

基金仓位微降 后市分歧加剧

□本报记者 黄淑慧 上海报道

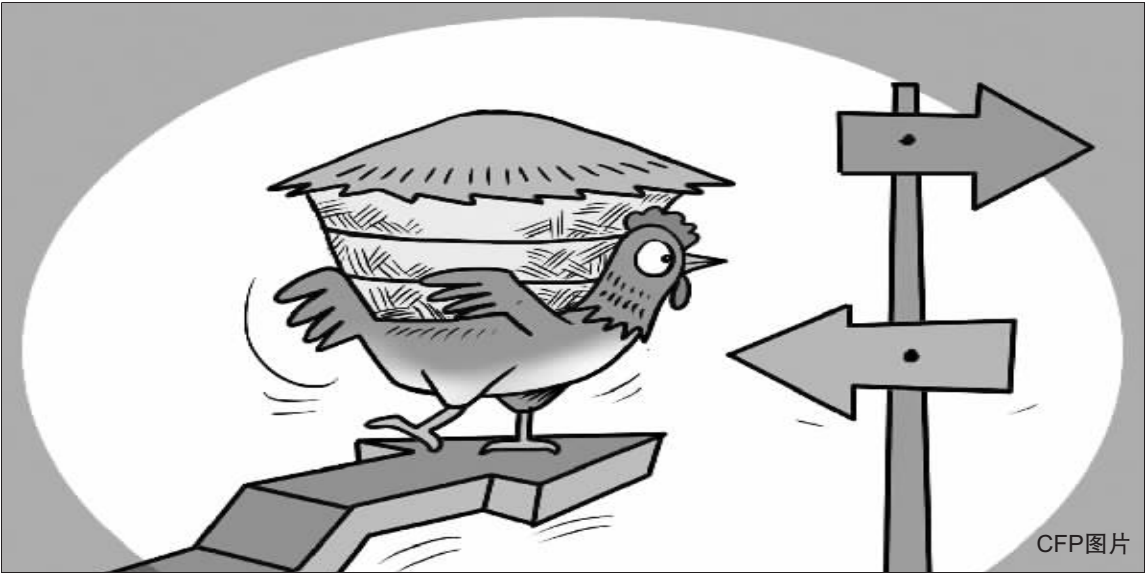
面对市场调整,基金选择了小幅回撤。根据多家研究机构监测报告,近期基金仓位水平出现了一定程度的下降。但总体而言,多数基金仍然淡化仓位策略,保持着去年以来的较高仓位水平。

淡化仓位策略

连日来的市场调整和基金降低仓位之间孰因孰果,已无从判断。但可以肯定的是,多数基金在此轮大跌中选择了减仓。根据好买基金研究中心仓位测算结果,截至上周末,在纳入统计的373只偏股型基金中,平均仓位为75.26%,较前周降低2.82个百分点。从主动调仓的幅度分布上看,52.55%的基金选择主动减仓。

上海一位基金经理对中国证券报记者透露,在大跌前略微调低了仓位,但幅度并不大。今年的市场波动幅度没有去年那么大,通过仓位控制来获取超额收益难度较大。今年以来,他所管理的基金仓位上下波动没有超过10个百分点。

好买基金研究中心报告也指出,上周基金调仓幅度主要集中在



于-5%—0%和0%—5%之间,该区间所涵盖的基金数量占到了53.08%。此外,这两个区间段的分布相对比较平均,显示出基金对后市看法并不明确,不愿大幅调整当前仓位水平,以观望和等待机会为主。

事实上,近一段时间以来,基金普遍淡化仓位策略,高仓位运作已成为常态。德圣基金研究中心报告

指出,从仓位变动跟踪来看,2010年全年及2011年迄今,多数时间内股票型基金的平均仓位都在85%上下波动,相对长期平均仓位而言一直保持着较高仓位水平。

调仓分歧加大

在上涨有限、下跌有限的震荡市中,既然仓位策略对基金的重要性明显下降,结构配置就成为业绩

分化的关键。多数基金都选择把仓位保持在较高水平,而通过结构配置方向的选择来获取超额收益。

前几个月,伴随着周期类股票的估值修复行情,基金纷纷“抓大放小”调仓换股。但在这轮调整中周期股偃旗息鼓,基金经理们再度面临一个无比纠结的市场:周期股估值修复性行情是否已经告终,非周期股经历了一季度的估值回归

之后是否已经调整到位,能否迎来新一轮的行情?

对于这个问题,基金之间再次出现了巨大分歧。站在周期股这端的基金经理认为,尽管周期股短期内正经历调整,但目前基金整体上资产结构仍未完成重新均衡化的过程,再加上周期股较低估值的支撑,增持周期股仍有空间。

周期股的持续性能有多强?未来难道能比现在更好?”另一方的一位基金经理则如此反问。他认为,经济发展增速放缓已较为明确,周期类股的吸引力正在下降,而在调控力度未见减弱的情况下,轻资产的消费服务类公司的防御性特点正在体现,随着前期调整的到位,其中一些个股正迎来合适的买点。

目前来看,尽管双方仍相持不下,但看淡周期股的人士似乎越来越多。根据研究机构莫尼塔对公募基金经理的最新一期调研显示,在周期和非周期的偏好上,有32%的受访对象看好周期,与上月相比大幅下降,有21%的受访对象看好非周期性行业,而47%的公募基金经理则表示以均衡配置为主,业绩与估值是其主要考虑因素。

广发基金陆志明:下半年看好小盘股

□本报实习记者 黎宇文 广州报道

目前,不少投资者担忧未来中小板公司能否保持原先的成长性。对此,广发基金数量投资部总经理陆志明表示,对于估值的高低,很多人看PE,而对于成长性强的中小盘股票来说更要看PEG,因为良好的成长性能够很好地对冲高估值。

陆志明分析,虽然近期大盘股受到追捧,但长期来看大盘股不会有很高的超额收益。就陆志明从事指数编制工作9年的经验来看,他认为目前市场上大小盘的轮换和调整

会一直持续。从历年市场的表现来看,大小盘股的风格会进行轮换,比如说今年上半年可能大盘股表现较好,下半年则是小盘股表现较好。对于投资者来说,中小板300指数作为一个资产配置的高成长性指数化工具,是不可或缺的优质指数。

陆志明介绍,中小板300指数是一只具有宽基覆盖功能的指数,通过计算入围个股在考察期的平均流通市值及平均成交金额所占市场比重,将上述指标按2:1的权重加权计算,选取前300名股票构成指数成份股,其纳入了更多处于高成长期的

中小公司,提高指数对市场的覆盖率,优化指数的行业和样本股的市值比重结构,为指数挂钩产品的开发提供新标的。与中证500指数相比,中小板300指数相对集中于机械、电子等高端制造、信息技术和生物医药等新兴行业。

同时,中小板300指数的成长性有目共睹。数据显示,2006年至2010年,中小板300指数年均营业收入增长率达27%,其年均净利润增长率达36.2%。最近5年中小板300指数的净资产收益率(ROE)平均达15.58%。

浙商聚潮产业拟任基金经理姜培正:

二季度之后市场有望上行

□本报记者 徐国杰 上海报道

浙商基金旗下首只产品——聚潮产业成长股票型基金正在发行,拟任基金经理姜培正正在接受中国证券报记者采访时表示,实体经济数据的最低点预计将在6月、7月出现,其后由于政策松动,消费投资重启,三四季度经济增长率将恢复向上。上半年股市窄幅波动,二季度之后将出现明显的上升行情。

中国证劵报:通胀成为今年投资决策的关键词,你如何判断通胀对经济的影响?

姜培正:回顾今年前四个月,我们经历了两次加息和多次提高准备金率,一系列货币政策都直指通货膨胀。我们认为抗通胀政策将贯穿全年。货币紧缩政策的轮番出台,将使

通胀和M2的增长率等调控目标回落。但紧缩政策也将对经济活动产生抑制作用,经济环比增长将出现回落。

中国证劵报:在持续紧缩的背景下,市场还有投资机会吗?

姜培正:虽然政策可能持续紧缩,不过,力推保障房建设、轨道交通、水利建设、扶持新兴产业发展等财政政策基本对冲了经济下行的影响,投资依旧 is 经济驱动点。预期下半年还将推出促进消费的政策,消费增长率将有所回升。总体而言,一、二季度经济增长率将出现回落,实体经济数据的最低点预计将在6月、7月出现,其后由于政策松动,消费投资重启,三四季度经济增长率将恢复向上。

因此,我们判断2011年上半年股市窄幅波动,6月、7月份经济数据

可能会对市场造成压力,但不会出现新低,二季度之后将出现明显的上升行情。对浙商聚潮产业成长股票基金而言,可以说遇上了一个好机会,当前股市正显示了较好的投资时点。

中国证劵报:具体该选择哪些行业或板块?

姜培正:宏观经济的结构性传导决定了当前应选择受益于投资拉动的行业,下半年经济及消费回升时选择消费性行业。预计三季度经济回升后,经济转型与产业升级的成长类的中小企业将再度成为投资的偏好选择。我们看好战略新兴产业以及保障房建设带来的机械、水泥和建筑行业投资机会,同时我们建议投资者关注金融、煤炭和大众消费品等行业。

嘉实领先成长拟任基金经理邵秋涛:

成长股投资要变中取胜

今年以来成长股承受巨大调整压力。即将出任嘉实领先成长基金经理的邵秋涛表示,就长期而言,受益于扩大内需和经济转型的稳定成长公司,必将给持有人带来良好的长期回报,因此将继续维持对估值合理的优质成长股的配置。短期来看,目前的深幅调整,为即将入市的增长基金提供了较好的建仓时点。

成长股投资一定要变中取胜,有变化才能有成长。”邵秋涛认为,规模巨大而且持续增长的中国经济将持续改变外部环境,包括社会、消费习惯、政治、人口结构、经济结构等,整个社会处于剧烈变化中。在这

样一个变化过程中,能够催生一批领先掌握并适应这种变化的快速成长行业。在企业精神激励和完善的激励机制的基础上,总有一批因率先使用新技术、发明新产品、满足新需求、发现新商业模式、而超越同行的领先成长公司能够脱颖而出。

在邵秋涛看来,近期成长股成调整重灾区的原因,一是对去年涨幅过大、估值过高的修正;二是市场投资风格的暂时偏离,未来成长股投资仍大有可为。我们可以预期,通过在全市场范围中精选快速成长行业中成长战略清晰可行、核心竞争力突出、激励机制完善、公司治理合格的

领先成长企业,应该可以获取丰厚的投资收益。这是我们寻找的投资标的,也是我们强调的领先性。”

过去六七年间,嘉实基金致力于成长股投资,并设立了专门的成长投资小组。邵秋涛从2009年开始成为基金经理助理,跟随邵健学习成长股投资。邵秋涛认为,正确的结果是来源于正确的方法。在多年的从业实践中,他建立起了一套多维领先成长公司分析模型,依靠这个模型,成功挖掘了格力电器、远光软件等优质个股。2009年底潜伏的中国卫星、金螳螂、荣信股份等个股,在2010年涨幅均超过100%。(余洁)

华商基金:新兴行业投资时点来临

正在发行的华商价值精选基金拟任基金经理刘宏表示,近期市场下跌的主因是大家对经济增速下滑的担心,但中国经济“甯看陆”的概率不大。出于管理通胀的原因,今年以来宏观政策有些偏紧,但这并不会改变中国经济向好的趋势。

目前,华商价值精选基金正在建行、工行、农行、中行等银行,券商及华商基金网上直销全面发行。对于在目前的市场状况下推出该基金的原因,刘宏表示:这只基金是标准的股票型基金,今后主要是以挖掘新兴行业成长价值股为投资方向。我们考虑到,上

鹏华新兴产业股基12日起发行

鹏华基金近日发布公告称,鹏华新兴产业股票型基金将于5月12日起发行,投资者可通过招行、工行、建行、国信证券等各大银行券商认购。

鹏华新兴产业是一只主要投资于战略性新兴产业的主题型股票基金,致力于在未来推动经济发展的新兴产业中精选优质个股,力求超额收益与长期资本增值。鹏华新兴产业以基金资产的60%-95%投资股票。其中,投资于新兴产业相关的股票占股票资产的比例不低于80%。

鹏华新兴产业拟任基金经理陈鹏在2007年8月至2011年1月期间担任鹏华行业成长基金经理,迄今已有近三年的基金管理经验。陈鹏管理的基金业绩和钻研能力也得到市场的广泛认可。海通证券报告指出,陈鹏在管理鹏华行业成长基金期间,经历了完整的熊市、牛市以及震荡市,任职期内取得了11.88%的良好业绩,超越同期市场平均表现53.16%,在75只可比基金中排名第6,表现十分突出。(江沂)

大成旗下3只ETF获准在澳门发售

大成基金香港子公司——大成国际旗下三只ETF日前获得澳门管局批准,可在澳门进行推广及发售。由此,大成基金成为首家获香港与澳门两地监管机构同时发出公募产品认证的内地基金公司。

此次获得批准的三只ETF均在港交所上市,分别是大成中证中国内地消费ETF、大成香港中资民企ETF及大成香港中资央企ETF。大成国际销售总监刘伟达表示,3只ETF在澳门推广和发售资格的获准,将为澳门投资者提供更多投资内地概念股、分享内地经济高速增长的机会。

上述3只ETF由大成国际2010年在港交所发行。其中,大成中国消费ETF是内地基金业在香港市场的首只公募产品,跟踪标的为中证内地消费指数。大成香港中资民企ETF是香港市场上首只以中资民营企业股份为投资对象的ETF。中资央企ETF则以中证国企指数为跟踪对象。(方红群)

诺安全球黄金基金涨幅领先

受益于今年以来国际金价的大幅上涨,国内首只黄金基金——诺安全球黄金基金创出佳绩。据银河证券统计,截至4月29日,诺安全球黄金基金今年以来累计净值增长率为10.74%,在全市场所有基金中排名第一,也是今年以来唯一收益率超过10%的QDII基金。

作为国内首只黄金基金,诺安全球黄金基金为国内投资者开创了第一条全新的黄金投资渠道,成为国内首只可以网上申购、网上定投的黄金基金。刚刚公布的基金一季报显示,在绝大多数基金公司整体净赎回的大背景下,诺安基金一季度逆市实现净申购,净申购总额29.83亿份,资产管理规模净增长29.15亿元,在同业中排名第3,资产管理规模上升到全行业的第14位,上升幅度高达6位,是上升位次最多的基金公司。(江沂)

■ QDII新体验 上投摩根带您游世界

这次不一样

□上投摩根全球新兴市场基金经理 王邦祺

刚刚过去的那个冬天很冷,很多地方是50年甚至是百年来冬季最低温,韩国人的大白菜全面冻伤,被迫向中国国内农民天价进口大白菜。这种需求有文化因素,泡菜是朝鲜族日常必备食品,大白菜缺货,再贵都吃得;很多山东半岛的农民不种大蒜改种大白菜,两个月后大丰收,爱吃泡菜的朝鲜人再也不缺货。今年二季度国内大白菜全面跌价的原因就是这么来的。

逢低加仓,逢高减仓,是在股市打滚多年的智者经验谈,以“这次不一样”的理由拒绝承认极端气候也有尽头,并延迟逢高把大白菜卖给韩国人的举动,才会有现在操作上的损失,之前黄豆、玉米、棉花,哪个不是因为专家说气候变迁导致减产,并因此促成价格飙涨;归纳法的运用是我们累积知识的办法之一,也是我们从小学习融入这个社会的主要办法,不过一旦碰到典范转移(Paradigm shift),就有可能失准,韩国人不会永远要抢购大白菜,人们也不会永远用笔记本电脑。

是的,华人两大笔记本电脑品牌厂,宏基并购捷威,联想并购IBM,原本以为可以直接逼迫HP以及DELL让出笔记本电脑销售排名的冠军宝座,无奈半路杀出了苹果,大推平板电脑,市场上要用笔记本电脑的人大量减少,现在再抢笔记本电脑销售的排名,一点意义都没有;搞不懂状况的价值投资人说,台湾市场的笔记本电脑股票现金收益高达9%,值得买进,但是懂一点市场典范转移的客户就会了解,有些股票从此会开始永远便宜下去。

Nokia股票在1997年至1999年占据芬兰市场一半的市值。现在仍占高达手机市场三成份额的它,市值居然低于台湾市场的HTC,HTC的市场占有率只有Nokia的四分之一,但是HTC生产的智慧手机,比Nokia的产品有未来。这都是典范转移,如果我们只看一只股票的市净率以及市盈率比较低,就高举价值投资的大旗进行投资,“这次不一样”的想法可能会使投资人付出昂贵代价。

看到大白菜不会永远涨上去,就要顺便检视一下大家开始习以为常的概念,通胀会不会持续下去?美元会不会一直贬值下去?日本的供应链会不会一直断下去?对于这些问题,我目前也没有明确想法,但是通常而言,我们已经在紧张的问题,就不会成为一个打击股价趋势的理由,黑天鹅才是。二季度股市看起来会持续震荡,但是纵观全年,我认为对投资人来说还是一个不错的年份。

上投摩根

中国投资人的国际投资专家

国泰两基金 连续三年超越业绩基准

□本报记者 徐国杰 上海报道

上海证券基金评价研究中心发布的统计报告显示,在过去三年中,连续三年均超越自身业绩比较基准的股票型基金有30只,混合型基金有16只,占有基金的12%左右。其中,国泰旗下金鹰增长基金和金龙行业基金均名列其中。

国泰金鹰增长基金还获得了银河、晨星、天相、海通等权威评级机构的最高五星级基金评级。国泰基金相关人士表示,国泰系基金长期良好的业绩表现随着时间的积淀浮出水面,以国泰金鹰增长为代表的国泰系基金今年以来份额持续净增长,从侧面反映出投资者在选择绩优基金时越发成熟和理性。

看空后市的私募基金增多

□本报记者 朱宇 北京报道

据好买基金调查,56%的私募基金对市场呈中性看法,17%的私募基金看多后市,28%的私募基金看空后市。看空后市的私募基金比例明显增加,不过,持中性观点的私募仍然超过半数。

根据好买基金研究中心的统计,4月私募重配行业主要包括消费、金融、医药、资源类、机械、新能源等。其中,39%的私募

公司重配了消费板块,26%和23%的私募公司分别重配了医药、新能源。

好买基金报告认为,被长期看好的消费和医药今年以来出现大幅调整,估值回落到较有吸引力的水平。此外,一些金融、资源类的蓝筹股借今年大盘估值修复行情走上前台,其估值优势逐渐被私募重视起来,这些都成为私募重配上述行业的主要因素。