

投机气氛变浓引来担忧

资深基金经理短期谨慎

□本报记者 田露

CFP
图片

再现“鸡犬升天”

上周五，一家基金公司面向机构客户召开2013年度投资策略报告会，会上，该公司投资总监表达了他对于A股市场短期内的谨慎态度。

这位投资总监拥有16年的证券从业经验，投资业绩在基金业内具有良好口碑。他表示，自己所在的公司及时抓住了此轮股市反弹机会，旗下各股票型基金净值全面反弹。不过，尽管股市气象持续回暖，但他只看好中期市场，并不认为此轮反弹将构成新牛市的起点，主要原因是对于经济结构转型尚存顾虑，此外，他较为担心一季度之后通胀再度升温，成为掣肘股市的主要问题。

对于短期市场，这位投资总监认为最近的情形有“鸡犬升天”之象，而这往往不是一种好的现象。

我们观察到几方面的情况，一是军工概念炒得比较严重；二是一些中小盘股票大幅上涨，如机械装备行业的一些股票，累积涨幅不小；三是近期大小非减持非常密集，仅1月17日一天就有12家公司的大小非进行减持。这说明眼下市场的投机气氛越来越浓，所以需要引起我们的警惕。”他说。

而在近日的采访过程中，也有其他基金经理向中国证券报记者表示，ST板块近期炒作现象较为明显，这或许是一个负面信号，说明市场有一些非理性的情绪出现。

我们短期内会控制仓位，有的基金经理会减一些仓位，但不会大幅下降，有的则保持在85%左右的水平。我们觉得春节前市场可能会迎来调整，调整的来临往往是不经意或无法准确预测的，而且可能不会一步到位。”一位基金公司人士表示。

核心蓝筹仍然低估

谈到主流趋势时，上述那位经验丰富的投资总监表示，接下来的机会仍然在大盘蓝筹股票之中，他尤其看好银行和地产。

在A股市场里，一些中小盘股票确有突出的成长性，如碧水源、上海家化等等，但这些股票估值一直下不来，而且，中小盘股票存在大面积的系统性高估。与之相比，核心蓝筹股仍然被低估，而且即使银行股涨到现在，机构参与的程度仍然不高，所以在银行股的投资热情启动后，后面还会有比较大的空间。地产股方面，从A/H股的比价来看，万科等优质公司的市值与中国海外等在香港上市的同级别公司相比，还有明显的折价，所以我们认为优质地产股今后至少还有10%—20%的上升空间。”他分析。

自去年12月反弹

至今，市场渐渐呈现反复震荡之势，但成交却持续旺盛，一些概念性板块及中小盘股票也开始大幅拉升。对此，一些资深基金经理认为，市场投机气氛渐浓，从经验判断，这并非好事，调整有可能在春节前突然来临，因此提醒投资者对于短线市场要谨慎。

减持潮波及基金重仓股 产业金融资本博弈加剧

□本报记者 黄淑慧

新年以来，A股市场行情发酵激发了上市公司股东及高管的套现热情，产业资本减持再度密集出现。这一现象也受到了基金的高度关注，一些基金倾向于认为，产业资本与金融资本加剧博弈，可能会引发短期市场波动。

减持潮波及部分重仓股

随着市场的大幅反弹，减持压力也随之而来，其中涨幅巨大的深市中小板和创业板个股限售股的解禁成为减持的绝对主力。同花顺iFinD数据显示，今年以来，共有176家上市公司遭到了公司股东或高管的净减持，涉及金额约60.97亿元。而获得净增持的公司只有42家，不到减持公司数目的1/4，增持金额也仅为11.46亿元。

这些被产业资本减持的公司中，不乏基金看好的成长品种，甚至是一些基金的重仓品种，比如碧水源、水晶光电等公司。从相关公司的近期二级市场走势来看，其中一部分公司股价走势并未明显受到减持的影响。

统计数据显示，1月或许只是一个开始，预计今年产业资本与金融资本之间的博弈仍将十分剧烈。2013年全年沪市解禁市值为1.3万亿元，深市主板约为2000亿元，中小板、创业板合计超过8000亿元。从解禁市值与流通市值之比来看，沪市主板的流通市值超过13万亿元，今年的解禁占比不足10%，深市主板解禁市值占比在7%左右，而创业板、中小板解禁市值却达到了其总流通市值的四成，解禁压力可见一斑。

基金对后市分歧加大

产业资本减持的增多被市场当作一种风向标，让部分市场人士担忧短期行情能否继续走高。根据东方证券研究报告，产业资本行为指数的高点预示着市场底部的确立，如去年11月底产业资本密集增持，预示市场反弹开始，而产业资本的密集减持则预示市场顶部的形成。目前该指数由高点回落，近期回落速度较快，但尚未触及预警线。

有基金公司对于不断更新的减持数据心存警惕。汇丰晋信基金表示，当大部分投资者情绪高涨之时，我们应该更加冷静。而且随着年报预告披露季的到来，很多公司将面临业绩考验。从目前的数据来看，很多中小板和创业板公司的业绩都不容乐观。

当然，也有基金经理指出，不能将向好市场和熊市氛围中的减持相提并论。“如果只是一盆小火苗，那么浇上半勺子凉水，就会导致熄火。如果是熊熊烈焰呢？洒点水只会让火烧得更旺。”上海一位成长型基金的基金经理表示，如果在一个弱市格局中，产业资本如此密集的减持无疑具有极大的杀伤力。但在向好氛围中，这些矛盾就相对容易被市场化解。在他看来，目前市场正进入良性循环，市场信心的恢复带动资金入场，赚钱效应的形成又接着再度强化了市场信心。在这样的市场氛围下，无须过于担心来自于产业资本的减持。上海另一位基金经理也透露，虽然旗下个别重仓品种近期遭遇股东减持，但他依旧看好相关公司的未来成长空间，因此并未改变此前的态度。

金鹰基金邱新红

看好债市利息收益

□本报记者 常仙鹤

近期，权益市场的持续反弹引起市场风险偏好提升，去年持续“慢牛”的债市今年是否还有机会？金鹰基金保本拟任基金经理邱新红表示，今年经济弱复苏、通胀温和、货币政策中性、资金面相对宽松的情况，仍然对债市有利，看好债券的持有到期收益。

总体上来看，我们对2013年的债市谨慎乐观。”邱新红表示，从经济状况、通胀情况、货

币政策等影响债券组合收益的主要因素来看，今年债市仍然有配置价值。

从经济状况来看，虽然从去年10月份数据已开始企稳，但这种复苏并不是很强劲，基建、地产等复苏的持续性还有待验证，对权益市场的推动还需要一季度数据的进一步确认，使得债券收益率大幅上升的可能性较小；从通货膨胀因素来看，通胀处于较低水平，今年全年CPI可能在2%—3%之间；从货币政策来看，鉴于对房

价谨慎，未来央行可能仍将采取逆回购为主的公开市场操作手段，新增外汇占款不多，央行上调法定存款准备金率的可能性较小，未来货币政策仍处于较为稳健的状况；资金面目前也处于相对宽松的状态，有利于组合的杠杆操作。

邱新红同时指出，近期股市的持续反弹带来市场风险偏好的提升，对债市产生了不利影响，债券投资者在配置方面需求减少，但是供给方面还是有比较高的增长，供需的不

平衡可能导致债市短期的调整，但也为元丰保本基金提供了建仓的较好时机。

整体上来说，今年债市的风险不大，仍然有配置价值。”从具体品种方面看，邱新红分析，目前国债的收益率处于中位收益以上，具有配置价值；低等级债券的信用利差水平处于相对低位，从历史上看其相对价值稍微差一点；中低等级信用债持有价值比较好，但是要关注个券风险，回避盈利和现金流较差的行业和个股。

金元惠理李杰：债市行情仍能持续

□本报记者 黄淑慧

近期股市走出了一波强劲上涨行情，使得部分投资者对债券投资产生了一定的担忧情绪，怀疑投资时钟有可能转向债券熊市的象限。对此，金元惠理保本拟任基金经理李杰表示，因为政策因素

和资金面的宽松，释放出风险偏好情绪，催生了这一波股市行情，但从中长期来看，经济仍然处于筑底阶段，债市行情将持续较长时间。而从短期看，风险偏好上升更有利于中短期限的债券。

展望后市，李杰认为今年的政策基调是“稳中求进”，即

实施积极财政政策和稳健货币政策，切实降低实体经济的融资成本。在这些政策措施下，资金面宽松，社会平均利率仍有下降空间，预计今年通胀温和回升，企业的盈利能力得到恢复，经济有望实现阶段性企稳。

在这样的经济形势下，一

方面总需求下滑和社会融资成本下降有利于债券资产，债券投资的大环境依然较好，保本基金将大部分资金投资在债券资产上，很容易积累安全垫；另一方面，经济企稳有利于股市阶段性走强，保本基金将适时科学配置，分享股市上涨带来的收益。

同时一定比例上配置风险低、流动性好的投资级债券。

银河证券数据显示，2012年，所有投资于A股的标准股票型基金平均收益率为5.55%，而投资于亚太区域股票市场的QDII亚大型股票基金平均收益率则达到了16.22%。其中，博时国际投资部管理的博时大中华亚太精选股票基金排名第一，收益率高达25.59%，超过同类平均收益约58%，这已是该基金连续第二年居同类六只产品首位。

博时基金国际投资部副总经理何凯表示，摩根大通亚洲信用债指数在过去5年年化回报率达到8.76%，摩根大通亚洲信用债指数（高收益公司债）过去5年年化回报率更是达到10.79%，相比摩根大通全球债券指数过去5年年化5.72%无疑有较大优势，相比过去5年一直低迷的股市则更具优势。何凯认为，2013年从配置上可以主要考虑高收益

更多互动 请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财教程 实用工具 全面互动

华夏保证金理财基金今起发行

华夏基金近日发布公告，将于1月23日—1月29日推出华夏保证金理财货币市场基金，投资者可以通过各大券商营业部柜台、网上交易、电话委托以及华夏基金直销中心等途径认购。该基金通过三大创新，实现了在不影响投资者正常交易的情况下，账户内保证金增值的可能。同时，相对于券商同类产品交易所1天回购等，华夏保证金理财有着投资门槛低、可直接在保证金账户操

作等诸多优势。据了解，华夏保证金理财基金将投资于一年以内（含一年）的银行定期存款和大量存单，期限在一年以内（含一年）的债券回购，期限在一年以内（含一年）的中央银行票据、短期融资券、剩余期限（或回售期限）在397天以内（含397天）的债券、资产支持证券、中期票据等流动性较高的货币市场金融工具，安全性高。（曹淑彦）

工银60天理财正在发行

工银瑞信旗下第三只短期理财基金——工银60天理财债券基金于1月17日—1月24日通过工行、交行、兴业银行及各大券商公开发售，投资者也可以通过工银瑞信网站电子自助交易系统购买。

工银60天的投资门槛仅为千

元，不收取任何申购费用，以60天为一个运作周期，进行循环滚动封闭运作，在到期日打开赎回。如果投资者在到期日没有提出赎回申请，投资者的本金和利息将自动滚入下一期，可享受复利收益。此外，在基金成立并打开申购后，投资者更可“天天购”。（曹淑彦）

农银汇理7天24日起发行

农银汇理7天理财债基将于1月24日起发行，投资者可前往各大银行、券商及农银汇理基金直销平台认购，发行期截至1月31日。该基金将主要投资央票、短期融资券等安全性较高的品种，收益稳健。每期投资份额仅锁定7天，运作到期即可赎回，流动性

较高，且滚动投资，期期有复利。如果运作到期投资者无申请需求，持有份额及收益结转的份额将自动滚动进入下一投资期，不留投资空白期，节假日也能享受收益。同时，该产品1000元起购，认购、申购和赎回均免费，非常适合零散资金的理财需求。（田露）

万家岁得利即将发行

万家岁得利定期开放式债基将于近期发行。该基金每年定期开放一次，一年到期后开放5—20天供申购赎回，然后再封闭一年，以此循环，相当于一个期限为一年、可自动滚存的理财产品。该基金还是一只发起式基金，万家基金将以自有资金认购，与投资者共担风险，

共享收益，是银行一年及一年以上定期存款的绝佳替代品。万家岁得利定期开放式债基由万家固定收益投资总监邹昱亲自担当基金经理，邹昱管理的另外一只债基——万家添利分级债基在去年以16.53%的收益率排名同类产品第一名。（李良）

富国总经理窦玉明获评最佳CEO

近日亚洲资产管理权威杂志《亚洲资产管理》举办的年度资产管理业评选活动中，富国基金总经理窦玉明获评“2012年度最佳CEO”。值得一提的是，窦玉明是国内首位采用市场化方式公开选聘的基金公司总经理。

公开资料显示，窦玉明拥有18年的证券投资经历，自2008年8月经公开选聘担任富国基金经理后，对富国基金进行战略调整。2009年该公司开始从美国引进一流的量化投资人才，

短短三年间，公司已打造出内地市场首屈一指的量化投资管理团队。目前富国基金成功实现了从单策略投资团队模式向多策略投资团队模式的转变，并在固定收益投资、成长股投资、量化投资三大领域建立领先优势，公募、社保、专户、年金业务全面发展。银河证券数据显示，截至2012年12月31日，富国旗下公募基金由2010年底的622亿元增加到755亿元，同比增加21.42%，资产管理规模总量突破1000亿元。（李良）

货币基金并无保本承诺

□兴业全球基金 甘雨

至2012年底，国内货币基金规模跃升至5722.4亿元，与前一年相比基本实现了翻倍，可见股市低迷的时候，货币基金往往成为资金的避风港。在一般投资者印象中，投资货币基金不会有风险，事实上绝大多数情况下确实如此。但货币基金并没有承诺保本，而且货币基金出现亏损不仅在理论上是可能的，实践中也确实发生过。当出现极端情况时，如突然面临大额赎回，本来可以持有到期的券只能在亏损的基金净值跌破面值。

2008年，美国历史上最悠久的货币基金基金——主要储备基金（Reserve Primary Fund）就曾受雷曼兄弟倒闭影响而跌破1美元面值，从而引发投资者大量的恐慌性赎回，最终美国财政部不得不出面救助。

那么，是否货币基金出现大规模违约，政府就一定会出面救助呢？答案也是否定的。当时，美联储虽然推出了救助计划，向货币市场共同基金业提供了5,400亿美元贷款，但设定了诸多限制，并不是所有货币基金都有资格参加，而且基金本身先要支付一定费用。举例来说，要想参与该计划获得政府担保，2008年9月19日每股净资产价值为0.9975美元或以上的货币市场基金产品，须向财政部支付相当于每股1个基点的费用；资产净值介于0.995—0.9975美元之间的基金，须支付相当于1.5个基点的费用；而当日资产净值低于0.995美元的基金则不符合计划要求。该计划

后来又一次次被延长，也推动美国基金业在2011年出台了一系列增补条例，以加强对货币基金市场的监管。

欧洲2012年也计划禁止基金管理公司或其母公司救助货币市场基金。欧洲系统性风险委员会（ESRB）称救助行为将使这些公司承受其旗下基金的风险，并在行业间相互传递。此举必将有助于更加清楚地界定货币市场基金风险承担者。事实上，欧洲的货币基金也吸取了美国的教训，2012年7月在欧洲央行下调存款利率至零后，摩根大通、高盛和贝莱德立即宣布暂停旗下欧洲货币市场基金的申购业务，但依旧开放赎回。由于隔夜存款利率下调至零后投资货币基金实际是赔钱的，因此，为避免稀释现有投资利益，保持基金的一美元面值，几家基金都采取了限制认购的方式。

货币基金出现风险的事情其实在国内也发生过，就在2005年，只不过当时各基金管理公司都用自有资金填补了损失，保住了货币基金面值不被跌破。

如此看来，货币基金虽然风险很低，但确实没有“保本”一说，而政府是否会在整个市场发生危机时介入进行救助也因国而异，并且市场对此争议极大。一般情况下，投资者把货币基金作为无风险投资是没问题的，但要清楚这并非绝对，尤其是在特殊时期。

掘金估值洼地 博时亚洲票息债券正在发行

文/施常文

博时旗下第一只直接投资亚洲债券的基金——博时亚洲票息债目前正在限量发售中。据悉，该基金主要投资于中、港资企业在香港市场发行的高息人民币债和美元债，追求获得稳定可靠的票息收益和本金，目前募集期内的预定募集规模为18亿元人民币。

根据摩根大通统计数据显示，2012年前11个月，流入包括亚洲在内的新兴市场国家固定收益市场的资金达到了772亿美元，预计全年将达到创纪录的850亿美元，或将打破2010年800亿美元的历史纪录。2013年，预期亚洲新兴国家新

发债规模或达到1000亿美元，更高票息的中低信用等级债券品种将具有较高的投资价值。

博时基金国际投资部副总经理何凯表示，摩根大通亚洲信用债指数在过去5年年化回报率达到8.76%，摩根大通亚洲信用债指数（高收益公司债）过去5年年化回报率更是达到10.79%，相比摩根大通全球债券指数过去5年年化5.72%无疑有较大优势，相比过去5年一直低迷的股市则更具优势。何凯认为，2013年从配置上可以主要考虑高收益

债，同时一定比例上配置风险低、流动性好的投资级债券。

银河证券数据显示，2012年，所有投资于A股的标准股票型基金平均收益率为5.55%，而投资于亚太区域股票市场的QDII亚大型股票基金平均收益率则达到了16.22%。其中，博时国际投资部管理的博时大中华亚太精选股票基金排名第一，收益率高达25.59%，超过同类平均收益约58%，这已是该基金连续第二年居同类六只产品首位。

—企业形象—