

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,加之经过连续上涨后相关个股已经面临高估值压力,部分基金于4月2日紧急减持了一些前期涨幅较大的成长股。

紧急减持规避传闻

4月1日三安光电股价因受负面报道影响大幅下挫,盘中一度触及跌停,而截至2012年末,共有102只基金合计持有三安光电1.81亿

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:继动上光电、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,前期已经累积了相当可观的涨幅。

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

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。

不过,目前多数货币基金已经暂停申购,投资者闲置资金能够选择的品种不多。分析人士表示,投资者在选择货币基金时,应该注重其长期投资收益水平以及产品规模的稳定性,符合上述条件的货币基金在节假日中更能反映其真实收益水平。

货基集体走俏

货币基金在节假日来临之际,通常会出现收益率大幅提升

的现象。据Wind数据统计,4月1日7日年化收益率飙升至5%以上的货币基金多达25只(A、B份额分开计算)。货币基金的平均7日年化收益率达到4.04%,其中最高的达到8.67%。而今年以来货币基金的区间7日年化平均收益率为3.59%,在清明假期来临之际,货币基金整体收益率出现飙升。

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,所持货基收益水平却出现回落,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。但个别货币基金短期收益率远高于货基平均收益水平,就要分析该产品是否债券配比较高,或是近期的超高收益率。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,其真实的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%)和银华货币(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抬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。

基金分析人士则建议,货币基金

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。

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于基金经理管理。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。

医药和新兴产业助力 一季度多只股基涨幅超20%

□本报记者 常仙鹤

今年一季度,尽管大盘以微跌告终,但在医药、新兴产业等行业演绎的结构性情市中,八成主动偏股型基金逆市上涨,平均获得超越大盘的正收益。根据银河证券基金研究中心统计,一季度,上证综指下跌1.43%,沪深300指数下跌1.1%,而同期偏股型基金的平均收益率为3.33%,标准股票型基金上涨5.47%,部分医药、新兴产业基金更是取得了20%以上的收益。

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净增率达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榜前列。

值得注意的是,一季度上证医药指数涨幅达22.9%。业内人士指出,受益于医药招标等政策支持,医药类个股在一季度大涨,使得相关基金业绩在此期间表现较好。

指数基金方面,虽然一季度指数基金整体跑输主动偏

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板块在内的一些新兴产业也成为助推相关指数基金净值上涨的动因。据银河证券统计,一季度纳入统计的121只标准股票型指数基金平均净值上涨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,灵活配置型基金股票上限在95%,一季度获得了5.56%的平均收益率。其中,易方达策略成长、易方达策略成长二号、易方达积极成长等净值增长近10%,长城安心回报上涨6.47%。

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

美国的基金会诞生于十九世纪末二十世纪初,一个世纪过去了,其中一些基金会不断发展壮大,比如偏重医学、曾捐助设立北京协和医学院的洛克菲勒基金会,将全美青年教育视为重要目标之一的卡耐基金会,以及为世界最著名的哈佛大学服务的哈佛大学基金会等等。历经时光飞逝、通货膨胀以及每年的固定支出,这些资金如何保值增值并得以维持的呢?研究发现,他们的投资理念很值得借鉴。

洛克菲勒基金会1913年在创办之初的资产为1亿美元,在长达一个世纪的捐助过程中,其提供的慈善资金超过150亿美元,2006年基金会的资本净值仍超过40亿美元。从基金会的初期开始,资产运作就基本上全是证券,且很早就开始“多样化”投资:1962年卖掉了持有几十年的标准石油股票,1984年开始投资国外股票,1985年涉足风险投资与私募股权,2005年投资对冲基金。资产形式虽然不断变化但本质依旧——持有优秀公司的股权,以获得长期高回报;持有债权,以应对定期的资金使用需求。

1911年,美国钢铁大王安德鲁·卡耐基以1.3亿美元创立卡耐基金会,奠定了现代慈善事业的基础。目前,基金会管理的资产约30亿美元。1999年,卡耐基金会成立了专业的投资团队,在此期间投资业绩逐渐走高,复合增长1.6倍。除了

专业团队操作,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。



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

*金牛奖项的评选规则为:由中证基金网、财通证券、天相指数、招商证券、海通证券、*金牛奖项上述信息分别详见2013年4月1日、2012年3月20日、中证基金网。
注:以上奖项的所有获奖机构均为具备中国证券业协会会员资格的基金评级机构。

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·朋友一生一起富

扫描二维码
关注鹏华基金



400-6788-999 基金投资需谨慎 CIB