



金牛评委特约专栏

短期配置货基 分享岁末行情

民生证券 闻群 王静进

2012年A股市场在经历年初短暂的“小阳春”行情之后震荡下跌,估值中枢不断下移,但12月市场在宏观经济数据持续好转的累积效应以及政策红利预期的刺激下强势反弹,全年指数点位相对平稳:截至12月19日,今年以来上证指数累计下跌37.18点,跌幅1.69%;沪深300指数上涨25.37点,涨幅1.08%;深成指下跌279.26点,跌幅3.13%。从行业表现来看,以房地产、金融服务为代表的低估值蓝筹板块涨幅居前,分别上涨18.73%、10.69%;而信息服务、商业贸易则跌幅较深。在震荡后又基本获得平衡的2012年,公募基金的业绩答卷算不上优秀但至少也达到了良好。投资于固定收益基金品种、优选个股基金、海外市场基金的投资均有不同程度的斩获。岁末交替之时,也该好好琢磨一下明年的投资了。

首先,短期重点配置兼具高流动性和低风险两重特征的货币市场基金。临近岁末年关,银行季末存贷比考核、企业年底结算、居民消费需求旺盛等一系列原因将造成资金需求旺盛局面,货币市场基金主要投资协议存款、回购、短融等货币市场工具,因此受益于资金面紧张,每逢年末至春节假期,货币市场基金收益大概率将上演岁末行情。因此,不论是激进型投资者还是保守型投资者,在没有想好来年投

资计划前,手中的资金(包括中长期投资资金和短期流动性资金)均可以配置到货币市场基金上面。具体来看,对于流动性要求特别高的投资者,建议可以关注T+0创新型货币市场基金;对于流动性要求相对较低一些(可以接受赎回T+2到账)的投资者,我们建议重点配置传统货币市场基金,这些基金在收益率方面会较T+0货币市场基金更加占优一些。在货币市场基金品种的选择上,建议投资者首先要考虑流动性因素,简单来讲,可以看看货币基金规模的规模。从流动性风险的角度考虑,一般情况下,我们不建议投资者购买规模过小(比如十亿元以下)的货币市场基金。但另外一方面,我们也建议投资者适当回避年底规模扩张得特别迅速的货币市场基金,冲规模或者大量机构资金的涌入一方面在短期会摊薄货币基金的收益,另外一方面在集中大量流出的时候也会对基金的平稳运作造成比较大的影响。在考虑了流动性(规模及规模平稳性)的基础上,我们建议再进一步综合考虑货币基金的业绩稳定性、组合的风险度、管理人对于固定收益品种的管理能力等各方面因素。

其次,债券型基金仍可以作为2013年的主流配置品种。债券市场方面,考虑到经济复苏逐步得到确认,通货膨胀水平维持低位运行,各等级的信用债以及信用利差已回落至历史均值附近,因此明年债券市场难以走出牛市

行情,大概率将维持平稳走势。基于此,建议投资者在债券型基金方面继续以重仓高票息中低等级信用债的债基作为组合安全垫获取稳健收益。同时,我们建议投资者继续关注分级债券型基金中的B类杠杆债券基金的阶段性配置价值。当然,对于更为稳健的投资者,分级债券型基金的A类、理财型债券型基金仍然是获取稳妥绝对收益的首选配置品种。

再次,建议积极型投资者可逐步提高权益类品种的配置比例,适当参与A股市场的小阳春行情。从流动性风险的角度考虑,一般情况,我们建议投资者应更加关注高安全边际品种把握阿尔法收益。具体来看,受益于“新四化”建设的相关板块阿尔法收益较为确定,短期来看主要以建筑建材、房地产投资为代表的周期板块,现阶段来看上述板块估值较低具有较高安全边际,中长期来看以节能环保、医药为代表的符合结构转型的板块。投资者可精选历史业绩良好,操作风格稳健,且重仓建筑建材、房地产、金融服务等周期板块的基金作为核心配置;同时继续重点关注受经济周期波动影响较小,业绩稳定增长的医药、食品等成长性较高行业的基金。同时,我们关注到,股票型分级基金B类份额的整体溢价率较月初继续小幅攀升至12.50%,表明市场情绪有所回暖的背景下,部分积极型投资者已通过分级基金杠杆份额逐步布局后市。建议对市场趋势把握能力较好、风险承受能力较高的投

资者可通过投资分级基金B类份额把握、放大股票市场阶段性上扬收益。而对于2013年市场相对比较乐观、又不想承担额外基金选择成本的投资者则可根据自己对市场趋势的判断重点投资跟踪相关标的的指数型基金获取市场平均收益。

最后,建议重点关注分散A股市场系统性风险的QDII基金的配置价值。2007年出海的第一批QDII基金可谓生不逢时。但我们不得不承认,这5年多时间,QDII基金一方面产品逆势发展,数量、类型均已比较丰富,主题投资盛开;另外一方面,整体也获得了相当说得过去的业绩:目前已经设立的60多只基金有1/3的基金净值在1元以上,累计亏损超过20%的基金是个位数的。2012年,QDII基金业绩表现亮眼,全年(截至12月18日)参与统计的52只QDII基金45涨7跌,加权平均上涨12.71%,其中主投亚太地区的大中华概念QDII基金如华宝兴业中国成长、博时大中华亚太精选、国投瑞银新兴市场等基金全年累计涨幅均在20%以上。展望2013年,我们认为新兴市场经济复苏道路仍较为漫长,同时为预防通胀货币政策实施空间小于财政政策;美国经济温和复苏以及宽松货币政策的实施有助于股票市场持续走高;欧元区债务危机短期难以有实质性解决。因此,我们建议投资者年初重点关注大中华概念基金,全年重点关注主投美国市场的QDII基金。

全景扫描

一周开基

货币基金表现稳健

上周上证指数报收2153.31点,周涨幅为0.12%。银河证券数据统计,325只标准股票型基金周净值平均上涨0.41%,119只标准指数型基金周净值平均上涨0.89%,43只偏股型基金(股票上限95%)平均上涨0.22%,71只灵活配置型基金(股票上限80%)净值平均上涨0.41%。债券基金本周表现正常。94只普通债券型基金(一级)上周净值上涨0.18%,117只普通债券型基金(二级)上周净值上涨0.12%。货币基金与短期理财继续维持稳健表现,12月份以来货币基金规模加速扩大,今年以来表现优于一年期定存。

325只标准股票型基金中,宝盈泛沿海增长股票表现最优,上涨3.78%。119只标准指数型基金受指数影响仅5只下跌表现良好。其中,民生加银中证内地资源主题指数涨幅最大,上涨2.97%。QDII基金本周受外围市场涨跌不一影响,亚太地区股基微跌0.07%,商品基金遭遇调整下挫2.25%。债基方面,普通债券型基金(一级)基金中,华商收益增强债券(A类)表现最优。(银河证券)

一周封基

股基折价率微幅收窄

上周封闭式基金股基表现不如开放式股基。截至2012年12月21日,纳入统计的25只封闭式普通股票型基金表现不一。周净值平均上涨0.16%,价格平均上涨0.28%,平均折价率为10.02%,折价率继续微幅收窄。从净值表现来看,宝盈鸿阳封闭表现最好,周净值上涨1.02%。

封闭式债基上周表现平平。纳入统计的34只封闭式普通债券型基金(一级)周净值上涨0.17%。其中,银河通利债券分级封闭表现最优,周净值上涨1.86%。价格方面,封闭式一级债基价格上涨0.04%,平均折价率为1.29%,较前一周略微收窄。受市场影响杠杆债基方面表现一般,封闭式债券型分级子基金(进取份额)周净值平均上涨0.04%。(银河证券)

一周ETF

ETF成交额再创新高

上周上证指数围绕2150点反复震荡,周涨幅为0.12%。ETF基金场内表现强于大盘,逾八成涨幅超过上证指数,平均涨幅达1.05%,ETF基金整体成交依旧活跃,周总成交额为147亿元,再创年内新高。

上周ETF场内申购方面,H股ETF、恒生ETF分别净赎回0.68亿份和0.16亿份。A股ETF总体净赎回3.952亿份。上交所方面,上证50ETF上周净赎回0.93亿份,周成交额为34.92亿元。上证180ETF上周净申购2.94亿份,周成交额为13.91亿元。华泰柏瑞沪深300ETF上周净申购0.43亿份,周成交额为51.35亿元。深交所方面,深证100ETF上周净赎回4.79亿份,期末份额为315.42亿份,周成交额为23.52亿元。(李菁菁)

ETF两融余额均创新高

交易所数据显示,截至12月20日,两市ETF总体融资余额、融券余额均创历史新高。其中融资余额小幅提升至25.61亿元,融券余额较前一周环比提高两成,达2.30亿元。

上交所方面,ETF总体周融资买入额为7.65亿元,周融券卖出量为8.45亿份,融资余额为23.31亿元,融券余额为1.21亿份。其中,上证50ETF融资余额为3.88亿元,融券余额为3228万份;上证180ETF融资余额为2.34亿元,融券余额为3097万份。深交所方面ETF总体周融资买入额为5316万元,融券卖出量为2.13亿份,融资余额为2.29亿元,融券余额为1.10亿份。其中,深证100ETF融资余额、融券余额分别为9900万元和6973万份。(李菁菁)

责编:李菁菁 美编:王力

操盘攻略

国金证券 王聘聘 张剑辉

延续价值风格 把握主题机会

在经历了11月的恐慌性下跌后,12月以来市场展开修复行情,经济基本面的短期改善提供了基本面的支撑,同时改革的声音加大,改革预期也使投资者对经济长期前景有所憧憬,短期市场仍存有反弹动力。同时,环视全球股市和大类资产,目前的A股处于低位,相对风险水平得到了较为充分的释放,从中长期视角建议在基金投资上可适当积极,增加对于权益类品种的定位。

权益类开放式基金: 把握主题机会

经济基本面的短期改善提供了基本面的支撑,同时改革的声音加大,改革预期也使投资者对经济长期前景有所憧憬,短期市场仍存有反弹动力,但在经过200点的反弹过后,建议从风格的角度而非简单的仓位提升作为进攻手段。短期可继续侧重关注价值、蓝筹风格类基金,低估值、机构低配且相对稳健的特征使其具备获得超额收益的可能,而且目前来看,成长股较高的估值水平仍不具备优势,除了市场结构性估值差异依然明显,限售股解禁等资金面压力较大,尤其是警惕在中小盘股抱团取暖的基金下跌风险。从长期投资来看,环视

全球股市和大类资产,目前的A股处于低位,相对风险水平得到了较为充分的释放,从布局的角度可逐渐积极,以定投的方式增加对于权益类品种的投资。

同时,近期管理层对于改革和发展的舆论加大,催生下的主题投资机会有望延续,并有可能成为来年最主要的主题机会,在此背景下,除了对相关主题基金进行关注,保持较高的灵活性也更为重要,尤其是规模中小、操作灵活的基金有较强的优势。在具体产品的选择上,管理能力已经得到检验的灵活型产品可侧重。

此外,随着市场环境更趋于复杂,能够在细分领域中寻找确定性、能够把握真正具有业绩成长性的龙头、能够精选调整后个股的投资机会的基金具有更强的竞争力,因此建议从自下而上的角度关注擅长把握阿尔法收益的基金。

固定收益类基金: 逢短期调整 布局来年

在经济长期底部尚未到来之前,债券市场面临的系统性风险不大,而且经过三季度大幅调整后部分风险也得以释放,长期配置价值提升。短期来看,尽管维稳基调下经济短期企稳会给债券市场带来一定冲击,同时,年末资金面的偏紧也毋庸置疑会对债券市

场形成短期的利空影响,但短线调整恰恰为明年年初收益率曲线的下行提供了逢低布局的机会。

在债市长期向好但短期仍不容乐观的背景下,我们建议以重仓中高评级债的基金为核心资产配置,在最大限度规避市场风险的同时获取稳定的票息收益,同时选择一些侧重具有票息优势且风险可控的高收益信用债的产品作为搭配,以获取较高的持有期回报。当然,那些防御与收益兼顾的基金也不失为组合配置的重要标的。

封闭式基金: 风格、杠杆率相结合

随着投资者情绪恢复,高杠杆基金引领反弹,从风格和流动性角度可关注母基金跟踪中证100指数的双禧B,而结合杠杆率水平,更为积极的投资者可关注高弹性的银华锐进基金。此外,就传统封闭式基金来看,预计短期内整体折价仍将平稳,围绕10%-11%中枢波动的状态延续,该类基金的投资更主要从个体的角度把握优势,结合折价动态的变化、投资管理能力,尤其关注到期年化收益水平较高、具备安全边际优势的基金。

QDII基金: 新兴市场仍具有明显估值优势

最近一月,投资者对全球经济

的总体看法开始有所乐观。美股反弹幅度有限,市场继续受美国两党对于财政预算谈判的进展起伏;苹果股价继续下跌,对美国成长股具负面影响。包括港股在内的新兴市场,目前仍具有明显估值优势;在热钱持续流入之下,港股继续表现强势。建议在均衡的风格上,短期倾向积极/周期风格,并增配新兴市场,尤其是集中于港股的“大中华”概念QDII品种。

高风险基金组合		
基金名称	基金类型	投资权重
广发内需增长	混合-灵活配置型	20%
国富价值	股票型	20%
添富民营活力	股票型	20%
博时主题	股票型	20%
鹏华价值	股票型	20%

中风险基金组合		
基金名称	基金类型	投资权重
兴全全球	股票型	20%
新华行业	股票型	20%
中银收益	混合-灵活配置型	20%
中银增利	债券-新股申购型	20%
建信增利	债券-新股申购型	20%

低风险基金组合		
基金名称	基金类型	投资权重
上投成长	股票型	20%
招商收益	债券-新股申购型	20%
南方多利	债券-新股申购型	30%
广发强债	债券-新股申购型	30%