

不看好周期股行情持续性

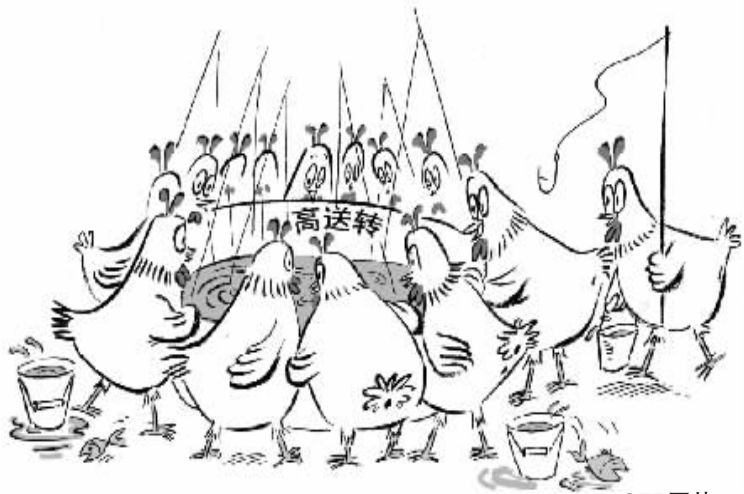
基金转战“高送转”中小盘股

□本报记者 李良

A股自去年12月份高歌猛进至今,大盘股初显疲态,小盘股则渐露峥嵘,令众多偏爱中小盘成长的基金经理心中再起波澜。多位基金经理在接受中国证券报记者采访时表示,今年一季度A股出现“结构性”行情是大概率事件,但考虑到中国经济复苏进程的曲折,对周期股行情的持续性并不乐观,而符合中国经济转型和政策扶持条件的中小盘成长股历经此前调整后仍将继续走强。短期来看,随着2012年年报的出炉,许多基金经理已经将目光聚焦在部分有“高送转”预期个股的挖掘上。

年报行情氛围渐热

尽管2012年中国经济的下滑,将使许多上市公司2012年报暗淡无光,但基于对今年中国经济复苏的强烈预期,以及去年底骤然掀起的一波强势行情刺激,基金经理普遍对今年一季度的A



CFP图片

股年报行情充满期待。

某基金公司投资总监表示,从近期A股反弹的量价配合来分析,市场存在进一步回暖的基础,而从近期市场热点来看,最容易吸引投资者进场的概念便是上市公司年度大比例分红,尤其是高比例送股或转增股份。“从短期投资机会来说,高送转”无疑是成

功概率最高的,这一点在历史上也得到多次证明。”该投资总监说,而对于规模偏小的基金,在目前市场氛围下,布局“高送转”个股是获取超额收益不可多得的机会。”

而据中国证券报记者了解,许多基金公司都在利用各种渠道,建立年报高送转的股票名单,

而这些股票将会成为部分基金近期投资的重点对象。业内人士对此指出,相较于普通投资者,机构更容易获得上市公司的关键信息,并能借此判断出上市公司年报“高送转”的概率,从而提前布局此类个股,获得超额收益。

事实上,从近期A股表现来看,部分有着“高送转”预期的中小盘股二级市场股价一飞冲天。如联创节能,该股拟于1月22日公布年报,其流通盘仅为1000万股,总股本也不过4000万股,但每股资本公积金达6.59元,每股未分配利润2.65元,具有强烈的“高送转”预期,其股价则从12月4日的最低价26.74元一路飙升至昨日收盘的73.15元。这种表现显然极大刺激了市场对“高送转”行情的憧憬。

概念需与基本面结合

在许多投资者心里,“高送转”往往被归类于概念炒作,不仅游资热衷于借此推波助澜,博取高额市场差价,上市公司也常常利用

多家私募认为

金改主题蕴藏投资机会

□本报实习记者 曹乘瑜

股市走“熊”四年,仍有多家私募在熊市中业绩近乎翻番。根据万博兄弟的数据,展博1号、鼎峰成长一期、长金1号3只产品均成立3-4年,这几只产品自成立以来扣除费用后的业绩达到90%-110%。展望2013年,3家常青私募以及万博兄弟日前均表示,经济周期将开始,股市进入配置区间,但受流通市值压力股市上涨不会一蹴而就,2013年的投资机会主要藏于制度改革中,其中金融改革值得重点关注。价值投资者可寻找有自主研发和市场能力的公司,成长股投资者应寻找最快速增长的公司,趋势投资者则需要勤奋跟踪公司和市场。

股市进入配置区间

根据国家统计局数据,去年12月份的PMI为50.6%,与11月份持平,维持在经济荣枯线之上,显示经济温和回升态势基本确立。展博、鼎峰、长金以及万博兄弟等私募表示,2013年或是经济周期的起点区间。

擅长价值投资、曾持有格力电器长达3年之久的长金投资副总裁金鑫认为,从产业结构调整和经济状况来看,2013年应该是处于一个大周期的起点区间。擅长趋势投资并夺取最近3年期业绩冠军的展博投资总监余爱斌认为,2013年应该是宏观经济重要的转折点,但是否是新的经济周期启动还需要观察,周期长度还需要逐步确认。

对于2013年的股市,几家私募

认为已经进入配置区间。他们认为,2013年主要机会将存在于制度性改革的红利中,看好金融改革、农村经营改革等带来的机会。2012年有两只产品进入非结构化私募产品排名前十的鼎锋投资董事长张高认为,2013年将有较多因改革带来的机会,他提醒关注金融自由化下资产管理行业大发展所带来的投资机会。

余爱斌表示,目前低估值的蓝筹股仍有机会,例如金融、地产和汽车行业。此外,新一届政府的产业规划和宏观政策也将带来新的投资主题,如金融改革、农村经营机制改革及环保节能等热点。

立足风格精选个股

不过,张高提醒,虽然目前股市资产处于底部区域,应该有向

“高送转”来推动股价上行以达到各种目的,结果导致这种概念炒作常常成为一次“短命行情”。

而在上海某基金经理眼里,并非所有的“高送转”都是纯粹的概念炒作,部分其实有较强的公司基本面支撑。他强调,从A股的历史轨迹来看,成长股的标志不仅仅是业绩的快速增长,还有持续性的“高送转”,二者的结合使得投资者可以获得企业成长和资本市场溢价的双重效益。因此,如果“高送转”的上市公司同时具有较高的成长潜力,是值得投资者长期布局的投资品种。

“从成长的角度出发,建议投资者多关注中小盘股的‘高送转’,因为在这些个股中,有不少是代表着中国经济未来的方向,尽管现在很小,但潜力却值得期待。”该基金经理说,事实上,许多“高送转”的背后潜藏着较强的融资需求,而对于有潜力的成长股来说,这种融资需求并不可怕,恰恰相反,这是为投资者提供了一次共赢的机会。”

上的动力,但是市场供求关系存在一些弊端,供应压力较大。万博兄弟董事长滕泰亦表示,2013年股市虽进入配置区间,但股市上涨不会一蹴而就。

究竟在2013年如何选股,几家私募风格不同,也各有奇招。擅长价值投资的长金建议,关注有竞争力的公司,这样的公司既有自主研发能力,同时市场开拓能力也很强。鼎峰表示在选取成长股时要和“最漂亮的女孩跳舞”,要不断寻找快速增长的公司,如果增速达不到预期则就马上更换,同时要设定严格的下行风险控制。展博表示,做趋势投资更多的是要观察市场,勤奋地跟随市场,在这一过程中跟踪公司基本面的变化。只有这样,无论牛市还是熊市,都可以从容参与其中。

2012年成立基金超八成盈利

□本报实习记者 常仙鹤

对基金公司来说,新基金发行的数量和规模很重要。但对投资者来说,新基金赚不赚钱很重要。因此,基金公司想要留住投资者,最终必须落实到提高投资业绩的实效上。金牛理财网数据显示,2012年全年共发行260只基金(A/B/C级合并统计),首发规模6474.36亿元,平均单只基金首募规模为25亿元,首发总规模比2011年增长134%,并突破了2007年牛市创下的5000亿元纪录。从

这些新基金的业绩来看,超八成新基金实现了正收益。

进一步统计显示,截至2012年底,按A、B/C级分开统计,年内成立的新基金中,349只保持了正收益,65只收益为负,整体来看成立以后赚钱的基金超过80%。从各公司情况来看,70家基金公司2012年发行只数在5只以上的基金公司中,只有华安(10只)、易方达(9只)、中银(9只)、华夏(8只)、汇添富(8只)、交银施罗德(6只)、银华(5只)7家公司获得全线正收益。

以易方达为例,其2012年所

发新基金覆盖股票和债券品种、境内和境外市场,截至目前均保持盈利状态。其中,A股股票类产品有易方达量化衍生股票型基金和易方达中小板指数分级基金,量化衍生基金7月5日成立以来已录得11.30%的收益,初显量化投资威力。QDII产品易方达标普全球高端消费品指数基金和易方达H股ETF,受益于海外及香港市场强势反弹,2012年分别录得7.20%和5.64%的收益率为,投资者分享到全球配置的收益;债

券类的易方达纯债、易方达中债

新综合指数、易方达月月利理财也都保持了不错的正收益,为固定收益类投资者提供了稳定的回报预期。

基金研究人士分析,新基金成立后赚钱,通常得益于成功的建仓操作、基金公司对市场节奏的把握、产品开发上的前瞻性布局以及部分产品时机巧合等因素。未来随着发行备案制的实施,基金发行数量可能井喷,类似成熟市场规律,很多基金将先保成立,小规模运作,通过优异的业绩来吸引持续申购,逐步做大做强。

长安基金:2013年流动性维持紧平衡

□本报记者 黄淑慧

长安基金公司旗下长安货币于1月4日起发行,公司固定收益负责人乔哲表示,2013年流动性将持续紧平衡。

乔哲认为,2013年,随着中央经济工作会议精神的贯彻落实,我国经济总体增长情况可能略好于2012年,但经济增长中还有若

干困难和风险,例如外需不足、内需启动困难、制造业仍处于产能消化和去库存过程等等,因此经济复苏的过程将是一波三折的。

体现在金融市场上,预计股票市场、债券市场的波动性风险将加大,而在金融市场流动性上,判断央行将继续执行稳健的货币政策,逆回购仍将是主要的公开市场操作工具和流动性调控工具,

金融市场流动性将持续“紧平衡”,货币市场利率将继续在历史均值上方运行。

他进一步表示,在年末和农历新年到来之前,市场资金面一般保持趋紧状态,因此跨年期间的货币市场工具收益率一般高于年均水平。在长安货币的投资策略上,乔哲表示,计划抓住近期货币市场利率高企的机会,投资一定比例的投

美国巨无霸基金的启示

□兴业全球基金 钱敏伟

经济学家经常用“二八效应”来形容市场的分布不均,公募基金行业中同样存在这种贫富不均的局面。目前A股市场发行的1100多只基金中,规模前300名的基金产品累计管理着80%的资产,其中规模最大的已经达到380亿元人民币,约相当于规模排名后1/4的253只基金的总和,真正实现了“以一带百”。

国内基金行业的贫富差距并非特例。从海外成熟市场的表现来看,巨无霸基金更是体量惊人。以美国市场为例,其占据全球公募基金规模半壁江山,容纳8000多只公募基金同场竞技,管理着12万亿美

元的巨额资产。而根据美国投资公司协会的统计年鉴以及彭博最新统计数据,截至2011年末,规模排名前20%的1700只基金就瓜分了整个行业85%的资产规模;美国最大的基金PIMCO全收益基金规模达到2850亿美元,相当于排在末尾的3850只基金的总和,这些基金占到基金总数的44%!

巨无霸基金并非一夕练成的。美国最大的10只公募基金中有6只股票型、3只货币型,还有1只债券型,规模都超过了1000亿美元,这些大家伙的背后也都是耳熟能详、值得信赖的大型基金公司(集团)及长期业绩优秀的管理团队。富达麦哲伦基金在彼得·林奇的传奇管

理下,规模从2000万美元成长到140亿美元;先锋基金公司旗下历史最悠久的500指数基金成立之初规模只有区区1000多万美元,而目前规模超过1100亿美元;美洲成长基金成立于1958年,但是凭借强劲的主动管理业绩,10年前的规模就已经高达400亿美元,其后在2008年更是增长到1800亿美元的巅峰值。其实,各种类型的巨无霸基金都是从小规模起步,经历激烈竞争后逐渐脱颖而出,并因多年积累的极具说服力的优良业绩,使其投资理念和团队获得广泛认可,最终形成巨大的品牌力。

或许国内多年炒作小盘股的习性使得投资者主观上更青睐小盘

基金,认为大盘基金失去了灵活的优势,但是美国的巨无霸基金却是强者恒强,而许多业绩差、没有特点的基金产品则不断缩水并最终被清盘或被合并。美国投资协会的数据显示,2001年以来,每年都有数百只基金新成立、合并以及清盘,如2011年就有292只基金是通过合并而来,又有194只基金因清盘而退出竞争;2009年则达到近年来行业洗牌的高峰,有362只合并基金产生,又有多达503只基金被清盘。



南方基金两产品今日首发

南方中证500ETF及南方理财30天将于今日正式发行。南方中证500ETF发行期间推出“换购策略”,投资人可以采取股票换购ETF的方式认购南方500ETF份额。投资者若持有中证500ETF成份股,但如果预期该股在未来一段时期可能跑输中证500指数,即可通过网下股票认购的方式将所持股票换成相应的南方中证500ETF份额,以规避个股风险或追求更好的预期收益率。股票价格按照网下股票认购期最后一天的均价计算。

南方中证500ETF上市后,原有的南方中证500 LOF将转为ETF联接基金,为南方中证500ETF带来较大的规模支持。此外,采用沪市模式的南方中证500有着“瞬时”套利的便捷优势,投

资者T日申购的基金份额和赎回获得的股票均可在当日即时卖出,折溢价程度更低,交易和套利成本更低,并有着更高的隐性流动性。

南方理财30天则是南方基金旗下的第三只“快理财”系列短期理财产品,今日起投资者可在建行、招行、交行等各大银行券商渠道及南方基金直销平台认购。该基金不投资股票、可转债等较高风险品种,主要投资协议存款、短期融资券等期限短、安全性高的固定收益类金融工具,认购起点1000元,且不收取任何认购费、申购费、赎回费等,每个运作周期为一个月,本金和收益自动滚动投资下一期,节假日也能为投资者带来收益。(郑洞宇)

招商央视50今起发行

招商基金旗下首款媒体指数基金——招商央视财经50指数基金今起发行,投资者可通过中行、招行、招商证券等各大银行、券商代销渠道及招商基金直

销渠道认购。招商央视50指数基金拟任基金经理王平表示,随着经济温和复苏,稳增长的政策可能进一步加码,今年A股市场整体表现将优于去年。(郑洞宇)

万家14天理财今日结束募集

2013年第一只全新的短期理财基金——万家14天理财债券基金将于1月10日结束募集。这是万家基金继万家货币之后,再次推出的大众化现金管理工具,认购门槛仅100元,远低于传统银行理财产品。该基金将由2012年债券类基金业绩冠军、万家固定收益

投资总监邹昱亲自出任基金经理。该基金是首只每周一、二、三可申购而周四、五暂停申购的产品,通过这种创新交易模式,最大限度提高资金利用效率,以增厚运作收益。同时万家14天理财每7天就进行一次收益结转,复利效应更显著。(李良)

易方达沪深300ETF获批

中债新中期票据ETF和黄金ETF申请已获受理

日前,易方达沪深300ETF获证监会核准,将成为国内第4只沪深300ETF,即将于近期公开发售。同时,证监会监管信息显示,中债新中期票据ETF和黄金ETF的申请已获受理。至此,易方达在产品开发上全面布局,旗下基金已覆盖货币、债券、商品、股票四大市场。

据了解,易方达中债新中期票据ETF将成为国内首只打通银行间市场和证券交易所市场的跨市场的债券ETF,是易方达在固

定收益领域的一大创新举措。据介绍,目前国内已上报的债券ETF都是投资交易所债券的,而债券品种的主流在银行间市场,易方达中债新中期票据ETF投资于银行间市场债券,使投资者可以通过在证券交易所上市的ETF来间接投资银行间市场债券,能够提高投资效率,促进跨市场资金流动。

此外,易方达黄金ETF是目前获受理的4只黄金ETF之一。(常仙鹤)

博时亚洲票息债基获批

国内首只主要投资于亚洲债券市场的基金——博时亚洲票息债券基金已于日前获批,并将于近期公开发行。该产品将在追求亚洲债券市场较好收益的同时,帮助投资者有效分散集中投资境内市场的风险。从收益率上来看,过去几年

亚洲债市一直表现不俗。彭博数据显示,摩根大通亚洲信用债指数在过去5年年化回报率达到了8.76%,摩根大通亚洲信用债指数(高收益公司债)过去5年年化回报率更是达到了10.79%,而摩根大通全球债券指数过去5年年化为5.72%。(江沂)

嘉实三年期业绩优异

海通证券推出的基金公司权益类资产绝对收益排行榜显示,截至2012年12月31日,最近三年嘉实基金业绩排名在同期可比的60家基金公司中高居第二,并稳坐前十大基金公司三年期业绩冠军宝座。

2010年,在上证综指全年跌幅超过14%的背景下,嘉实主动管理的偏股方向基金全年整体平均业绩回报为11.20%,在当年规模前20家公司里业绩居

首;而在股债双杀的2011年,嘉实旗下7只主动管理的偏股型基金跑赢大盘,其中嘉实研究精选、嘉实优质、嘉实成长、嘉实服务、嘉实主题、嘉实稳健等6只基金进入各类别前1/3。2012年,嘉实基金仍然保持领跑态势。银河证券数据显示,截至2012年12月31日,嘉实基金旗下5只基金高居同类型前10,其中两只基金在各自分类中勇夺年度收益冠军。(余喆)

信达澳银两基金表现出色

在刚刚过去的2012年,信达澳银旗下信达澳银精华灵活配置混合型、信达澳银稳定价值债券型基金,较好地把握了投资节奏,在弱市中展现出了较好的投研能力,其投资业绩排名居前。

根据晨星开放式基金业绩排行榜,截至2012年12月31日,信达澳银精华灵活配置基金2012年取得8.38%的净值增长

率,进入92只“晨星激进配置型基金”中的前1/4,两年最终业绩进入了92只“晨星激进配置型基金”前15%,三年最终业绩并列90只“晨星激进配置型基金”第10名。此外,信达澳银稳定价值债券型基金去年准确把握了债市投资的节奏变化,积极挖掘各券种的配置机会,运用更为稳健的模式进行操作,投资合同同样取得了较优异回报。(郑洞宇)

国联安权益类投资能力持续提升

日前,海通证券金融产品研究中心发布了《2012年基金公司权益类及固定收益类资产业绩排行榜》。其中,国联安基金荣登权益类基金绝对收益排行榜榜首,该公司旗下权益类基金的平均净值增长率为14.57%,远超行业4.02%的平均水平。该榜单还

显示,国联安在最近两年、三年的权益类基金绝对收益排名中分别位列第6、第17名。

海通数据同时显示,2012年,国联安精选基金取得了21.27%的总回报,在273只开放式主动股票型基金中排名第5。(田鑫)