

政策或超预期 基金憧憬阶段性行情

□本报记者 李良

基金经理们因糟糕的4月份经济数据而灰暗的心情,正伴随着对刺激经济政策的憧憬明亮起来。多位基金经理在接受中国证券记者采访时指出,从目前的数据和调研情况来看,中国宏观经济的下滑仍将持续一段时间,但政府如果主动出台政策刺激经济,则这种下滑的幅度和时间都将缩短,这对于高度敏感的A股市场无疑是真正的利好。

昨日,国务院常务会议强调,要认真贯彻稳中求进的工作总基调,正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者的关系,把稳增长放在更加重要的位置。要根据形势变化加大预调微调力度,提高政策的针对性、灵活性和前瞻性,积极采取扩大需求的政策措施,为保持经济平稳较快发展创造良好政策环境。这表明政府出台刺激经济政策的概率正快速加大,A股市场因政策引发的“阶段性行情”有可能在不久后上演。

短线震荡不悲观

在海外市场剧烈下跌和中国经济数据弱于预期的双重夹击下,A股市场近两周持续走低,引发了投资者的担忧。不过,在部分基金经理的眼里,目前的下跌只是短线震荡的一部分,并不会形成单边下跌的走势,投资者无需过度悲观。

海富通基金表示,从国内因素来看,4月份的宏观经济数据并不景气,温总理稳增长的表态与之前无太大差别。因此,在周二上涨后,市场继续向上信心不足,而在信贷数据真正出现放宽迹象之前,A股近期的拉锯震荡将会比较明显。海富通同时认为,昨日欧盟举行非正式会议,会议主题为刺激经济增长以及欧元区债券,但市场反应显然对会议不抱任何期望,香港股市已经连续下跌多日,海外市场的情绪显然对A股带来负面影响。

光大保德信认为,从经济、政策、外围市场和市场情绪这四个方面来对比分析,此次市场回调幅度有限,可能不会超过3月份。光大保德信指出,4月份经济数据和信贷数据虽然低于预期,但低于预期的幅度却比3月份稍好,而外围市场在连续下跌后,也逐步释放了一定程度的风险,此外,相对于今年前两个月的快速上涨,本次市场回调前的A股涨幅并不算多,投资者落袋为安的思想远不如3月份。

“稳增长”或带来惊喜

基金经理不悲观的底气,来自于对刺激经济政策的更多预期。

某基金经理向记者表示,尽管从目前而言,刺激经济的力度并不大,但此次温总理提出的“稳增长”,意味着中央政府已经开始高度重视目前经济下滑的问题。他认为,目前的经济数据还在政府的容忍范围之内,但从趋势来看,经济数据有更坏的趋势,而政府此次刺激经济的目的应当是遏制这种趋势而不是抬升GDP增速。因此,对于A股市场而言,后市值得乐观,但并非一波牛市的开始。

汇添富则指出,从近期国家对节能家电、污水处理等财政上的安排,可以看出政策还将呈结构性刺激为主。在政府微调政策环境下,投资者不宜过分悲观。操作上建议随着市场下跌分步进行投资,静待市场阶段性机会的出现。上投摩根则表示,市场普遍认为目前政策行动力度偏弱,不足以改变经济快速下滑的趋势,但目前最大的问题是没有支柱产业可以拉动经济的增长。目前,预期降息和继续下调存款准备金率是急需出台的政策。

政策或超预期

基金憧憬阶段性行情



IC图片

博时基金魏凤春:对稳增长政策期待不宜过高

□本报记者 黄莹颖

5月以来,国内外政经的利空消息纷至沓来,终于促成全球主要股指的深度回调。博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,无论海外还是国内,短期左右市场的决定性因素仍然是政治或政策,这也是广大投资者最难以把握的地方。经济周期力量向下,稳增长或是政府被迫之举,投资者对政府“稳增长”的政策期待不宜过高。

魏凤春认为,经济周期力量向下,稳增长或是政府被迫之举。温总理19日提出“把稳增长放在更加重要的位置”,即是对广泛期待的回应。注意到“稳增长”与“保增长”的差异,温和的经济提振政策可以期待。虽然是将“稳增长”放在更重要的位置,政府的另一只手还得压楼

市和地方政府债务的反弹,所以现在用不得猛药。铁道部推出十四条改革意见,力促民企投资铁路建设,或许是个积极的信号。总之,政府若只是推出温和的刺激政策,恐将无法托住周期下行的冲击,政策只会改变经济运行的节奏,或难以改变经济发展的中长期趋势。因此,对政府“稳增长”的政策期待不宜过高。

他认为,欧洲经济濒临紧缩边缘,金融环境继续恶化。欧盟一季度GDP环比同比均为零增长,欧元区17个国家有9个国家经济出现紧缩。希腊、西班牙等国的商业银行正经历严重的挤兑,过去一周这些银行就流失了数十亿欧元。尽管经济金融环境不断恶化,欧盟成员内部的政治分裂却在加深,成员国之间的意见分歧逐步加深,这些都或将继续欧盟经济金融市

场的混乱局面。二季度欧盟经济整体步入衰退的可能性较大。

魏凤春指出,中国经济增速的回落同样令投资者备感不安。4月工业增加值增速仅为9.3%,大幅低于预期。4月的PPI指标也几乎是全行业回落,用电量大幅下滑印证了经济增长的显著减速。因实体经济的资金需求不足,国内资金面呈现自2011年以来最为宽松的状态,代表性的七天回购利率已降至2.69%,创下自2011年4月以来的最低水平。当前的资金宽裕状态已与2008年末、2009年初有所相像。尽管降息预期明显,但5月通胀仍在3%以上的可能性较大,央行可能不会轻易降息。况且,当前的市场利率已经反映降息预期,降息与否对经济已没有决定性影响。所以面对经济增速下滑,货币政策的作用或许并不明显。

大成基金:A股结构性机会仍存在

□本报记者 郑洞宇

大成基金认为,截至目前政府的政策仍旧属稳中求进型,在边际上对于经济继续下滑有所帮助,但是不会使得经济步入上升的通道。政府政策没有大规模放松的主要原因是通胀偏高以及经济潜在增速的下滑。未来一两个月,A股可能在低迷

的经济数据、可能下调的盈利预测与政策放松预期之间纠结,对于短期市场表现继续持谨慎态度,但仍然存在结构性投资机会。

大成基金认为,由于经济下滑基本在市场上达成共识,在海外市场风险偏高以及通胀偏高的情形下,市场仍将以上涨整理为主。但从最近银行股的下跌来看,市场似乎预期刺激

经济的手段会落到降息措施上来,相信部分板块后市仍有机会。投资者须适时调整投资结构,比如增持政策敏感性资产,受益于消费政策刺激的家电股,或受益于创新政策的券商股等等。总之,投资者可在谨慎看待市场后市的基础上,积极审慎把握结构性的投资机会,在2012年总体平淡的环境中力争把握难得的投资机遇。

基金公司自购股基首现净赎回

□本报记者 曹淑彦

今年以来基金公司在自购操作上,申购频率较近年同期有所下降,股票型基金也首次遭到“自家人”净赎回。具体来看,被基金公司净赎回的基金产品大多今年以来收益率表现较好。业内人士认为,这或是基金公司不看好基金的表现,所以落袋为安。

股基首现净赎回

今年以来近5个月,股票型基金整体遭遇所属公司净赎回,而股基在历史同期均获得了公司的净申购。某基金公司人士表示,公司赎回基金的原因较多,可能是自身财务需求或后市判断,但是仍以长期投资为主,不会频繁操作。

WIND资讯数据显示,历年5月份基金公司自购旗下股票型基金,自有统计数据以来均为净申购,而今年以来截至5月22日股票型基金首现净赎回,今年以来



数据来源:WIND资讯

净赎回额达1.06亿元。混合型基金也遭遇公司大笔赎回,净赎回额达1.81亿元创历史新高。此外,基金公司对于旗下基金申购的频率与前两年同期相比明显下降,而赎回频率却未明显变化。

业内人士表示,一些赎回旗下基金的公司仍担忧基本面因素,难以判断后期市场走势或者不看好。该分析人士还指出,基金公司赎回自有基金的原因一般

WIND资讯数据显示,今年以

来截至5月22日,16只基金得到基金公司的净申购。其中,金鹰持久回报B获得金鹰基金净申购3500万元,该基金今年以来收益率为6.44%;兴全轻资产受到兴业全球基金净申购2000万元,但该基金今年以来净值小幅下跌0.2%。此外,今年以来还有11只基金遭到其基金公司的净赎回,净值均取得了正涨幅,平均收益率为6.89%。其中,净赎回金额最大的某基金达1.3亿元,该基金今年以来净值增长了4.86%。

基金分析人士指出,基金公司自购也是其运用自有资金进行投资的一种方式,希望投资能够保值增值,因此及时赎回了业绩尚佳的基金。但是,基金公司是否通过自购赚到钱,还是要比较其赎买的具体时点方能判断。

有基金公司人士透露,该公司提取固有资金进行自购的资金量在业内并不大,今年赎回了业绩涨幅较高的基金主要是转投旗下另一只指数基金。

大摩华鑫李轶:降准周期下债市机会显著

□本报记者 郑洞宇

2012年股债双双创反弹,而相对于近期波动较大的权益类产品,固定收益类产品表现更为稳健,受到市场追捧。银河数据显示,截至5月18日,今年以来普通债券型基金(一级)平均上涨4.73%,货币市场基金(A类)平均上涨1.7083%。大摩货币基金经理

正收益。

李轶表示,与去年年底以及今年年初相比,高等级债券收益率已经大幅下行,未来机会较小,市场机会后期集中在中低等级债券以及可转债。她强调,目前中低等级信用债普遍还有7-8%的到期收益率,随着信用利差的下行,持有收益还可能更高。去年在个别信用事件出现之后,信用债的

风险溢价被过度放大反映,随着包括发改委、银监会、央行等监管机构的表态及相应政策调整,对于显性违约的零容忍以及企业资金环境的改善,有助于降低市场对信用风险的预期,信用债利差将有望进一步缩窄。目前可转债整体估值处于低位,如果下半年实体经济企稳,固定收益品种中可转债值得重点关注。

银华中小盘精选今起发行

银华中小盘精选股票型基金5月24日起正式开始发售,投资者可通过工行、建行、中行、招行等银行、指定券商渠道以及银华基金网上交易平台进行认购。为了更好地寻址中国经济转型中的成长“宝藏图”,银华中小盘基金配备了双基金经理护航,将由拥有多年行业研究及投资经验的金斌和廖平共同担任基金经理。

银华中小盘精选股票基金拟任基金经理廖平指出,随着十二五规划的出台以及与之有关的产业

纽银稳健双利24日起发行

纽银梅隆西部基金管理有限公司旗下第三只基金——纽银稳健双利债基将于5月24日至6月21日通过中国建设银行等代销机构发行。纽银稳健双利债券型基金是一只二级债券型基金,主要投资于国债、金融债等固定

20%。(李良)

富国天盈A申购配售比例仅3成

富国基金今日发布公告称,于5月22日开放申赎的富国天盈A债券型基金当日的有效申购申请为45.7亿元,有效赎回申请为5亿元,净申购逾40亿元。若计算存量资金,这一数据已远远超过了天盈A24.5亿元的规模上限。公告显示,富国天盈A启动了比例配售机制,申购确认比例为34.14%,即每100份购买天盈A的基金中,34.14份为有效。这一超低的配售比例显示了市场热度。

天盈A为富国天盈分级债券中的稳健份额,类似于一只六个月滚动的理财产品,每六个月打开一次,其当期约定年化收益为4.9%。而截至5月21日,富国天盈母基金的净值达到1.079元,为天盈A实现收益提供了业绩保障。值得注意的是,天盈A此次启动比例配售,亦意味天盈B的实际杠杆率从当前的2.16大幅提升至3.08。成立一年来,富国天盈B已实现了15.1%的净值上涨,在所有纯债基金中名列第二。(李良)

泰达宏利逆向策略基金成立

泰达宏利逆向策略股票型证券投资基金5月18日顺利结束发行,首发募集规模5.52亿元,有效认购户数为3160户,基金合同于5月23日正式生效。该基金的基金经理焦云表示,基金在前期的工作中将根据市场状况把握建仓节奏,深入挖掘被市场忽视的、具有估值优势的个股投资机会,充分发挥逆向投资策略的优势。

焦云表示,目前市场的震荡

是为未来的继续上行奠定基础。

目前A股市场估值正处于历史低点,已经处在2008年以来的另一个底部区域,估值水平极具吸引力,投资机会明显。”焦云指出,在市场整体震荡,热点变换迅速的情况下,逆向投资策略瞄准未被市场关注的股票,极有可能捕捉到结构性的投资机会,挖掘出市场上一些蕴含着巨大潜力的黑马股。(余喆)

泰达宏利逆向策略基金成立

是为未来的继续上行奠定基础。

目前A股市场估值正处于历史低点,已经处在2008年以来的另一个底部区域,估值水平极具吸引力,投资机会明显。”焦云指出,在市场整体震荡,热点变换迅速的情况下,逆向投资策略瞄准未被市场关注的股票,极有可能捕捉到结构性的投资机会,挖掘出市场上一些蕴含着巨大潜力的黑马股。(余喆)

长盛同庆规模大幅缩水

长盛基金发布今日公告称,长盛同庆中证800指数分级基金自5月22日起进入分级运作期,5月22日为折算基准日。公告显示,折算前同庆份额数仅剩66.66亿份,在为期5日的申购赎回期间规模由原来的146.86亿份减少了一半以上。净值折算后的新同庆份额总数仅剩58.81亿份。业内人士指出,这超过了长盛原本的预期,其中多于预期的赎回部分可能为套利资金的赎回。

折算前长盛同庆净值为0.88元/份,折算后净值为1元/份,场内长盛同庆份额39.22份,场外长盛同庆份额19.59份。折算后的场内长盛同庆份额按照4:6的比例进行分拆,分拆为同庆800A份额和同庆800B份额,分拆后场内同庆800A份额为15.69份,同庆800B份额为23.53份。分析人士指出,未来长盛基金可能需要增加场内的流动性和活跃度。(曹淑彦)

南方旗下债券基金业绩领先

今年以来南方旗下债券型基金业绩持续保持领先。银河证券数据显示,截至5月18日,南方旗下普通债券型基金累计平均净值增长率8.59%,甚至大幅超越了股票型基金的平均收益率,在58家基金公司中排名第一。

此外,指数债基南方中证500

A/C今年净值增长率2%和1.84%,在同类型基金中排名第一、二位,同期指数债基平均净值增长率为1.68%;偏债型基金南方宝元净值增长率4.56%,在同类型基金中排名第二,同期偏债型基金平均净值增长率2.58%。(郑洞宇)

鹏华推出“券商乐富旗舰店”

5月23日下午,由鹏华基金主办的“乐富基金龙年新机遇战略研讨会”在深圳举行。继2009年推出“鹏华基金LOF乐富专家”TM品牌后,鹏华基金与券商合作伙伴携手推出的“券商乐富旗舰店”亦于同日正式启动。

据悉,该计划旨在借助深交所这个重要的平台、联合核心券

信诚基金吴雅楠:政策驱动行情隐现

信诚沪深300指数分级基金经理吴雅楠表示,4月份经济数据不理想说明我国经济正逐步走入底部区域。虽然经济形势有一定的不确定性,但这会促使政府出台更多的保增长措施,而且当前处于下行通道的通胀数据以及继续恶化的外围风险都为国内宽松政策提供了空间。而近期中央高层频频对稳定经济增长的表态,也进一步增强了市场对经济刺激政策的预期。在此背景下,以投资蓝筹股为主,拥有杠杆倍数的信诚300B将再度迎来投资良机。

吴雅楠指出,当前据统计,自三月初以来海富通稳进增利B二级市场累计涨幅已高达45.52%;

的估值只有11.18倍,PB也跌至1

倍水平,部分板块估值甚至低于

2008年水平,长期投资价值明显。

而风险偏好较高的投资者可以选

择指数分级基金的杠杆份额进行

波段式交易,获取市场反弹的超

额收益。截至5月21日收盘,信诚300B的杠杆倍数为2.02倍,这也

意味着如果沪深300指数上涨10%,那么对应信诚300B的净

值上涨或将超过20%。(李良)