

■ 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,为基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%,为基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%,汇添富医药保上涨23.41%,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,也是唯一一只涨幅超过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,若相比于相关行业涨幅,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表现“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陆陆续续地减持了医药、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升,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。

可转债基今年以来涨幅达10.23%

□金牛理财网研究中心 何俊杰

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,在今年以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数型债券基金涨幅则相对居后。

私募跑赢大盘 国淼投资或为一季度冠军

□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。冠军或为北京国淼投资的国淼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、强研发能力和独门产品的医药公司个股。

券商集合各类业绩均呈正增长

□金牛理财网研究中心 盖明廷

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,个股仍不乏靓点,譬如主打权益类产品的东方红资管旗下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业绩傲人。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。



聚焦三大争议点

兴全基金诉熔盛案二审开庭

3月28日,兴业全球基金公司起诉熔盛重工案件二审在江苏省高级人民法院开庭。庭审现场聚焦熔盛重工在缔约过程中有没有违反诚实信用原则的行为,这些行为与兴业全球基金的损失之间有没有因果关系,最后的赔偿金额如何确定这三大争议点。此案没有当庭宣判。

兴业全球基金代理律师黄晨在庭中表示,证券市场交易中的要约收购可分为两种,主要要约收购和强制要约收购。其中前者在缔约磋商中,收购方具有缔约自由,即可以向证监会申报或者在收购摘要发出之后撤回收购意向。但是由相应法律合同触发的强制要约收购则不存在这样的情况,只要触发强制要约收购的前置合同依然有效,收购方就有义务将强制收购合约继续下去。在本案中,熔盛重工由于受让全柴集团从而间接控制上市公司全柴动力44.39%的股权,构成对全柴动力的间接收购,触发全面要约收购义务。在受让全柴集团股权达成后,熔盛重工就必须切实履行全面要约收购义务。

而对于熔盛收购全柴集团是否已经完成,熔盛重工方面认为,收购全柴集团100%股权具有先决条件,即获得商务部、国资委以及证监会的批文,而取得证监会

批文未获达成,因此并未完成收购全柴集团。而兴业全球基金方面认为,全柴集团转让无需证监会批准,在取得国资委和商务部批文之后,熔盛重工就已经完成了对全柴集团的收购,从而触发了全面要约收购义务。

与此同时,熔盛重工代理律师认为,兴业全球基金在缔约过程中多次买卖全柴动力股票,另外,投资损失也与市场大盘低迷表现有关,与熔盛重工的行为因果关系难以确定。兴业全球基金方面则认为,兴业全球基金有权基于市场判断对投资仓位进行一些调整,但这并不妨碍熔盛重工履行其合同义务。

2011年4月,熔盛重工收购全柴集团触发对全柴动力要约收购义务,要约收购价16.62元。但在2012年8月,熔盛重工以宏观经济不景气为由中止要约收购,在此前后全柴动力股价大幅下跌,造成二级市场投资者巨大损失。2012年9月,兴业全球基金将熔盛重工告上法庭,索赔1637万元。同年11月5日,该案一审开庭,后判决兴业全球基金败诉,兴业全球基金予以提起上诉。

在庭审结束后,兴业全球基金表示,同意庭外调解,但在熔盛重工赔偿损失前提下,而熔盛重工坚持不同意庭外调解。(黄淑慧)

■ 基金市况

杠杆股基场内领涨

28日沪深两市双双跳空下跌,上证指数下跌2.82%,场内交易型基金逾七成下挫,杠杆股基平均下跌3.32%,场内跌幅居首。杠杆债基中海惠裕纯债分级B首日上市下跌1.59%。

上证指数指数下跌2.83%,收于3921.75点;深证基金指数下跌2.44%,收于4591.61点。两市传统封闭式基金中,基金兴华复牌首日逆市上涨1.28%,其余均收跌。

创新型封闭式基金逾六成下跌,杠杆股基平均下跌3.32%。其中,工银瑞信中证500B下跌7.28%;招商中证大宗商品B、国联安双禧B中证100等4只跌幅超过5%,跌幅居前。富国汇利分级A上涨0.09%,收于1.094元,收盘价再创新高。

ETF基金价格指数下跌2.64%。其中,国泰上证180金融ETF下跌5.79%,跌幅最大。LOF基金价格指数下跌1.20%。其中,鹏华盛世创新下跌6.01%,跌幅最大。(李菁菁)

华夏旗下三只基金派发红包

华夏旗下三只债券型基金产品将于3月29日至4月9日陆续向持有人派发红包,分别是中信稳定双利、华夏债券以及混合型基金华夏回报二号。其中,中信稳定双利现金红利发放日为3月29日,每10份派0.129元;华夏债券基金现金红利发放日为4月2日,每10份派0.2元;华夏回报二号现金红利发放日

为4月9日,每10份派0.3元。值得关注的是,今年以来基金分红无论从总金额还是次数上都大大高于去年同期。Wind数据显示,截至3月25日,今年以来共有180只基金参与206次分红,分红总金额达78.02亿元,而去年同期这一数值仅为33.93亿元,仅有58只基金参与64次分红。(曹淑彦)

大摩双利增强债基首募39.7亿

记者获悉,大摩双利增强债券基金3月26日成立,基金认购总额达39.7亿元,有效认购总户数为18733户。

本次大摩双利增强债券基金受到投资人追捧,除了债基整体配置价值得到认可,还得益于大摩华鑫旗下固定收益产品稳定而优异的业绩表现。银河数据显示,截至3月22日,大摩强收益债今年以来上

涨3.59%,大摩多元收益A类、C类则分别上涨4.62%、4.53%,以上业绩均居同类产品前1/3。此外,大摩华鑫固定收益产品长期业绩同样不俗。银河证券2013年1月发布报告显示,摩根士丹利华鑫基金过去两年债券类资产主动管理能力均居行业前1/3,而在56家参评基金公司中能连续两年保持这一排名的仅有5家公司。(郑洞宇)

工银全球精选今年以来收益8.77%

道琼斯指数近期走高给投资美股的国内QDII基金带来新的机遇。银河证券数据显示,今年以来截至3月21日工银全球精选股票基金以8.77%的回报率位居同类全球股票基金榜首。

去年四季报显示,工银全球精选股票基金去年未投资于美国市场的资金比例占股票市值的67.73%,在美国股市持续上扬的推动下,该基金今年以来给投资者带

来更加可喜的投资回报,今年以来收益率达8.77%,居同类产品首位。

此外,工银旗下另外一只QDII产品工银全球股票基金今年以来亦取得4.61%的净值增长率,排名同类基金第3名,该基金最近半年更以11.53%的收益率,领先业绩比较基准5.06%,居同类基金第1名。该基金在去年末除配置中国香港股票外,美股配置比例亦达到1/3的水平。(曹淑彦)

大成基金:一季报将成近期关注重点

大成基金认为,预计短期大盘以震荡为主。进入季报披露期,季报将成为近期关注的重点。

大成基金认为,3月中旬发电量环比较上旬有所改善,但从3月前20天发电情况看,经济仍显疲软。随着开工旺季的到来,经济复苏力度将成为市场关注的焦点之一。复苏预期是否被证伪还需要进一步的数据验证,后续须密切关注财政政策的力度及两会后改革政策的推进。未来一个季度经济增速可能有所下滑,而通胀处于温

■ 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呢?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。

当时他的组合中银行、保险股的持有比例达到28%。

翻阅邓晓峰的各个季度的重仓股组合,第一个感觉是变化不大,而且换手率很低。但如果结合当时的环境看,同样的股票,有时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龙头企业、市场占优率不断提高的领军企业,从而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,过去五年坚决持有传统行业并伴随成长,足以获取超额回报这样的收益率,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。

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,即使一线城市限购,销售量仍在增加,二、三线城市仍有较大空间。

用一个标准选股

我们的经验是,坚持自己的投资风格,不犯大的错误。一个基金在经历一个市场周期后,业绩表现都会非常不错。”这是邓晓峰屡次提及的理念。

在博时基金,邓晓峰是价值投资组的投资总监,他的投资风格也是典型的价值思路。我的投资方法其实很简单,归根结底的是,找到一桩好的生意,判断一个合适的价格。如果公司的市值比我们评估的价格便宜许多,对我来说就是大机会,如果只便宜一点就要好好考虑了。而我们要排除的就是,被市场追捧的,但其实是属性不那么好的行业。”

与2006年市场明显的结构性特征不同,2007年的市场热点从少数高增长、高收益的行业扩展到更多估值合理、风险收益比具备优势的行业和公司身上,这就给在2006年就开始布局低估值行业的邓晓峰带来机会。

而在2012年,他在火电企业上的布局同样遵循了这一思路,最终迎来了火电的美好时光。回首这一投资历程,邓晓峰说,第一,博时在2012年初就对全年经济增长比较谨慎,“我们当时认为中国投资强度最大的时间已过去,能源消耗高峰期也过去了”;第二,行业供需情况发生了变化,由于过去煤炭长期保持高回报状态,外部资金大量进入该行业,煤炭供给增加很快,煤价出现下降。但火电行业相反,过去由于火电行业盈利差,火电在建

规模、投产下降,投资受到制约。

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 and 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,中小盘股却不断创出新高。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大盘的时间已过去,能源消耗高峰期也过去了”;第二,行业供需情况发生了变化,由于过去煤炭长期保持高回报状态,外部资金大量进入该行业,煤炭供给增加很快,煤价出现下降。但火电行业相反,过去由于火电行业盈利差,火电在建

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