

浙商基金 2016 年一季报基金经理观点精选：继续自下而上选股，债券后市趋于谨慎

2016 年 4 月 21 日，浙商基金发布旗下七只公募基金的 2016 年第一季度报告，各基金经理均对宏观经济、证券市场及行业走势做出展望。其中权益投资团队表示将继续自下而上选股的投资策略，而固定收益投资团队则对债券市场二季度行情趋于谨慎。本文整理相关基金经理观点如下：

浙商基金权益投资团队总结表示，市场在经历了年初的连续大幅下跌后，估值和市值回落到更为合理的投资区间。一季度，不少大宗商品价格出现反弹，部分行业的产销情况和订单出现一定程度好转，周期类股票引来久违的一波反弹。在享受周期反弹后，市场对中长期的态度仍然不够明确，这也使得周期股的反弹来的快，去的也快。尽管消费端没有明显改善，但受供给端的影响，猪肉价格、蔬菜价格大幅超预期，导致一季度 CPI 脱颖而出，这也引发了市场的担忧——甚至部分投资者开始担心滞胀的出现，养殖相关的股票也获得良好表现。由于对传统行业中长期增长的担忧仍然存在，因此，市场在参与周期股反弹的同时，仍然将不少注意力关注到新产业，如智能汽车、新能源汽车、电竞等。

就一季度的投资策略来看，浙商基金权益投资团队继续自下而上关注个股，对于一些因为市场因素导致超跌的个股，会增加持仓比例。从板块来看，一季度重点关注农业、金融、地产、消费、汽车、医药等板块。

倪权生：

浙商聚潮产业成长混合型证券投资基金（688888）

浙商聚潮新思维混合型证券投资基金（166801）

浙商聚潮策略配置混合型证券投资基金（680001）

“展望二季度，部分经济数据的环比变化出现好转逐步得到市场的一致预期，对中长期经济前景、CPI 等预期仍然存在较大分歧，人民币汇率、实体经济去杠杆等问题也可能随时会引起市场的关注。

就二季度的投资策略来看，我们会重点关注一些治理结构正在发生变化，业务具备成长潜力的中小市值个股。板块方面，重点关注低消费、汽车、医药等板块。”

查晓磊：

浙商沪深 300 指数分级证券投资基金（166802）

浙商聚潮策略配置混合型证券投资基金（680001）

“经济有所起色，但基础是否稳固，仍需观察。货币政策进一步宽松的可能性低。地产投资有所企稳，但工业投资和基建投资能否跟上，有较大不确定性。汇率暂时稳定，但美国 6 月加息的预期仍然较高，是外部环境中最大的不确定因素之一。资本市场结构性估值偏高的情况继续存在，**市场压力情况下，以蓝筹和分红率为代表公司，或将表现出相对收益能力。**”

浙商基金固定收益团队认为，一季度各项宏观经济数据低位震荡，通胀在三月份有所抬升，PPI 持续低迷但环比和同比的降幅继续收窄。一季度央行降准对冲了部分外汇占款下降所带来的影响，市场整体流动性平衡，但 2016 年开始实施的宏观审慎体系对资金面特别是月末和季末时点的影响较大。

吕文晔：

浙商日添利货币市场基金（002077/002078）

浙商聚盈信用债债券型证券投资基金（686868/686869）

浙商聚潮策略配置混合型证券投资基金（680001）

浙商惠盈纯债债券型证券投资基金（002279）

“二季度随着基建投资开工趋稳，前期房地产销量上涨带动开发投资升温，以及大宗商品持续反弹推动 PPI 回暖，经济基本面有望短期企稳，通胀随着猪肉以及蔬菜的上涨或继续冲高，利率债供给加大，收益率面临一定的压力。

信用债方面，过剩产能和低评级的信用利差也已经被压缩至历史低位，各类机构整体杠杆仍处在高位，信用事件时有发生，资金面波动加大，**我们对于二季度的行情判断趋于谨慎。存量可转债的溢价率水平依然较高，将继续重点参与一级可转债和可交换债的发行，获取较为稳定的收益。**”

市场有风险，基金投资需谨慎