

■ 各路资管业绩排名大比拼

基金精选个股超越指数

今年以来股基净值平均增长6.8%

□本报记者 郑洞宇

今年以来截至3月27日,A股走出了一波先扬后抑的“过山车”行情。不过,在大盘震荡的格局下,多数股票型基金、偏股型基金的基金经理展现了高超的选股能力,为股民带来了超越指数的投资回报。据金牛理财网数据统计,截至3月27日,今年以来主动股票型基金加权平均净值增长率为6.8%,混合型(不含保本基金)基金加权平均净值增长率为6.05%,精选TMT、医药、新兴产业个股是基金超额收益的主要来源。

行业基金领风骚

今年以来A股呈现“前高后低”的走势。不过,股票型基金继续保持了超越指数“给力”的表现,截至3月27日,今年以来沪深300指数上涨2.40%,金牛理财网数据显示,有近83%的股票型基金跑赢沪深300指数。纳入统计的366只主动型股票基金今年以来加权平均净值增长率为6.8%,343只取得绝对收益,113只净值增长超过10%,为股民带来了不俗的回报。

事实上,虽然今年以来指数涨幅有限,但结构性机会不少。Wind数据显示,依据中信行业分类,今年以来仅煤炭板块出现下跌,其余行业整体上涨。其中,国防军工行业平均上涨30.84%,医药行业平均上涨24.56%,通信行业平均上涨19.23%,成为了今年赚钱效应最明显的三大板块。

受益于这些热点板块强势的表现,行业主题基金今年以来持续领涨。据金牛理财网数据统计,截至3月27日,今年以来净值涨幅超过20%的主动型股票基金共有八只,分别为上投摩根新兴动力上涨25.71%,易方达医疗保健上涨25.08%,汇添富医药保健上涨23.41%,中融通医疗保健上涨22.31%,中邮战略新兴产业上涨21.91%。

汇添富民营活力上涨21.21%,博时医疗保健行业上涨20.83%,华宝兴业医药生物上涨20.07%。医药行业基金在这八只基金中就占据了5席。

混合型基金方面,金牛理财网数据显示,截至3月27日,纳入统计的188只混合型基金今年以来加权净值增长率为6.05%,有157只基金跑赢沪深300指数,174只基金取得绝对收益。宝盈核心优势以21.15%的净值增长率高居混合型基金之首,是一只涨幅超过20%的混合型基金,混合型基金以相对较低的仓位取得高额回报,体现了基金经理超群的选股能力。

周期行业“胎动”

分析人士表示,今年以来不少基金大幅跑赢大盘,其中不少主题基金、行业基金持股集中度较高,扎堆于医药、TMT等热门板块,若对比于相关行业涨幅,这些基金的业绩表现就显得并不出乎意料。不过,近年来基金扎堆的行业屡现“黑天鹅”事件与流动性风险,投资者应该对押注单一行业的基金提高警惕。

不少基金经理认为,今年A股震荡将加剧,行情将以结构性机会为主,因此精选个股仍是今年取得优秀业绩的关键。近期就有基金经理表示已陆续减持了医药、银行等今年涨幅较大的股票,开始小幅建仓周期股。

展望二季度,有基金经理认为,以金融股为代表的蓝筹股估值修复行情基本结束,而不少成长股估值泡沫也越积越大,业绩难以维持股价飙涨,使得行情陷入了调整。未来随着经济复苏进一步确认,今年以来调整幅度较深、且基金整体配置比例较低的水泥、机械等周期行业有望随着经济复苏走出阶段行情。

而昨日A股暴跌,尾盘部分水泥、煤炭、建材个股却逆势飙升,调整已久的强周期股出现了“胎动”,或成为基金下一阶段的新宠。

□金牛理财网研究中心 何法杰

3月份以来截至3月27日,374只债券型基金简单平均上涨0.43%,今年以来则整体上涨3.60%。其中,16只可转债基金平均上涨0.78%,2013年以来累计涨幅达到10.23%,大幅领先于同期其它基金表现;一级债基、二级债基则分别上涨0.51%、0.41%,表现相对优于纯债型基金0.31%的涨幅。

得益于可转债“下跌风险有界,上涨收益巨大”的独特风险收益特征,在今年来股债双牛的市场形势下,16只可转债基金业绩大

爆发,2013年以来平均涨幅达到10.23%,不仅大幅超越同期债券型基金业绩表现,甚至领先于同期积极偏股型基金近3个百分点。3月份以来,添富转债A、添富转债C业绩持续领先,涨幅均在3%以上。

262只偏债型基金3月份以来平均上涨0.46%。其中,一级债基表现优于二级债基。具体来看,杠杆比例较高、重配企业债的基金,如博时纯债、中邮收益、鹏华丰泽分级、广发双债、南方金利以及招商安泰债券等,涨幅均在3%以上,表现相对出色。而部分设立于2012年底的次新基金以及主要配置利率债的指型债券基金涨幅则相对居后。

涨幅居前,部分基金如博时稳定价值债券、招商安瑞进取债券、博时信用债等转债配置比例均在70%以上,今年以来的涨幅也均超过8%。

纯债型基金则整体表现相对平稳,3月份以来平均上涨0.31%,今年以来涨幅则为1.99%。其中,杠杆比例较高、重配企业债的基金,如博时纯债、中邮收益、鹏华丰泽分级、广发双债、南方金利以及招商安泰债券等,涨幅均在3%以上,表现相对出色。而部分设立于2012年底的次新基金以及主要配置利率债的指型债券基金涨幅则相对居后。

可转债基今年以来涨幅达10.23%

□本报记者 曹乘瑜

一季度只剩最后一个交易日,私募业绩也几近出炉。数据显示,受3月份股市大幅下滑的影响,股票策略型的非机构化私募的一季度业绩有所回缩,但前十名仍然有30%的平均收益。冠军或为北京国森投资的国森1期。该产品由于重仓医药股,3月以来收益逆市强势增长。其内部人士建议重点关注具有品牌中药产品、强研发能力和热门产品的医药公司个股。

在3月份大盘下跌的情况下,私募的月度收益率平均下跌-0.95%,但国森1期实现了8.93%的月度增长。其相关负责人透露,主要是由于重仓了医药股,尤其是一些医疗器械股和医药生物股。而据Wind数据显示,3月份上证指数下跌5.2%,申万医药生物指数上涨3.7%。

昨日,受银监会治理银行理财产品消息的影响,大盘再次暴跌。部分私募认为,由于经济数据的证伪和走势上不能确定,加上国五条地方版细则尚未出台,大盘的强势震荡或要延续到4月底。

私募跑赢大盘 国森投资或为一季度冠军

□金牛理财网研究中心 盖明钰

3月券商理财产品除固收类理财产品,其余均呈现负增长。值得注意的是,去年年末以来集中发行的券商分级产品优先份额,3月业绩均呈现正增长,而劣后份额受高杠杆的影响,整体净值为负。而今年以来券商理财产品仍呈正增长,平均收益4.83%,其中权益类产品涨幅最大。

金牛理财网券商集合理财数据显示,截至2013年3月28日,3月可比的224只股混型产品86涨138跌,净值简单平均下跌0.71%。涨幅前三的收益约4.5%,而跌幅最大的收

益高达-5%,分化仍较为显著,个品仍不乏靓点,譬如主打权益类产品东方红资管旗下17只产品15涨2跌,8只产品收益率位居同类前10,3只涨幅达4.5%,整体净值简单平均增长1.74%。而今年以来203只可比的股混型产品176涨27跌,平均收益4.83%,其中2只产品涨幅超20%;32只产品收益超10%。

在3月债市调整幅度不大、转债也未受正股拖累环境下,113只产品11涨101跌,整体净值平均增长0.35%。今年以来83只80涨3跌,整体平均收益2.42%,其中光大阳光5号、光大阳光稳健添利、中信稳健收益净值分别上涨8.12%、

7.82%、7.63%,位居同业前三。

9只信托型产品3月平均收益0.37%,与债券产品相当,但有3只呈现负收益。此外,38只量化型产品18涨20跌,3月平均下跌0.24%,与前期相比,本月在市场宽幅震荡行情下表现一般。但今年以来35只仅有2只下跌,4只涨幅超10%,9只涨幅超5%,整体平均收益3.64%。

去年年末以来集中发行的30只可比的券商分级优先份额,3月业绩均呈现正增长,平均收益达0.48%,在各类固收类理财产品中表现突出。其中有3只产品涨幅高于1%。而31只劣后份额22涨9跌,但受高杠杆影响,业绩分化显著,整体净值为负。

券商集合各类业绩均呈正增长

□金牛理财网研究中心 盖明钰

行等行业遭到市场误解而错杀时,邓晓峰大胆建仓被错杀的股票,获得了丰厚的回报。

时至今日,邓晓峰仍较为看好汽车股。他认为,总体而言,中国汽车行业还处于很好的发展阶段,即使在市场中正红极一时,如2007年,他仓位中的电信、石化股;有的则被市场视为烫手山芋,如2006年的钢铁股,2010年来的银行股,令人替他捏一把汗。但从各季报看,符合他的选股逻辑的公司,他往往拿了很久很久。

回首过去数年来的投资,博时主题行业紧紧抓住一个主题——加入WTO以来优质企业市场扩大,提升管理带来的高额回报,紧紧抓住一类行业——经济飞速发展中迅速扩张的传统行业。

在2003、2004年,大家不会想象得到很多传统行业具有这么好的增长性,能够给投资者创造这么好的回报。”邓晓峰说,事实上,加入WTO后,中国经济进入融入世界的快车道,而对于我国企业来说,也享受了很多制度性红利。总需求在扩张,业务内涵没有特别大的变化,但企业管理水平急速提升,因而很多超额回报就这样被创造出来。很多传统行业也因此获得了前所未有的成长,尤其是经过竞争出现了明显优势、市场占有率不断提高的领导企业。而从他管理博时主题行业以来,季度报告投资组合中的行业配置基本恒定,制造业占比约为20%,机械设备类为15%,加上30%左右的金融类股,传统行业的基调已经被定格,与近几年业内重消费、重新兴投资方向保持了距离。

对于投资者来说,过去五年坚持持有传统行业并伴随成长,足以获取超越市场平均的收益率,但市场的热情却总在变化,追求新兴产业、摒弃传统行业的时段常有发生,有的持续时间非常长。事实上,在过去的几年间,在汽车、航空、银

行等行业遭到市场误解而错杀时,

邓晓峰大胆建仓被错杀的股票,获得了丰厚的回报。

在这种情况下,国家提电价补偿发电企业,再加上占火电最大成本的煤价又下降,火电企业盈利将恢复到正常水平,即使仅仅是总资产收益率(ROA)回到正常情况,但因火电企业过去几年杠杆用的很足,ROE也会很高。当时市场没有认识到这个状况,而行业的发展又在印证我们的判断,因此,市场给了我们一个很好的投资机会。”

而今年年初,他认为火电企业的美好时光还将持续,只要国家不采取大规模刺激措施而导致投资大规模增加,由于煤炭行业和火电行业的发展有巨大的惯性,即煤炭的供应还在大幅增加,火电企业的资产负债表还没有修复,新增的投资能力还没有恢复,新批项目也很少,行业格局还将持续相当长时间,这对火电企业非常有利,继续享受到一季度火电股股价上升带来的机会。

保持警惕之心

作为一个持续在市场中寻找低估值品种投资者,邓晓峰的选择有时显得有点尴尬,在2010年一季度开始,A股市场分化加剧,大盘蓝筹股下调明显,中小盘股却不断创新高。从行业表现上看,钢铁、金融、汽车、食品饮料等行业跌幅居前,传媒、电子等行业涨幅领先。但邓晓峰的配置与市场热点完全不同,对于中小盘公司和地区热点炒作,采取的是彻底回避的态度,这令向来领先的博时主题行业全年净值表现跑输比较基准5个百分点,但在当年的年报上,邓晓峰写到,即使再回到2010年初,我们组合的结构也不会有多大改变,我们仍然不会参与这场俄罗斯轮盘赌。”

他对于没有业绩支持的市场炒作保持着一贯的警惕之心。2010年,在汽车、航空、银

行等行业遭到市场误解而错杀时,邓晓峰大胆建仓被错杀的股票,获得了丰厚的回报。

在这种情况下,国家提电价补偿发电企业,再加上占火电最大成本的煤价又下降,火电企业盈利将恢复到正常水平,即使仅仅是总资产收益率(ROA)回到正常情况,但因火电企业过去几年杠杆用的很足,ROE也会很高。当时市场没有认识到这个状况,而行业的发展又在印证我们的判断,因此,市场给了我们一个很好的投资机会。”

而今年年初,他认为火电企业的美好时光还将持续,只要国家不采取大规模刺激措施而导致投资大规模增加,由于煤炭行业和火电行业的发展有巨大的惯性,即煤炭的供应还在大幅增加,火电企业的资产负债表还没有修复,新增的投资能力还没有恢复,新批项目也很少,行业格局还将持续相当长时间,这对火电企业非常有利,继续享受到一季度火电股股价上升带来的机会。

这并不是他第一次开启防御机制。2007年年中,市场冲高至6000点前,邓晓峰已经有意识地将仓位降到66%,接近契约的最低位,并果断减持中小盘股,将年初一直保持得较为均衡的投资组合,调整为偏向蓝筹大盘,同时兑现地产股,增配银行股,以控制投资风险。事实证明,这些调整效果良好。出于对通胀的担忧,他很早就断言了“股市没有防空洞”。

而在目前,他又将大部分的“弹药”集中在非热点的保险板块,这也是他2012年增加配置最多的行业,市场普遍担忧股市的动荡影响保险公司的营收,理财产品 的出现影响保费收入。邓晓峰则认为,保费收入是投资回报的延迟响应。利率市场化和金融创新的推进,一方面会导致银行理财产品等新型投资工具对保费收入的替代性竞争;另一方面,金融工具的增加和投资渠道的放开同样会带来保险公司固定收益类资产收益率的上升。他认为,2012年11月,保险行业的权益类投资回报率出现历史性低点,之后将进入恢复性上升阶段。他的再一次反向投资能否再创佳绩,市场拭目以待。

■ 金牛杰出基金经理系列报道之四

博时基金邓晓峰:与热点保持适当距离



□本报记者 江沂

他是获得金牛奖次数最多的基金经理之一,他管理着一只百亿规模的基金,他可以为一只股票等待数年。三年来,他管理的资金每季度末股票仓位保持在83%以上,“坚持”是大多数人对他最深的印象,他就是博时主题行业基金经理邓晓峰。

传统行业中掘金

在面对公众或媒体时,邓晓峰显得不苟言笑,但他的言谈中总可以出现很多“金句”,在上一轮A股熊市中,上证指数从2200点跌到900多点。市场跌了一半,在这段时间什么行业收益率是正的?不是IT,是钢铁。”2010年,当中小板、创业板主题迭出,股价屡创新高,而家电、汽车、银行板块长期低迷时,邓晓峰如是说。那时他的股票组合中,持有比例最高的正是汽车、家电等传统行业。

中国的银行业长期被误解,

其实国内银行的存款来源中,有70%来自企业,而存款长期的负利率令银行享受了很低的资金成本,相当于企业把一部分利润转移到银行系统中。”2011年11月,在银行板块A/H股折价率创新高时,邓晓峰在公开演讲时这么说。

对于投资者来说,过去五年坚

决持有传统行业并伴随成长,足以

获取超越市场平均的收益率,但市

场的情绪却总在变化,追求新兴产

业、摒弃传统行业的时段常有发生,

有的持续时间非常长。事实上,

在过去的几年间,在汽车、航空、银

行等行业遭到市场误解而错杀时,

邓晓峰大胆建仓被错杀的股票,获得了丰厚的回报。

在这种情况下,国家提电价补

偿发电企业,再加上占火电最大成

本的煤价又下降,火电企业盈利将

恢复到正常水平,即使仅仅是总

资产收益率(ROA)回到正常情况,

但因火电企业过去几年杠杆用的

很足,ROE也会很高。当时市场没

有认识到这个状况,而行业的发展

又在印证我们的判断,因此,市场给

了我们一个很好的投资机会。”

而今年年初,他认为火电企业的美

好时光还将持续,只要国家不采

取大规模刺激措施而导致投资大

规模增加,由于煤炭行业和火电行

业的发展有巨大的惯性,即煤炭的供

应还在大幅增加,火电企业的资产负

债表还没有修复,新增的投资能力没

有恢复,新批项目也很少,行业格局还

将持续相当长时间,这对火电企业非

常有利,继续享受到一季度火电股股

价上升带来的机会。

这并不是他第一次开启防御机

制。2007年年中,市场冲高至6000

点前,邓晓峰已经有意识地将仓位降

到66%,接近契约的最低位,并果断减

持中小盘股,将年初一直保持得为

较为均衡的投资组合,调整为偏向蓝筹大

盘,同时兑现地产股,增配银行股,以控

制投资风险。事实证明,这些调整效

果良好。出于对通胀的担忧,他很早

就断言了“股市