

市场强势不改 把握内需产业链投资机会

□金牛理财网研究中心

2013年1月,各类权益型基金纷纷翻红,指数型基金成为各类基金中最大的赢家,加权平均上涨5.78%,超越上证综指0.65个百分点;其次是主动股票型基金,平均上涨4.65%;混合型基金则实现了4.42%的平均涨幅,位列第三;QDII基金依然保持上涨势头,净值平均上涨3.09%;截至2月1日,传统封闭式基金月度涨幅为5.78%。展望后市,预计刺激内需的稳增长政策将继续发挥效应,建议投资者以基本面为主,把握政策红利下的内需产业链投资机会。

开放式偏股基金整体上涨

受基础市场大幅上涨的影响,1月,全部608只开放式偏股型基金中,603只净值上涨,仅4只收跌,一只持平,加权平均上涨4.73%。

主动股票型基金方面:医药主题跻身前五,金融服务成就高净值。1月主动股票型基金平均上涨4.65%,312只主动股票型基金中311只实现上涨。从业绩居前的基金来看,行业集中度较高,医药生物和金融服务为重点持仓板块。具体来看,跻身前五位的股基中有4只为医药主题行业的基金,其中汇添富医药保健净值上涨居首,达

11.59%,其去年四季度在医药生物制品板块的持仓占净值比高达78.40%,重仓个股业绩较优;诺安中小盘去年四季度重点配置了金融服务行业和机械设备行业的龙头股,行业集中度较低,配置较为均衡,月净值上涨10.66%。

混合型基金方面:中高仓位占优,业绩靠前基金行业配置均衡。1月混合型基金平均上涨4.42%,182只混合型基金中179只实现正收益。具体来看,仓位处于65%-80%且重仓热点行业的基金业绩居前。其中,2013年开年以来净值增长稳居前列的宝盈核心优势月净值涨幅达

12.4%,远超其他类型基金。该基金去年四季度行业配置高度集中,属于众多上涨混基中的异类,其对信息技术行业的配置占净值比例高达35.41%,重仓股赛为智能月涨幅达到37.76%。其余业绩靠前混基行业配置较为均衡,去年四季度重仓金融服务和医药生物行业。

指数型基金方面:大盘上涨带动指基繁荣,金融、新兴产业指数表现突出。1月指数型基金平均上涨5.78%,受益于各类股指的纷纷上行,指数型基金整体净值涨幅位居各类基金首位,124只指数型基金中123只实现上涨。

传统封基整体折价率小幅收窄

1月,23只传统封闭式基金净值全部上涨,整体加权平均上涨5.78%。其中,去年四季度仓位适中,且重点投资机械设备、医药生物板块的基金汉盛净值上涨9.56%,位居第一;重仓金融、机械、医药等领域的基金汉兴也取得了7.67%的涨幅,排名居次。

从二级市场表现来看,23只传统

封闭式基金二级市场价格加权平均上涨7.32%。其中,封闭期即满且已于1月上旬召开基金转型份额持有人大会的基金开元排名价格涨幅榜首位,上涨12.68%;净值表现居首位的基金汉盛也受到二级市场追捧,排名第二。

折溢价率方面,市场回暖的预期使得二级市场交易热情显著升高,23只

传统封闭式基金整体折价率从去年12月末的11.93%收窄至10.83%,首末基金继续分化。具体来看,基金鸿阳、基金银丰与基金丰和折价率仍高于17%;即将转型的基金开元仍有4.38%的折价率,而另外两只距离转型不足半年的封基(基金安信与基金裕阳)目前折价率已低于4%。

主投港股的QDII继续领跑

1月,全球主要股指继续悉数上涨,取得新年开门红。

受此影响,QDII基金继续演绎整体上行行情,67只QDII中60只上涨,6只下跌,一只持平,全月净值加权平均上涨3.09%。投资香港市场的产品仍在涨幅榜上排名靠前,主要投资港股金

融、信息技术与工业等板块的广发亚太单月净值上涨达8.2%,位列第一;去年三季度成立的富国中国中小盘成立以来业绩突出,1月净值上涨7.38%,位列第二;华宝基金旗下两只分别投资港股与美国油气能源类公司的QDII产品同时上榜,单月净值跃升7%与

6.77%,排名第三和第四;同样重点布局香港市场的博时大中华去年四季度也主要投向金融、工业与信息技术等领域,1月净值涨幅为6.56%,位居第五。另外,4只黄金主题QDII产品1月业绩受黄金价格拖累,不见起色;而投资海外高息债的富国全球债券业绩垫底。

基金投资策略

偏股型基金:关注内需产业基金

从1月份发布的一系列经济数据来看,国内经济企稳信号逐步得到确认。有关数据表明需求回升,反映了刺激内需的稳增长政策继续发挥效应。我们预计年内经济将延续缓步复苏态势,各项指标均有望继续改善。

市场方面,2013年开年以来,A股反弹进入“周期搭台,题材唱戏”的高潮。以银行股和券商股为主的金融服务行业将股指推向新高。从基金去年四季报来看,基金多增持金融、机械和地产等周期行业,减持以食品饮料为主的大消费行业。在超配行业上,医药生物板块位居超配行业首位,1月以来,该板块也成为涨势最好的行业之一。但经历了两个月的连续反弹后,多数行业的阶段性投资风险正在累积。医药行业的估值风险、农林牧渔业的畜禽价格回落风险以及TMT板块的季节性风险与解禁风险值得关注。房地产板块的风险则在于房价回升超预期和机构投资者配置集中度过高。行业机会方面,水泥行业盈利见底,后市涨价或超预期;零售业则受益于城镇化打开扩张空间,终端回暖,类贷款业务放松,二线券商股上涨空间较大。

综上所述,在经济温和复苏的大背景下,主题性估值修复行情或将告一段落,而景气度提升行情有望成为新一轮热点,我们对于今年一季度余下的时间保持谨慎乐观,建议酌情加大权益类配置比例。若市场遭遇回调,应以积极操作为主。针对以上判断,建议投资者以基本面为主,把握政策红

利下的内需产业链投资机会。从主动型基金选取上来看,可将集中投资于受益新政改革或行业景气度有所改善的证券、保险、地产、基建等结构性题材的基金作为重点配置品种;另一方面,可战略性地将有色金属、电力行业为主要持有对象的基金,作为核心配置品种。

传统封基:短线把握封转开套利机会

截至2月1日,即将转型的基金开元隐含到期收益率高达34.61%,由于其权益投资基本已清仓,无风险收益机会明显;23只传统封基整体折价率较去年12月末大幅下降1.1个百分点至10.83%,在平均剩余额存续期为两年的背景下,简单平均隐含收益率(按当前市价买入并持有到期按当前净值赎回的年化收益率水平)较去年12月末收窄1.09个百分点至6.42%,在市场回暖行情逐步确立的基础上,部分隐含收益率较高的基金凸显出较高的投资价值。其中基金景宏到期隐含收益率(年化)为8.46%;基金同益、基金景福的到期隐含收益率也分别达到8.46%和7.89%,另外两只到期时间不足半年的封基隐含到期收益率也分别达到了6.5%以上。

综上所述,在当前经济见底复苏的信号逐渐清晰的背景下,传统封闭式基金平均隐含收益率仍处于6.42%的偏高水平,部分封基安全垫相对较高。建议短线投资者在当前市场基调偏暖的环境中,积极把握剩余期限较短、折价率仍具优势的基金品种,如基金安信等基金封转开的套利机会。作为中期配置品种,我们认为可重点

布局部分折价优势突出、公司投资管理能力强、基金经理风格灵活机动的基金,如基金金鑫、基金汉兴等。

QDII基金:重点布局海外权益市场

展望2013年,全球经济的弱复苏格局基本确定。从近几个月的走势来看,系统性风险的降低也使得市场风险偏好持续上升,权益类市场短期仍有进一步上行空间。美国市场方面,尽管由于天气和其他暂时性因素影响,最近几个月以来经济增长进入暂时停滞状态,但持续的超低利率与量化宽松的货币政策的继续,也使得未来经济复苏预期增强;日本近期推出的“无限量”宽松政策旨在刺激经济增长,但过度宽松的货币政策使其落入流动性陷阱,出口情况也未能明显改善,日元资产贬值成为隐忧;在中国与美国经济复苏的预期下,香港市场仍受益于全球经济宽松,预计上行行情将持续。商品市场方面,一方面,全球经济的弱复苏带来需求的逐步回暖,但美元的升值并不利于美元计价商品价格的走高;能源市场也日益受到美国页岩气革命和油气产量增加的冲击;作为对冲美元下行风险的黄金预计仍将保持弱势震荡。基金选择方面,建议投资者继续关注以美国市场为主要投资标的的QDII产品,可重点布局跟踪标普、纳斯达克系列指数的产品;同时谨慎关注以贵金属、资源、抗通胀为主题的特定产品。

责编:鲁孝年 美编:王春燕

基金行业动态

新设基金:1月共有2只新基金成立且均为混合型基金,所有新设基金平均募集份额为6.49亿份。

1月新设基金明细

代码	基金简称	类型	基金公司	基金经理	募集份额(亿份)	有效认购户数
690011	民生积极成长	混合型	民生加银	李海	8.33	6691
580009	东吴内需增长	混合型	东吴	刘元海	4.64	2524

在发基金:截至1月末,共有2只基金处于发售期,均为股票型。

1月在发基金明细

代码	基金简称	类型	基金公司	基金经理	募集起始日期	募集结束日期
290014	泰信现代服务	股票型	泰信	戴宇虹	2013/1/4	2013/2/4
370027	上投智选30	股票型	上投摩根	杜猛	2013/1/28	2013/3/1

推荐基金池

在趋势性机会初显的市场环境中,业绩表现分化较大,品种的优选将在较大程度上决定投资收益。根据目前的市场环境,综合考虑管理公司综合实力、经理情况、风格等因素,我们构建的2013年2月权益类基金池如下:

权益类池点评

基金代码	基金简称	基金点评
主动偏股型基金		
519095	新华行业	积极股票型基金,致力于把握行业周期轮换规律,动态调整基金股票资产在不同行业之间的配置比例,凭借较为出色的选股能力,2012年业绩在全部股票型基金中排名第二。目前其仓位主要集中在金融保险、信息技术及社会服务等板块,其重仓股中包括三聚环保等“美丽中国”概念股。
020010	国泰金牛	积极股票型基金,仓位基本保持在85%至90%的较高区间。2011年坚持重仓低估值的金融行业,同时布局了行业前景较为明朗、基本面得到验证的中小盘股票,业绩排名靠前。在当前相对弱势的格局下,重点配置TMT、非银行金融、医药等估值优势明显或前景明朗、业绩稳定的行业,2012年业绩表现相对较好。
360011	光大配置	灵活配置混合型基金,仓位控制稳健,根据企业盈利预期以及估值情况,予以灵活配置和调整。2010年震荡市中,及时调整结构以取得较好收益。2012年股票仓位相对稳定,业绩处于同类中上水平。
160605	鹏华50	灵活配置混合型基金,投资风格长期来看偏向保守,避免受经济影响波动较大的周期性行业,偏好估值水平偏低的金融。截至2012年三季度持续减仓至55.41%,虽然回避了一些股票的下跌,但在个股挖掘上也显得不够积极,适合稳健型投资者配置。
160505	博时主题	积极股票型基金,仓位较为积极主动,达九成以上,且主要集中在金融保险、机械设备、电力煤气等行业的优质蓝筹股;基金经理邓晓峰投资经验丰富,管理期以来业绩在77只同类产品中排名第五,超同期市场93.17%。
163302	大摩资源	混合型LOF基金,该基金顺应市场预期变化,当前采取“重仓防守”的投资策略,截至去年三季度末,权益类投资由二季度末的67.14%调整至31.94%,主要集中于医药生物、社会服务与房地产等行业,同时通过融券回购提高现金投资收益。该基金经理管理经验丰富,目前担任公司基金投资部总监。
240002	宝康配置	灵活配置混合型基金,整体投资风格积极,震荡市中仓位调整灵活。在2006年至2007年以及2009年的牛市中对行业及个股把握出色,获取超额收益能力突出。2012年,整体表现处于同类基金中上游。
指数型基金		
161017	富国500	增强指数型基金,被动投资部分跟踪中证500指数,主动投资部分通过量化策略选股,力争实现长期超越指数的目标。基金经理李笑薇拥有多年量化投资经验,超额收益显著,同时兼任的富国300基金2011年荣获“金牛指数型基金”。
310398	中万沪深300	纯指数型基金,跟踪指数为沪深300价值指数,投资标的由沪深300指数样本中价值特征最显著的100家公司组成,以综合反映沪深300指数中投资价值较高股票的整体市场表现。基金经理张少华量化投资经验丰富。
QDII基金		
160213	国泰纳指100	市场上第一只主要跟踪纳斯达克100指数的产品。采取完全复制策略,按照标的指数的成份股构成及其权重构建基金股票投资组合,运作期间对指数的跟踪程度较高。在美国经济温和复苏的背景下,预计该指数仍有一定上行空间,可很好的分散A股市场的投资风险。
486001	工银全球	基金当前仓位达92.96%,处于较高水平。从投资的地区来看,香港与美国的占比分别达到44.8%与33.26%,另有欧洲、亚洲等市场的少量配置。2012年该基金收益近16.63%,在51只QDII产品中排名第10位,在当前美国经济企稳复苏初现、香港市场受益于热钱流入的趋势下,预计将继续较好的走势。

数据来源:金牛理财网