

基金风向标

汇丰中国制造业PMI站上 荣枯线”

基金看多周期股看淡创业板

□本报记者 李良

最新公布的汇丰中国PMI初值重回50% 荣枯线”上方,令市场对经济企稳的预期大增,也提升了基金经理们对后市的乐观情绪。多家基金公司表示,PMI数据超预期意味着中国经济短期有可能出现反弹,企业补库存的延续或刺激部分周期性行业出现复苏行情,这或将支撑A股市场周期股再度出现估值修复行情。但基金公司纷纷表示,创业板目前估值泡沫依然较大,如果周期股出现反弹,引发资金的 跷跷板”效应,有可能导致创业板的大幅调整,这种风险需要引起投资者高度警惕。

周期股或再迎反弹

无论是国务院 “稳增长”的反复表态,还是包括PMI在内的各

项数据的频传利好,都有力地缓解了市场对中国经济进一步下滑的忧虑情绪,这令此前周期股频频出现 逆袭”行情。

富国基金指出,汇丰初值大超预期并上升至50以上,和7月企稳的经济数据形成良好的延续性,显示经济企稳概率在加大,且估值连续下跌后已然超卖,有一定的企稳甚至反弹需要;而另一方面,欧美经济复苏带来的资金流出压力也越来越大,且趋势比较明确,东南亚等新兴市场市场反应相当激烈,而国内7月外汇占款再度下降,远低于预期即是较好证明。两相比较下,股指走势不甚明朗,但这种窄幅震荡的情况应该不会太长久,方向选择在即。

海富通也表示,单从数据而言,PMI再回 50上方表明制造业已开始扩张,经济状况向

好。结合此前公布的一系列中国经济数据,市场对中国经济增长放缓的担忧得到一定的缓解;但市场情绪仍然受到长期悲观预期的影响,对短期数据的可持续性保持谨慎态度。如果未来几个月随着棚户区改造、铁路投资加快、城市基础设施及IT基建的加快及小微企业减税等政策措施全面显效,经济数据进一步回升,则有可能引发市场预期从量变到质变的转换。

创业板风险需警惕

值得关注的是,虽然上周创业板再度活跃,但基金经理们对于创业板高估值的风险却依然警惕。在他们看来,目前创业板大多数个股的基本面已无法支撑其股价的炒作,市场的热度其实正在降温,尽管目前尚未看到

明显调整迹象,但若主板市场出现反弹或者其他因素导致资金流出,则有可能酿成一波较大幅度的下跌。

某基金经理向记者表示,从中报披露情况来看,创业板的估值泡沫其实相当严重,更多支撑股价上涨的其实是 概念”,但历史经验表明,概念”炒作固然会短期令股价大幅度上扬,但在触发下跌后也同样会出现超预期的跌幅,因此,在目前时点上,投资者并不适合跟风炒作创业板。而作为价值投资理念的坚持者,基金此时对创业板更多持观望但不回避的态度,即对真正具有成长前景的个股,基金们或会继续持有,但对于 概念’过于浓厚的个股,我们选择进一步观察,若 概念’最终能落到实质上,我们也会考虑低位买入。”该基金经理说。

增配有色食品 减配农林纺织

□万博基金经理研究中心 马永谔 王荣欣

上周基金平均增配强度较大的行业主要有有色 (增配强度为11.29,下同)、食品 (10.70)、农副 (9.97)、石化 (4.08)等行业;基金平均减配强度较大的行业主要有农林 (减配强度为13.82,下同)、纺织 (10.55)、通用 (9.02)、电气 (7.07)等行业。

从增配强度的分布来看,基金对有色、食品、农副、石化、造纸、建筑等行业的增配强度最大;其次是文体、服装、综合、矿

物、公共事业等行业;基金对采矿、批零、化学、运输、餐饮、科技等行业增配强度不明显。

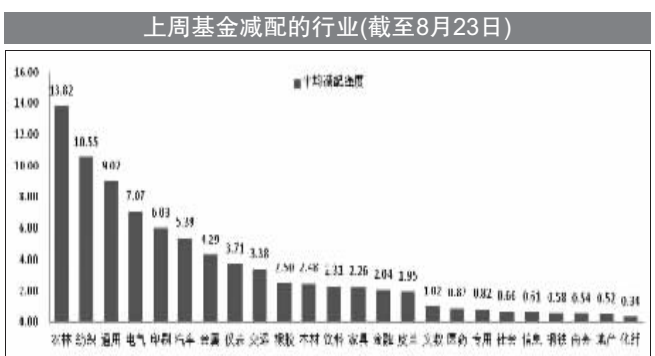
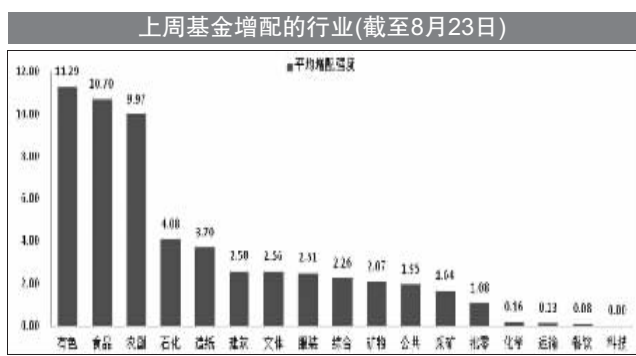
从增配的基金数量来看,上周 81.22%的基金增配有色,72.93%的基金增配食品,80.13%的基金增配农副,87.92%的基金增配石化,82.25%的基金增配造纸,71%的基金增配建筑,75.60%的基金增配文体,80.60%的基金增配服装,78.21%的基金增配综合,79.98%的基金增配矿物,76.35%的基金增配公共事业,59.03%的基金增配采矿,69.20%的基金增配批零,56.43%的基金

增配化学,78.39%的基金增配运输,56.45%的基金增配餐饮,63.80%的基金增配科技。

从减配强度的分布来看,基金减配最明显的行业主要是农林、纺织、通用、电气、印刷、汽车、金属等行业;其次是仪表、交运、橡胶、木材、饮料、家具等行业;基金对金融、皮革、文教、医药、专用、社会服务、信息、钢铁、商务、地产、化纤等行业减配较不明显。

从减配的基金数量来看,上周86.71%的基金减配农林,84.34%的基金减配纺织,81.21%的基金减配通用,83.33%的基金减配电气,

79.92%的基金减配印刷,84.60%的基金减配汽车,71.82%的基金减配金属,79.92%的基金减配仪表,72.26%的基金减配交运,77.21%的基金减配橡胶,79.93%的基金减配木材,87.72%的基金减配饮料,76.65%的基金减配家具,68.82%的基金减配金融,79.82%的基金减配皮革,61.63%的基金减配文教,52.89%的基金减配医药,67.80%的基金减配专用,79.89%的基金减配社会服务,69.98%的基金减配信息,50.20%的基金减配钢铁,74.60%的基金减配商务,73.54%的基金减配地产。



华泰柏瑞基金:纯债投资 宁静也可致远

在股市的大起大落之外,纯债基金以一种最朴素最低调的方式追逐着远方;踏踏实实迈出每一步,不指望一飞冲天;途中偶尔也会有调整,但波动幅度要比股票基金小得多。

这样的行走是否就能到达远方?

在我们看来,这种偏“宁静”的风险收益特征,恰恰是纯债基金“致远”的关键。这点或能从股债两大基础市场的指数表现看出一二:过去五年,中债综合指数(总值)财富指数累计涨幅为24.53%,远远跑赢上证指数;虽然细致到每个时间段,中债综合指数(总值)财富指数的增长率并没有特别抢眼,甚至在某个单边牛市,被淹没在股市光彩夺目的收益率里,但综合来看,凭着“一步一个脚印”的坚毅,债券类投资产品有望

提供持续而稳定的收益,长期收益率有时可能会比权益类资产更为出色。

近年来,债券资产已逐步成为个人与家庭的常态化配置品种,而纯债基金作为通达债市一种较为便捷的方式,也得到了爆发式的增长。同花顺数据显示,今年上半年成立的72只债券型基金(A类、B类、C类合计为一只,不包括短期理财债基)中,有47只是中长期纯债基金,其发行规模占债基总发行规模的60%以上。

当然,纯债基金的繁荣,离不开债券基础市场的支撑。信用市场的发展,尤其是公司债的发展,成为促使纯债基金回报水平上涨的重要原因。2004至2012年间,我国信用债年发行量从500亿元增至3.52万亿元,增长了70倍。今年截至到7月23日,这个数

字就已经达到2.38万亿元。

但即使这样的发展,中国债市可预期的空间仍然巨大。参照海外的经验,中国目前的发展相当于美国80年代的状况。美国在80年代至今,在信用品种不断发展的过程中,基金产品与管理规模均发生了日新月异的变化,提供的收益也逐步增长和稳定。我们预计,国内未来的固定收益市场产品也会遵循这样的路径。

因此,从资产“荤素搭配”的角度来说,建议投资者可以关注品性“宁静致远”的纯债基金。据悉,华泰柏瑞丰盛纯债基金发行进入收官阶段,现在工行、华泰柏瑞直销等各大销售渠道可以认购,A类不收取销售服务费,C类免认购费。据最近一期晨星基金月度排行榜显示,华泰柏瑞在纯债投资领

投资驿站

从新一轮消费升级中 发现中国“苹果”

□交银精选基金经理 张鸿羽

今年以来很多投资者对A股市场的走势越来越看不懂,代表传统产业的大盘蓝筹股和以创业板为代表的新兴产业指数的剪刀差越来越大,且仍没有明显收敛的迹象。我们习惯了的板块轮动和风格切换始终没有出现。越来越多的人开始跳出传统的研究框架,从我国经济所处的大的周期位置上对这一现象作重新审视。

首先,我们所处的十年的经济背景是我国经济已经走过了高速增长的大年,从经济体自身的运行规律而言未来或将会是稳定增长的十年。经济增速放缓是不争的事实,这预示着传统产业产值在GDP中的比重将下降,对应的传统产业的股票市值在A股总市值中的比重也将下降。

其次,经济转型将替代投资拉动是未来经济增长的显著特征。而在经济转型的过程中,资本市场更多的会表现为结构性机会。明确了大的方向,作为投资者所要努力的方向就是寻找未来会替代传统产业,市值会逐渐变大的行业和个股。仁者见仁,智者见智,在对结构性机会挖掘的过程中每个人都有自己的偏好。在这里和大家分享一些发生在我们身边的机会,那就是新一轮消费升级浪潮中蕴涵的巨大投资机会。

发生在我们身边的消费升级的例子真是不胜枚举。最早对我们的认知做了彻底颠覆的无疑是乔布斯,他一手创造的苹果是人机交互方式的一种革命,我们从不知道只要在触摸屏上轻轻一划就可以完成一系列操作,用户体验的极大提升不仅仅诞生了全球几千万甚至上亿的 果粉”,而且改变了人们的生活方式。基于智能手机,之后又演进到了平板电脑、超极本;基于友好的人机交互,我们看到微博、微信的兴起,人们的社交方式不再局限于打电话、发邮件;而基于互联网技术的进步我们看到网络视频、网络游戏乃至手机游戏、电子商务都得到了极大发展,人们在不知不觉中已经践行了一次又一次的消费升级。

那么,透过这些现象我们如何看待这一轮消费升级的浪潮呢?我们先不去探讨国外的消费习惯,而先聚焦我国的情况。首先,80后、90后成为新消费的重要主体,这部分人有人形容他们是 糖二代”,就是没有明显的经济压力,消费观念强,储蓄意愿低,对新技术和新事物更加关注,这一代人和70后的消费习惯有很大不同,消费升级的意愿更强,消费升级的周期也更短;其次,是广大的三、四线消费的崛起。由于我国大量人口居住在三、四线城市,这一部分人群加入到消费升级的大军,使得消费升级的蛋糕越做越大;第三,没有了乔布斯之后,以消费电子引领的消费升级大潮是否会逐步退去?乔布斯是一个伟大的创造者,但已经有千千万万的人在追随他的脚步将创新的事业进行下去,我们惊喜的看到特斯拉的出现被誉为新能源汽车产业的 苹果”,还有谷歌眼镜等等,消费升级的浪潮一旦启动,它将会渗透到人们生活的方方面面。

如果你错过了苹果,是否还会错过谷歌、错过特斯拉、错过中国的时代华纳、错过中国的……

责编:李菁菁 美编:王 力

域战绩斐然,上一只纯债产品——华泰柏瑞稳健收益债券A类以年化7.52%的收益率位居第六,其净值在今年债市最动荡的4月、6月和7月依然防御性突出。(数据来源:晨星/同花顺,截至2013年7月)

图:股债市场最近五年主要指数表现

	08.7-09.6	09.7-10.6	10.7-11.6	11.7-12.6	12.7-13.6	年化收益率
沪深综合指数(亿)	9.1%	3.0%	0.4%	7.2%	2.9%	4.5%
中债综合指数	9.2%	19.3%	15.2%	9.4%	11.1%	6.3%

数据来源:同花顺,截至2013年6月底;
风险提示:指数过往业绩不代表其未来表现。
投资有风险,选择需谨慎。