比较基准收益率为2.08%。

易方达蓝筹精选前十大重仓股分别为:贵州茅台、泸州老窖、腾讯控股、五粮液、洋河股份、招商银行、香港交易所、伊利股份、美团-W、中国海洋石油。

全球经济正在重回正轨的路上。除了继续关注整个经济体发展状况之外,可以将目光更多放在微观企业层面。

一季度,张坤对中国海洋石油大幅加仓,使其进入了易方达蓝筹精选十大重仓股。此外,张坤对重仓的4只白酒股进行了不同的加减仓操作:加仓泸州老窖、贵州茅台、洋河股份,减持五粮液。

从减持情况来看,易方达蓝筹精选在一季度还减持了香港交易所、招商银行、美团-W等股票。

张坤在一季报中指出,个股方面,仍然持有商业模式出色、行业格局清晰、竞争力强的优质公司。基本面价值投资很吸引人的一点是,投资者可以用很长一段时间来充分观察公司的发展,等到它们用事实证明自己的成功和巨大的成长潜力之后,再买入也不迟。基本面价值投资的优势之一在于可积累性。如果只是针对某一次投资,积累的重要性可能并不显著。但如果将投资贯穿一生,并将长期复合回报作为终极目标,可



张力摄

积累性就是这一目标的最重要保障,选择一条可积累的“很长的坡”并在坡上“滚雪球”是很重要的。

寻找顺周期行业机会

一季度末,顶流基金经理刘彦春管理规模达751.63亿元,报告期内所管基金净值增长率在-1.59%到1.29%不等。

其中,景顺长城新兴成长是刘彦春管理的规模最大的基金,一季度末规模达384.71亿元。从业绩来看,景顺长城新兴成长一季度A类和C类份额净值增长率分别为0.71%、0.62%,业绩比较基准收益率为3.24%。

一季度末,景顺长城新兴成长保持高仓位运行,股票仓位94%。该基金重仓贵州茅台、泸州老窖、五粮液、中国中免、迈瑞医疗、古井贡酒、海大

集团、药明康德、山西汾酒、美的集团。

从持仓变动情况来看,景顺长城新兴成长一季度加仓古井贡酒、美的集团、迈瑞医疗、贵州茅台等股票,减持中国中免、药明康德、五粮液等股票。

刘彦春在基金一季报中指出,我国经济复苏、美国紧缩后通胀下行仍将是今年主要宏观背景。经济运行正常化需要一个过程,特别是居民和中小企业,需要时间修复资产负债表、修复信心。随着经济逐步正常化,居民消费信心回升、超额储蓄下降是必然事件,消费今年大概率超预期回升。就近期公布的社融和地产数据分析,二季度A股盈利增速有望进入上行周期。

“全球经济正在重回正轨的路上。除了继续关注整个经济体发展状况之外,可以将目光更多放在微观企业层面。可以看到很多公司在过去几年始终做正确的事,经营效率提升,逆境中变得

更加优秀、更加强大。不必总是关注宏观数据,多看看微观企业变化可以让内心更加平静。我们对全年股票市场有信心,未来将继续保持合同约定较高仓位运作,更多在顺周期行业中寻找投资机会。”刘彦春进一步指出。

挖掘公司长期成长价值

一季度末,谢治宇管理规模达700.12亿元,所管4只基金在报告期内均实现了正收益。

其中,兴全合润基金管理规模最大,为281.3亿元,一季度基金份额净值增长率为5.5%,跑赢了业绩比较基准收益率(3.88%)。

兴全合润一季度末保持高仓位运行,股票仓位达92.47%,该基金前十大重仓股分别为三安光电、海康威视、海尔智家、澜起科技、韵达股份、万华化学、际旭创、晶晨股份、健友股份、梅花生物。

从前十大持仓变动情况来看,一季度兴全合润加仓海康威视、晶晨股份,使这两只股票进入前十大持仓。此外,一季度兴全合润加仓三安光电,减持海尔智家、韵达股份、健友股份等股票。

谢治宇在兴全合润一季报中指出,今年一季度疫情对经济的影响基本消除,整体经济逐步回到复苏轨道。随着中国的稳增长政策落实与全球范围内的通胀见顶,内需复苏加上预期改善推动资本市场风险偏好回升。虽然海外银行出现了阶段性危机,但各国政府较为迅速地采取了对应措施,接管相关银行,市场情绪得到稳定。

“随着各种风险因素减弱,一季度A股板块分化更明显。随着ChatGPT取得了突破性的进展,由AI芯片、服务器、光模块等子板块带动的人工智能、中字头的‘中特估’、半导体等板块涨幅较大,在GPT应用中游戏、影视等板块也实现较大幅度上涨。该基金报告期内对人工智能相关产业链进行挖掘,对有长期竞争力、应用空间广阔的硬件和软件公司进行精选和布局。未来仍将坚持挖掘公司长期成长价值,不断寻找具有良好投资性价比的优秀公司。”谢治宇表示。