

# 股市强势超预期 基金观望慎追高

□本报记者 江沂

2300点以上,指数还能有多大的空间?有基金经理认为,2300点以上应该边打边撤。不过本周市场的强势超出预期,股指轻松冲破2300点,一些银行股价格持续创下新高。部分基金经理认为,银行股后市上涨空间有限,市场将出现热点转换,军工、医药等受政策支持的板块成为调仓方向。同时,观望心态仍然束缚基金经理的做多热情,主动加仓意愿不强。

## 基金调仓

现在左右市场的是增量资金而不是存量资金,所以尽管基金并非很看好银行股,但银行股仍然在涨。”深圳某基金经理这样解释市场超预期上涨的现象。

他认为,这轮上涨中,QFII、大散户都有可能是拉动上涨的力量,甚至赚钱效应出现之后,也有小散户资金入场。“民生银行已经创下历史新高,A/H已经从两个月前折价10%转为溢价10%,我认为它的上涨已经差不多了。”这位基金经理说。观察A/H股折溢价率是不少基金经理的习惯,从折价到溢价,显示的是境内外投资者对银行板块估值的变化过程。

近期至少我是不会再加仓银行股了,我可以把资金放在军工、医药等受政策支持的板块上,同样表现也不错。”有基金经理透露,近两周重点布局如军工板块这类有政策红利的行业,政策已经明确支持军工航天,我们参与后收益也相当好。”还有基金经理认为,机构必须提前布局,在市场出现普涨之后,可以精选题材、个股参与,这也是他不会加仓银行股的原因。他认为,在以往的牛市早期,银行地产表现领先,其他板块随后启动,目前已到热点转换的时点。

## 加仓力度弱

根据记者了解,目前流入基金的净申购资金仍然难成大势,而根据刚刚公布的基金去年四季报看,股票型基金当时较三季度末则处于净赎回状态。这说明,股票市场上涨带来吸引力尚不够大,基金手头的增量资金并不多。

对此,博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,热点频频、风格多变,可能是场内资金苦撑盘面的结果,在其他参与者决定增持股票前,市场还需要耗一段时间。魏凤春认为,近阶段的基金仓位上涨,更多的是“被动加仓”,与一些投资者获利赎回,仓位中现金减少有关。

记者在采访中了解到,基金经理目前普遍存在观望心理。“央行货币政策将会如何、影子银行会否遭遇整治,地产政策将有什么样的走向,估计要到四月份初才能有较为明确的方向,现在大家还在猜测中。”有基金经理透露。市场已经反弹了一个半月,难道就能一直涨下去吗?在这样的疑问下,基金加仓的力度或不如2009年。



CFP图片

## 诺安擒获“领头牛” 基金“喝酒”现浮亏

□本报记者 曹乘瑜

2013年1月份即将收官,基金在涨幅超过30%的海越股份、闰土股份、中国卫星等牛股上斩获颇丰,四季度新增的基金重仓股绝大部分也在一月份上涨。不过,在基金重仓股中酒类股业绩垫底,1月份基金在头牌重仓股贵州茅台上的浮亏或达28亿元。

知情人士透露,虽不在基金前十大重仓股之列,但涨幅逾120%的“牛股”中航重机或为诺安基金贡献浮盈近1.6亿元。

### 诺安骑上“领头牛”

2013年1月份在沪指涨幅约5%的背景下,Wind数据显示,有13只个股涨幅在50%以

上,其中中航重机以近123%的涨幅排名第一。然而这13只个股并未在基金四季度末的前50大重仓股中。其中“领头牛”中航重机,甚至在2012年四季报被基金剔出重仓股。

分析人士认为,该股持股基金较少,且股价较低,使得其很容易跌出重仓股范围。根据2012年中航重机三季报,该股三季度末的前十大流通股东中,有五只基金入驻。由于公司四季报还未发布,公司前十大流通股东中又有几家基金还未得知。但知情人士透露,这只“领头牛”仍然被基金俘获,其中之一便是诺安基金。

根据2012年三季报,诺安旗下的诺安价值增长和诺安中小

盈精选在三季度末持有近1800万股。上述人士透露,诺安基金去年四季度仍持有该股,直至最近因为“涨得太高了,先得缓一缓”才获利了结,“出了一部分”。若按照三季度末的持股规模来算,截至1月30日,诺安基金在该股上的浮盈近1.6亿元。

### 基金“喝酒”遭巨亏

虽然绝大部分基金错失“领头牛”,但是去年四季度基金新增的重仓股,在1月份表现都不错。根据牛金理财网的数据,海越股份、闰土股份、中国卫星涨幅均超过30%,其中海越股份是大摩消费领航混合基金的独门重仓股,按照其四季度末的持股规模,该股1月份为大摩消费领航贡献浮

盈近两千万。

在基金全部前50大重仓股中,银行、医药和地产表现较好。业绩前五分别是民生银行、万科A、华润三九、兴业银行和东阿阿胶,1月以来平均涨幅达到22.7%。

重仓股中业绩垫底的是白酒股。数据显示,全部前50大重仓股中,跌幅前五均为白酒股,分别是五粮液、泸州老窖、洋河股份、贵州茅台和山西汾酒。其中贵州茅台虽然在去年四季度末遭到减持,其仍然是基金重仓股的“头牌”,出现在145只基金的重仓股名单中,然而1月份该股下跌13.83%。倘若按照四季度末的持股规模,1月份基金在贵州茅台上的浮亏或达28亿元。

## 金融股成反弹先锋 后市走势存分歧

□本报实习记者 张程

2012年开年的行情,对于一些重仓消费类股的基金来说,热闹是别人的,自己什么都没有”。对于后市消费股走势,有业内人士表示,目前遭减持只是周期性表现,未来仍看好消费股。而对于银行股自反弹以来的一路领涨之后将何去何从,业内存在明显分歧。

### 减持大消费

据海通证券统计,基金去年四季度增持最多的是金融,增持比例为3%,减持最多的是大消费的食品饮料、此外信息技术、批零、医药减持比例也较高,减持的比例分别为2.57%、0.75%、0.4%、0.32%和0.31%。

消费的政策影响,消费股的回报较其他行业相对高,因而消费股还是有机会。目前,白酒股下跌主要受“塑化剂风波”和政策影响。同时,从估值来看,白酒股前期市场估值相对较高,本身就有估值调整的需要。

对于消费类股能否雄起?刘佳章指出,A股这波行情更多是受基本面驱动,白酒股短期调整的压力较大,需要等待机会。但也有私募人士表示,看好消费股,尤其是前期反弹行情中没有太好表现的白酒股,他指出,周期股前期表现平平,如钢铁、水泥、煤炭等,但也有资金悄然进入,因而消费股需等待获得市场资金的认同。

### 银行股后市存分歧

银行股自A股反弹以来,成为本轮行情的先锋,后市银行股将何去何从,市场存在分歧。

刘佳章认为,后市银行股回报或不如前期,但由于银行股有着息率高、业绩稳定、绝对估值便宜的优势,因而即使市场调整,回报降低,但仍看好银行股未来空间。至于未来预期,则是仁者见仁智者见智,因为不同性质的资金对回报要求不一样。

不过,有私募认为,银行股的上涨幅度已经达到自己的预期,后市还能涨多高,看不清楚。有业内人士表示,游资过度涌入导致银行股股价异动,或许表明整个板块将出现调整。

## 业绩回升受青睐 QDII再现比例配售

■ 基金市况

### 基金开元复牌涨停

□本报记者 李菁菁

30日沪深指数均再反弹以来新高,上证指数上涨1.00%,收于2382.48点。场内交易型基金近七成上涨。其中,传统封基基金开元复牌首日出现补涨,全天封住涨停板,成交3280万元,是2012年以来最大单日成交额。

上证基金指数上涨0.57%,收于4169.44点;深证基金指数上涨1.53%,收于4789.8点。两市传统封闭式基金近九成上涨。其中,基金开元复牌首日出现补涨,以涨停报收;基金久嘉、基金科瑞、基金通乾涨幅均逾2%,涨幅居前。

创新型封闭式基金六成收红。分级基金中,华商中证500A、B份额齐涨,涨幅分别为1.22%和4.72%,且分别领涨分级基金A、B份额。

ETF基金价格指数上涨0.47%。其中,博时深证基本面200ETF上涨1.85%,涨幅最大;国联安上证商品ETF下跌1.19%,跌幅最大。

LOF基金价格指数上涨0.38%。其中,南方中国中小盘、鹏华盛世创新涨幅居前,分别上涨6.85%和2.06%。

### 博时亚洲票息提前结束募集

□本报记者 江沂

博时基金公告显示,博时亚洲票息债券基金已于1月30日提前提结束募集,完成18亿元人民币预定募集规模,并于结束募集当天启动末日比例配售。上一次启动比例配售程序,是2007年QDII首度出海。市场人士认为,投资者对QDII重新产生兴趣,与2012年QDII业绩亮眼有较大的关联。

自2007年首批QDII发行时出

现比例配售之后,多年来QDII因其出海时机不佳,发展并不理想。从近几年QDII的首募规模来看,超过10亿的基金屈指可数。据Wind资讯数据统计,市场上的76只QDII基金平均规模仅为8.06亿元,其中不乏小于1亿的“迷你”基金。博时亚洲票息却出现按比例配售,也反映出基民对QDII的信心再度提升。

银河证券基金研究中心数

据显示,2012年,博时大中华亚

太精选以全年25.59%的收益位

居同类六只基金第一。而2013年新年伊始,得益于港股的反弹,QDII业绩继续领跑,截至1月22日,今年以来共有两只QDII基金净值涨幅在7%以上,其中博时大中华亚太精选股票基金累计上涨7.55%。博时基金总裁助理刘东表示,博时亚洲票息基金出现热销并末日比例配售在意料之中。从发行前期渠道调研的情况来看,该基金得到了渠道和客户的高度认可,事实上该基金发售开始没有多久即销售量就

节节上升,之所以提前结束募集,主要是听取基金经理建议,从基民利益出发,重视基金收益而非规模。

据中国证券报记者了解,今年以来内地房地产公司到境外市场发债的趋势并没有改变,收益率水平较国内公司债要高出不少。博时基金国际投资部副总经理何凯介绍,博时亚洲票息基金的核心策略是持有到期策略,在此基础上,会进行交易性操作以获得更好回报。

### 益民基金郑研研:

## 今年二级债基业绩将超越一级债基

□本报记者 曹乘瑜

2013年债市有个不错的开局,益民多利债券基金经理郑研研认为,2013年市场对风险偏好将有所转移,债市或将无法复制2012年的辉煌。但是,上半年围绕经济复苏的分歧,债市仍然有投资机会,并且二级债基超越一级债基的概率较大。

中国证券报:2012年债市出现牛市行情,2013年债市会是怎样的形势?机会在哪里?

郑研研:2012年的行情比较特殊,2013年可能难以复制,因为今年经济见底回升已经是必然事

件,宏观经济向好对债市是负面影响。市场对风险资产的偏好肯定有所转移,债市的吸引力也会不如股市。不过,2013年债市仍然存在结构性机会,这多的机会将集中在上半年的3月份。在这之前,市场对宏观经济究竟是复苏还是会再次探底仍然存在分歧,而围绕这一分歧,信用债将会有出现机会。如果二季度初宏观经济继续下探,投资者对信用风险担忧程度会加大,不会去配信用等级较低的债券。而即使经济缓慢上行,则可以缩短久期,选择AA+、AAA债券。

2013年初,逆回购常态化和

央行推出的公开市场流动性调节工具(SLO)保持着资金面宽松预期。高等级信用债的收益率持续走低,资金宽松的空间并不大,2013年下半年,经济形势并不利于债市,此时经济复苏已经较为确定,通胀速度会明显上升,导致下半年债市风险比上半年要大。与此同时,在经济恢复的中后期,尤其是三四季度,货币政策预计会加大收紧力度,利率上行风险较大,债券价格会往下跌,建议此时提高对短久期债券的比例,其票息收入可以覆盖竞价收入损失。

中国证券报:年初城投债表

现良好,今年的城投债走势将会有怎样的?

郑研研:2013年随着城镇化主题投资,城投债的发行量会大增。为了能够发债,城投债利率将提升。2013年下半年,城投债收入主要依靠票息收入来竞价收入上的损失。

在投资偏好转移到风险资产的2013年,二级债基的业绩超越一级债基是大概率事件,但是二级债基业绩会有分化,因为目前经济在复苏阶段,行情有所反复,要防止在权益类配置和趋势性投资时追涨杀跌,踏错节奏。我们将稳中有进地配置可转债和股票。

更多互动 请登录金牛理财网 — WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

## 万家岁得利债基2月1日起发行

万家岁得利定期开放发起式债券型基金将于2月1日至3月1日发行。该基金每封闭运作1年再定期开放1次,以此循环,填补了目前市场上1年期银行理财产品空缺,认购门槛仅100元,远低于传统银行理财产品,投资者可在工行、建行、农行、招行、交行、齐鲁证券等各银行券商及万家基金网上交易认购。

万家岁得利基金合同规定,该产品每季度至少分红一次,每年最多可分红12次,实实在在地不断将

正收益落入投资者手中,将“浮盈”转化为“实盈”。一年后可免费赎回,如不赎回也可自动续存。该基金为发起式基金,万家基金将以公司自有资金1000万元认购本产品并至少持有3年以上,与广大投资者利益共享、风险共担。

该基金由万家基金固定收益总监邹昱管理,邹昱管理的另一只封闭式债基——万家添利分级债基在2012年取得16.53%的收益率,在所有债券基金中排名第1。(李良)

## 英大基金开拓专户业务

在行业竞争日趋激烈的背景下,新基金公司开始尝试另辟蹊径,先行发展专户产品,以求打开局面。成立于2012年8月的英大基金管理有限公司旗下已有5只专户产品,同时另有5只左右的新专户产品正在积极准备。目前,该公司受托管理资产规模约16亿元人民币,但其净资产已超过18亿元人民币,这意味着英大基金已为客户创造价值近2亿元人民币。同时,该公司筹备多时的债券型公募产品也有望在春节后开始发售。

随着市场逐渐回暖,在2012年颇受关注的大有能源定向增发

项目已扭亏为盈,并实现了较高的正收益。记者从公开资料了解到,来自英大基金、汇添富基金、华夏基金和华安基金四家基金公司旗下的投资组合参与了认购,各获配4798万股、4798万股、5758万股和2000万股,这四家公司参与增发的委托方全部来自信托资金计划。对于基金公司而言,虽然上市公司增发项目仅是通道业务,但由于去年恶劣的基础市场环境,不少基金公司在沉重的经营压力下,还是视其为增加收入和规模的重要业务来源。这不能不说这是基金行业残酷竞争环境下现实的无奈。(余皓)

## 股市反弹以来

## 华泰柏瑞上证红利ETF涨幅逾26%

在本轮股指反攻之战中,华泰柏瑞上证红利ETF为代表的净值基抢筹最前线。同花顺iFinD数据显示,截至1月28日,华泰柏瑞上证红利ETF本轮反弹以来涨幅达26.19%,超过上证指数涨幅6.46个百分点。

作为市场上股息率回报较好的指数代表,上证红利指数的行业分布自2008年金融危机之后逐年演变,目前约有68%的权重分布在大金融服务板块,其中银行占比超过53%,非银行金融约

14%。而金融股的价值修复正是本轮反弹的主线,去年12月4日以来,金融服务板块反弹幅度居23个申万一级行业之首。华泰柏瑞上证红利ETF基金经理张婉表示,银行作为实体经济的一面镜子,是任何一个景气向上周期的标配行业。借由对银行板块的简单配置,投资者无须辨别产业优劣,就有望享受到每轮景气的中上水平的收益回报,而非银行金融占比超过53%,非银行金融约

## 招商央视50基金今日结束募集

招商央视财经50指数基金1月31日结束募集。该基金是首款完全被动跟踪央视财经50指数的基金产品,在投资运作层面严格执行“指数主动选股,投资被动复制”,以最低的费率成本和最透明的运作方式,将央视财经50指数打包成投资工具奉献给投资者。Wind资讯数据显示,截至1月29日,央视财经50指数自2012年12月4日反弹以来的涨幅高达24.85%,跑赢沪深大盘,显示出

较好的收益性。招商央视50指数基金拟任基金经理王平表示,从近期市场表现来看,市场的整体氛围偏向乐观,市场因素都朝向正发展。2013年A股市场整体表现要优于2012年,投资者可以战略性加强对权益类资产的配置。随着经济基本面和企业盈利状况逐步改善,基本面优良的优质企业将强者恒强,央视财经50指数后市表现可期。(郑洞宇)

## 上投摩根海外投资再获殊荣

记者获悉,在亚洲资产管理界专业杂志《亚洲资产管理》(Asia Asset Management)举办的年度资产管理业评选中,上投摩根基金公司获评“2012年度最佳QDII管理人”大奖。该奖项注重资产公司的海外投资整体实力,包括投资能力和管理规模。作为国内较早发行QDII产品的基金公司之一,上投摩根拥有雄厚的海外投资团队和相对多元的产品布局,曾在2011年获得“2010海外投资基金牛基金公司”称号。