

# 担忧利空袭击 基金火线减持成长股

□本报记者 黄淑慧

三安光电4月1日接近跌停的走势,似乎成为影响成长股投资情绪的第一张多米诺骨牌,因为担忧做空力量下一步可能瞄准的目标是大华股份、海康威视等成长股。

事件之时,另一条消息也在悄悄流传:继勤上光电、三安光电之后,做空势力下一步可能瞄准的目标是大华股份、海康威视两只安防板块个股。安防板块同样属于政府采购比例较大的行业,且这两只股票作为成长股的代表,前期已经积累了相当可观的涨幅。

而近期看空安防的声音在微博上已不鲜见。有观点认为,大华股份PB近20倍,PE近55倍,而所处行业仅仅是安防视频,绝非5-10年

股。3月份以来,三安光电融券余量有较为明显的提升,因此这起事件被部分市场人士解读为做空力量的袭击。

就在市场仍在热议三安光电事件之时,另一条消息也在悄悄流传:继勤上光电、三安光电之后,做空势力下一步可能瞄准的目标是大华股份、海康威视两只安防板块个股。安防板块同样属于政府采购比例较大的行业,且这两只股票作为成长股的代表,前期已经积累了相当可观的涨幅。

而近期看空安防的声音在微博上已不鲜见。有观点认为,大华股份PB近20倍,PE近55倍,而所处行业仅仅是安防视频,绝非5-10年

都可以类似消费品行业具有业绩持续稳定性。参照DCF现金流折现维持其成长性,赚钱累积要达到目前股价得十几年。因此,一旦该股利润增速出现拐点,必然是大肆做空赚钱的大肥肉。

据了解,考虑到经历了连续上涨之后估值已经较高,若确实有唱空消息出炉,短期内可能会对市场情绪造成巨大冲击,4月2日部分基金开始减持相关个股。

对此,有基金公司投研人士分析认为,继康美药业事件之后,市场对于突发性的利空消息警惕性明显增加。并且在目前的震荡行情下,市场心态不稳,一条利空消息很容易引起投资者情绪发酵以及

共振效应。尤其是对于基金重仓股,市场关注度高,稍有风吹草动,即便公司基本面最终被证明没有问题,股价也很容易遭遇重挫。因此,“君子不立于危墙之下”成为了部分基金的策略。

## 成长泡沫担忧渐起

也有基金经理认为,无论是贵州茅台,还是康美药业,历次唱空观点的出炉时点都颇值得玩味,通常都是在该个股的股价敏感时刻,因此利空消息最后成为“压垮骆驼的最后一根稻草”。这次三安光电的负面消息之所以对股价产生巨大杀伤力,一定程度上也是因为近期市场上对于成长泡沫的担忧开始浮现。

2月下旬以来,由于市场对经济复苏乐观预期的修正,权重板块出现调整,资金再度抱团于高成长类股票,诸如大华股份、海康威视、杰瑞股份、碧水源等,筹码高度集中,股价被不断推高。

但实际上,一些基金经理已经开始担忧高估值的问题,一旦公司未来的高成长速度和持续性被证伪,对于这些股票的杀伤力是巨大的。

事实上,近期一些基金经理透露,已经在逐步减持一些市场耳熟能详的大牛股。4月2日深圳交易所公布的交易公开信息显示,机构也在减持欧菲光等热门股票。

股基金,但小盘风格指数在市

场风格切换过程中仍大放异彩,尤其是包括TMT板块在内的新兴产业也成为助推相关指数基金净值上涨的动力。据银河证券统计,一季度纳入统计的121只标准股票型基金平均净值上涨0.36%。其中,易方达创业板ETF复权单位净值增长率达20.67%,在指数基金中排名首位;招商深证TMT50ETF涨19.40%次之,鹏华上证民营企业50ETF、嘉实中创400ETF、东吴中证新兴产业指数涨幅也在10%以上。

另外,从风格上看,一季度在成长股方面整体仓位较高的灵活配置型基金也获得了良好收益。银河数据显示,标准股票型基金一季度表现抢眼,平均上涨5.47%,328只标准股基中273只获得正收益,占比超过八成;66只标准股基收益率超10%。其中,上投摩根新兴动力复权单位净值增长率为24.8%,易方达医疗保健上涨23.30%,汇添富医药保健、融通医疗保健和汇添富民营活力均以20%左右的收益率位居涨幅前列。

从基金公司整体表现来看,天相数据统计的基金公司主动股票(含股票及混合类)基金投资收益率(算术平均)显示,一季度前五大基金公司整体均取得正收益,其中,易方达纳入统计的基金平均上涨7.98%,在前五大基金公司中排名暂时领先。

## 美国基金会如何投资

□兴业全球基金 甘雨 田雨松

专业的团队操作,其成功在于秉承长期价值投资理念,并不断调整资产配置,这些策略帮助基金抵制了对风险品种和短期盈利的诱惑,克服了对市场波动的恐惧,持续发掘出有长期投资价值的产品。

作为世界上最大的高校捐赠基金,1974年成立的哈佛管理公司目前管理的资产规模高达300多亿美元。该基金会的投资十分多元化,从美国到新兴市场、从股票债券到对冲基金、从房地产到商品投资均有涉足,并且哈佛基金会十分重视股权投资和新兴市场股票投资,2012年这一块投资收益在全部收益中占据了48%。在其成长性的多元投资背后,是严格的风险管理和自己制定的“节能型投资模式”,这要求基金管理人更大限度地发挥主观能动性,而不是随着市场波动机械行事,所以人才也成为其制胜法宝。

哈佛管理公司现任首席投资官简·曼迪罗曾说过:“捐赠投资是一个长期投资,我们必须坚持把我们投资的眼光放在20年以后,来决定今天的投资策略。”正是有这样长远的规划,重视成长性的价值投资,具备专业的投资管理人才以及严格的风险控制体系,才使得美国诸多知名基金会能够屹立百年。

**兴业全球基金**  
践行责任 铸就未来

节前平均收益率超过4%

## 货基再成资金避风港

□本报记者 郑洞宇

昨日,A股早盘冲高回落,股指创下年内新低。而随着清明假期即将来临,货币基金的收益率集体走高,目前平均7日年化收益率已超过4%,再度成为资金避风港。有基金经理认为,目前市场流动性相对较紧,短期股市调整趋势仍将延续,货币基金是较好的投资选择。

但投资者在选择货币基金时,往往存在视近期收益水平高低做买入决定的误区,结果是长假一过,所持货币基金收益率却出现回落,并没有太过惊喜的收获。究其原因,有业内人士表示,虽然节前流动性会偏紧,货币基金收益水平确实会出现提升。但如果个别货币基金短期收益率远高于货币基金平均收益水平,就要分析该产品是否债券配比较高,或是基金经理通过交易方法制造了近期的超高收益率。由于节假日排除了交易因素,因此基金经理也无法再做高收益率,其实收益率反而容易低于投资者预期。

因此,相比当日的收益率水平,考虑货币基金的平均收益率对投资更有参考价值。截至4月1日,今年以来7日年化收益率均值居前的货币基金包括宝盈货币B(4.38%)、金鹰货币B(4.33%)和银河货币(4.19%)。

## 注重长期业绩

有货币基金经理表示,周末或节假日货币基金的收益率更能体现其收益水平,因为周末的静态收益不包括基金经理人为交易的因素,排除了基金经理调整组合推高当日收益水平的因素。因此,投资者在选择货币基金时,参考周末收益率高的货币基金,更能把握货币基金组合的真实水平。

基金经理则建议,货币基金的差异源自基金经理的操作水

平,投资者可选择收益水平长期居前的产品。通常情况下,10亿规模以上的货币基金更有利基金经理管理。另外,规模稳定也是货币基金投资的重要参考因素之一,一些以机构帮忙资金为主的货币基金容易遭遇流动性问题,压缩货币基金收益水平。因此,规模长期稳定的货币基金风险会比规模波动较大的货币基金小一些。

而对于“恋战”的股民而言,如果担心清明假期有利空消息出台,可以将闲置资金买入交易型货币基金产品。但今日可能会出现交易型货币基金二级市场溢价的表现,原因在于大量的证券账户闲置资金为取得长假期间持有货币基金的收益,在二级市场积极买入。分析人士认为,投资者应结合交易型货币基金此前假期的平均收益水平,估算出二级市场买入的合理价格区间,避免高价买入透支假期持有收益的情况。

英大基金刘熹:

## 债市收益将主要来自票息收入

□本报记者 余皓

英大基金公司总经理助理、固定收益总监刘熹日前在接受中国证券记者采访时表示,预计下半年随着通胀上升,债券市场将面临一定的压力。如果通胀只是温和上行,持有票息的策略仍然能获得较好的收益。英大纯债于3月21日至4月19日发行,投资者可在建行等银行、券商及英大基金公司网站认购。

中国证券报:很多投资者认为今年将是股市的大年,债市的小年,你怎么看?

刘熹:我们认为今年的经济环境总体比去年好,去年年末以

一年,回报主要以息票收益为主,也不能说是债市的小年。

中国证券报:近期各地房地产调控细则陆续出台,同时通胀压力也逐渐被人提及,你认为今年的货币政策是否会出现变化?

刘熹:我们认为持续了十几年的房地产牛市已经接近尾声。伴随着房地产市场调控政策的实施,调控政策对中国经济的下拉作用明显,对通胀也将有显著的抑制作用。货币政策主要是总量政策,需要考虑到经济环境的方方面面;由于房地产市场的不确定性,同时我国经济处于弱复苏的态势,预计今年的货币政策整体上将是中性偏紧的。

因此,今年债市获得显著资本利得的概率较小,更多的收益将来源于息票收入。所以高收益的信用债性价比更高,机会更大。

中国证券报:信用债方面,你认为今年是否应重点防范信用风险爆发?

刘熹:从海外市场经验来看,信用风险爆发往往会在经济衰退以及经济复苏前期。我们认为未来信用风险爆发是以违约的形式出现,公司债、城投债都有一定可能性,但大批量、系统性出现信用违约的概率极小。我们坚持采用自下而上的方式挑选个券,通过对债券基本面的严格筛选,规避信用风险。

## 上投摩根整体实力提升

□本报记者 李良

公司在投资管理上,整体实力不断提升,旗下基金成绩不菲。近日,第十届中国基金业金牛奖评选结果揭晓,去年投资业绩表现突出的上投摩根基金公司收获颇

丰,旗下两只股票型基金——上投摩根成长先锋、上投摩根新兴动力同时斩获2012年度金牛奖。Wind数据显示,截至去年12月31日,2012年间289只普通股票型基

金平均获得了4.76%的净值增长率,相较之下,上投摩根新兴动力和上投摩根成长先锋表现尤为出色,两者分别获得了27.73%和14.32%的年度回报率。

鹏华基金  
金牛基金公司  
旗下5只基金  
获金牛奖

鹏华货币基金A已开通网上直销赎回双通道

体验请登录www.phfund.com

# 鹏华基金四年三获金牛基金公司 大基金公司 老基金经理

## ★ 鹏华基金荣获 2012年度‘金牛’基金管理公司 ★

2012年3月曾获“2011年度金牛基金公司”\*

## 旗下五只基金荣获‘金牛’基金单项奖

鹏华普天债券基金  
五年期债券型‘金牛’基金

鹏华丰收债券基金  
三年期债券型‘金牛’基金

鹏华中国50混合基金  
2012年度混合型‘金牛’基金

鹏华丰盛债券基金  
2012年度债券型‘金牛’基金

鹏华信用增利债券基金  
2012年度债券型‘金牛’基金

\*金牛奖的评奖机构为中国证券报、上海证券报、证券时报、海通证券、天相投顾、招商证券、渤海证券。\*金牛奖上述信息分别详见2012年4月1日、2012年3月29日《中国证券报》。  
注:以上奖项所有评价机构均为具备中国证监会基金业协会颁发的基金评价机构。

鹏华基金·朋友一生一起富

扫描二维码  
关注鹏华基金



400-6788-999 基金投资者服务 CIS