

# 基金年终排名大战遭遇资金寒流

## “后卫”退守家电医药 “前锋”冲击政策主题

□本报记者 郑洞宇

### 年底行情不乐观

在本周A股连续调整的情况下,国债逆回购利率却节节攀升,不少期限的品种均超过了6%,年底资金面紧张的氛围进一步发酵。与此同时,新三板扩容与IPO重启也被基金经理认为可能分流A股资金,对资金面无疑是“雪上加霜”。“现在市场参与者多数都在卖股票,这种局势会延续到年底,即使一些被相中的股票价格比较合理,也不会轻易去买。”一位机构投资者对年底行情表示悲观。

深圳一位基金经理表示,现阶段A股的负面因素较多,除了年底资金面紧张因素外,还要考虑OE退出的预期等。12月经济数据可能低于预期,政策总基调上中性偏紧,政策难有放松空间,年底行情受到了压制。

博时卓越品牌、价值增长基金经理聂挺进也认为,中央经济工作会议已经确定了明年的六大任务。会议精神仍以改革当先,即把改革创新贯穿于整个经济社会的各个领域和环节。其中重点提到了着力防控债务风险,并将其作为一大任务单独列出。估计短期内,可能更为严格的监管将对地方主导的投资造成相对负面影响,而相关监管措施一旦落实,广义上的财政赤字会有明显回落。此外,透过高频数据看到,经济目前正处于一个不温不火的状态。在近期IPO开闸和新三板扩容等政策影响下,A股市场或将会出现一些资金分流。

在这种格局下,年底很可能延续调整行情。大摩华鑫基金认为,当前,市场仍处于预期和股价需要重新匹配的阶段。家电、汽车等业绩增长较稳健的蓝筹股估值有望向上修正,而多数中小盘股票由于股价对基本面的透支,未来一段时期走势极可能仍以调整为主。明年把握结构性投资机会的难度可能比今年更大,投资需要更为理性。

### 退守消费 进攻主题

年底整体行情缺乏机会,倾向于防守的公募基金选择退守防御性较强的消费类板块,而仍有进攻欲望的基金经理则倾向于捕捉政策主题机会。从12月以来的板块表现看,家电是12月以来仅有的取得整体上涨的行业,券商股也在调整中表现稳健。

一位目前仍维持较高仓位的基金经理表示,近期加仓的重点是券商股,新三板扩容和IPO重启会对券商形成长期利好。除此之外,近期中央城镇化工作会议提出六大任务,城镇化主题也引起了基金关注。有基金经理较为看好与之相关的医疗、智慧城市等细分领域。

医药股则算得上是本周整体表现最好的行业,生物疫苗与抗癌等细分概念逆市上涨。大摩华鑫基金表示,重点看好长期稳定增长的品牌消费品、医药,以及能极大提升经济和社会发展效率的优质成长股。结合基本面和估值看,长期稳定增长的医药龙头企业和食品饮料品牌龙头估值相对合理,可以适当关注。部分优质高成长股动态估值开始有吸引力,需要精选投资。多数中小盘股票过高预期仍需调整股价的大幅调整来匹配。

聂挺进认为,目前政策不是很利于周期性板块出现持续性的反弹,因此重点关注的板块一是中央经济工作会议利好的农业、军工等着待社会效率提升的板块,一是估值与基本面匹配且边际有明显改善的板块,如家电、医药等。

今年以来主动股混型基金业绩排名前十基金(截至2013.12.13)					
名称	代码	累计净值增长率(%)	今年以来排名(截至2013.12.13)	今年以来排名(截至2013.9.30)	排名变化
中邮战略新兴产业股票	590008	81.44	1	3	上升2位
景顺长城内需增长股票	260104	72.23	2	2	下降1位
景顺长城内需贰号股票	260109	70.98	3	1	下降1位
长盛电子信息产业股票	80012	70.55	4	9	上升5位
银河主题	519679	67.75	5	4	下降1位
华商主题精选股票	630011	57.99	6	8	上升2位
华宝兴业新兴产业股票	240017	56.24	7	11	上升4位
农银消费主题股票	660012	55.67	8	6	下降2位
宝盈核心优势混合	213006	53.2	9	14	上升5位
华商动态阿尔法混合	630005	48.54	10	10	不变

注:线框标注的为新晋前十位的基金

数据来源:金牛理财网

四季度以来主动股混型基金业绩排名前十基金以及与三季度比较					
名称	代码	累计净值增长率(%)	四季度以来排名(截至2013.12.13)	三季度排名(2013.7.1-2013.9.30)	排名上升位数
新华钻石品质企业股票	519093	10.32	1	192	191
天弘周期策略股票	420005	10.16	2	541	539
博时卓越品牌股票(LOF)	160512	10	3	397	394
新华优选分红混合	519087	9.74	4	219	215
申万菱信量化小盘股票(LOF)	163110	8.92	5	171	166
嘉实周期优选股票	70027	8.84	6	278	272
博时主题行业股票(LOF)	160505	7.76	7	444	437
中邮核心主题股票	590005	7.75	8	237	229
金鹰稳健成长股票	210004	7.27	9	337	328
银华中小盘股票	180031	7.2	10	184	174

数据来源:金牛理财网

### 本周A股市场连续调整,主板、中小板、创业板重心均有所下移。

年内所剩交易日不多,基金全年业绩已经到了最后的冲刺阶段。但考虑到诸多不确定性因素的影响,年终大战的核心战略很可能是“以守为攻”。有基金经理表示,新三板扩容、IPO新政等因素会对A股资金形成分流,使得年底资金面十分紧张,中央经济工作会议的基调也表明政策难有放松空间。在这种情况下,倾向于防守的“后卫型”基金经理选择退守基本面较为确定且兼具防御性较强的家电、医药等板块,而积极进攻的“前锋型”基金经理则着重挖掘与政策利好紧密相关的行业,如券商、农业等。

## 价值型基金成功逆袭 主题基金集体哑火

□金牛理财网 李芝菲

2013年仅剩最后两周,硝烟弥漫的基金排名战仍在继续。截至12月13日,今年以来主动偏股基金业绩排名较三季度末时发生了明显的变化,不过排名前后十位的基金变动不大,其中中华宝兴业新兴产业股票和宝盈核心优势混合基金力压汇丰晋信科技先锋股票和汇丰晋信低碳先锋股票,跻身前十。

值得关注的是,四季度以来市场两大风格的反反复复将基金排名战拖至胶着状态。目前来看,大盘价值类基金整体表现逆袭成长,夺取了阶段性胜利。而主题基金在四季度集体哑火,无一实现平均正收益,致使基金季度排名几乎发生翻天覆地的变化。

金牛理财网数据显示,截至2013年12月13日,四季度以来612只主动偏股基金整体平均净值增长率下跌2.32%,仅183只基金实现正收益,8只基金净值收平,421只基金均收益告负。排名前十的基金较三季度几乎大换血,三季度排名靠前的牛基被一个不留地踢出前十。曾经在三季度排名第192位的新华钻石品质企业股票四季度以来强势逆袭,以10.32%的最高净值涨幅蹿至首位;而三季度冠军海富通国策导向则被大幅甩出,以14.37%的跌幅静坐倒数第五位。同样遭遇类似窘境的还有浦银安盛新兴产业混合基金和浦银安盛红利精选股票基金,四季度以来一个从正数第8变成了倒数第8,一个则从三季度第9名变成了垫底。对比三季度基金排名发现,四季度以来排名前十的基金均属屌丝逆袭,天弘周期策略股票从第539位直线攀升至第2位跨度最大,跨度最小的申万菱信量化小盘也跳升了166位至第5位。

具体看来,四季度以来业绩排名居首的新华钻石品质企业股票是典型的风格激进、大盘蓝筹风格浓郁的主动管理型基金。其今年以来

三个季度股票仓位均达到90%以上,接近95%的上限,行业配置偏向金融、地产,配置比例分别稳定在26%和14%左右,并不随市场风格的变化而做出大幅变动。不过从其三季度前十大重仓股四季度以来的涨幅表现来看,为其净值上涨贡献最多的并不是金融、地产股,两只汽车股和餐饮旅游股的良好表现是其夺冠的法宝,其中江铃汽车上涨61.3%,锦江股份上涨25.68%。金融股中仅保险龙头中国平安上涨18.43%,民生银行、兴业银行等则跌幅较大,反而拖累了基金的净值走势。

业绩排名第二的天弘周期策略基金虽也为重仓股四季度的数据,但配置方向有所不同,其三季度行业配置数据显示其一改一、二季度较为分散的配置风格,将制造业加仓46个百分点至84.73%,仅分0.95%给电力、热力、燃气行业,完全放弃金融、地产等主流周期行业,也不理会市场上炒得火热的信息技术行业。虽不知其四季度是否会延续这种风格,但从其三季度前十大重仓股涨幅表现来看,6只机械设备股涨跌各半,其中亚威股份上涨74.9%,慈星股份涨幅超30%,3只下跌个股跌幅也在3.5%以内。

主题基金四季度以来则遭遇滑铁卢,从涨势变成了跌势,着实让小伙伴们捏了一把冷汗。据金牛理财网不完全统计,71只主题基金四季度以来平均跌幅为3%。消费主题基金跌幅居首,下跌4.57%,其中,广发消费品精选上涨4.21%,涨幅最高;中海消费主题下跌14.27%,跌幅最大。医药医疗和新兴产业主题基金分别下跌3.79%和3.77%。资源商品和量化主题跌幅较小,分别下跌1.51%和0.01%。

尽管四季度以来价值类基金表现有转好迹象,不过从全年来看,这种转变仍不足以撼动成长型基金坐稳全年的实力;主题基金中除了资源主题以外,新兴产业、医药医疗、消费和量化这四大主题均获得大幅净值增长。

# 吴照银转投安信证券接棒程定华

□本报记者 田露 杜雅文

在12月18日安信证券召开的2014年度投资策略会上,公司副总裁李勇表示,程定华将告别策略研究生涯,不再在一线从事具体的策略研究工作。据了解,程定华目前仍在安信证券担任顾问。接替程定华的将是吴照银,但吴照银的任职资格尚待审批。国联安基金也确认,原首席策略分析师吴照银转投安信证券,接替程定华担任安信证券策略分析师。

因多次准确研判股市走势,程定华的策略

团队声望颇高,与安信证券首席经济学家高善文并列“两大王牌”。近几年,关于两大王牌离职的传闻时有发生,每次都引发市场高度关注,但均获当事人否认。在昨日召开的投资策略会上,高善文发布了2014年宏观报告,而策略报告则由吴照银以“特邀嘉宾”的身份发布。

国联安相关人士表示,吴照银已从该基金公司离职,公司已于近日发布公告。而根据该公司12月14日发布的公告,吴照银于当日才离任国联安德盛安心成长混合基金的基金经理,目前该基金由共同管理的另一位基金经理刘斌单独执掌。

查阅过往公告可知,刘斌于2013年11月开始担任国联安德盛安心成长混合基金基金经理助理,而自2013年12月10日开始,刘斌被增聘为该基金的基金经理,当时与吴照银一起共同管理这只基金。

公开资料显示,吴照银于2008年6月至2009年6月在中国人保资产管理股份有限公司担任宏观经济研究员,2009年9月至2011年3月在中海基金先后担任助理分析师、分析师,此后加盟国联安基金,作为首席策略分析师的同时也担任了一年多的基金经理。12月14日,国联安德盛安心成长混合型基金发布变更公告,表示基金

经理吴照银因个人原因离职,安信证券12月16日发布的相关研报中也仍有程定华的署名。

2007年,相比“天下谁人不识君”的高善文,李勇用了“养在深闺人未识”来介绍程定华,在随后几年,程定华用其独到的研究体系和方法,富有特色及激情的演讲风格,以及善于捕捉市场趋势等鲜明特点,非常卓越地完成了当年设定的目标。而吴照银曾经在政府机关工作过,在宏观领域做过卖方研究,在买方机构也做过买方研究,并且从事过大资金的运用和管理,假以时日,吴照银会成为证券市场策略研究领域另一道独特的风景。

### 以超级账户开启理财新时代

## 国泰君安五大功能基本具备

于各自庞大的账户基础,合作会对双方有利。

据悉,国泰君安建立了多层次的支付体系,如果客户想汇款到国泰君安或从国泰君安划转资金到银行,除了传统的银证转账外,其汇通天下服务可以直接从银行柜台或网银终端汇款到客户资金账户,也可以从客户资金账户直接向商业银行账户汇款。除了便捷的汇款外,君弘一户通还为客户提供与生活密切相关的充值缴费等综合服务。对于喜欢网购的客户,君弘一户通借助第三方支付公司成熟而广泛的商户结算通道,实现证券资金账户直接在网上购物消费结算。

国泰君安首席信息官表示,国泰君安推出

创新理财平台,今后业务理财产品会不断丰富。未来公司还会花力气改造零售经纪业务,并在支付方面更为努力,实现如线下提钱等功能。据悉,目前国泰君安是通过间接参与的方式加入央行支付系统的,即借助商业银行实现支付功能,已与15家银行开展合作。

国泰君安表示,证券公司以往做理财最大的障碍之一就是支付功能受限,此次国泰君安打通了账户支付功能,实现了理财资金自由进出及汇划功能。目前券商托管功能正在试点中,随着其他投资融资、支付功能的陆续改进和健全,券商的五大功能基本具备。目前君弘一户通

是综合业务集成、产品集成、账户集成和服务集成的大平台,通过集成化的综合理财服务体系,实现股票交易、融资融券等信用交易、期货交易等交易服务,资产管理、财富管理等服务,境内境外、场内场外的各种业务。

万建华表示,当前,金融业的边界日益模糊,金融服务综合化已成趋势,国泰君安将发挥投资银行、证券公司研究咨询、投资顾问、产品研发和资产管理等方面的优势。在综合集成自身产品和服务的同时,还创新和引进日益多样化的金融产品和服务,做到了商业银行和其他资产管理机构能做的金融服务。

### 银华永利债基23日发行

银华基金旗下首只“打新”债基——银华永利债券基金将于12月23日起发行,届时投资者可通过中行等各大银行、指定券商渠道及银华基金网上交易平台认购。目前,市场上可参与打新股且打新比例较高的债券型产品较为稀缺,银华永利债券基金最高可以持有20%的权益资产用于一级市场打新,另外不超过基金资产5%的投资比例在二级市场直接买入股票或权证。(郑洞宇)

### 上投摩根淘宝店开张

上投摩根基金淘宝旗舰店将于12月18日正式上线。上投摩根基金淘宝店在主推权益类明星产品的同时,还一如既往地重视投资者教育,为投资者奉上免费的“基金大学堂”,希望同淘宝理财投资者共同成长。据介绍,上投摩根基金淘宝店铺的设计风格延续了公司固有的专业与简洁,其中单独设立的“基金大学堂”板块使其成为淘宝店最大亮点。(李良)

### 招商证券

## 推出主券商综合服务平台

近日,招商证券在业内推出主券商综合服务平台,并与嘉实资本在该平台上合作发行中国第一只,也是目前唯一一只由证监会批准的、专注于对冲基金的复合式基金产品。

招商证券的主券商综合服务平台不仅包括PB业务IT系统,专门向优秀对冲基金产品提供种子资金的对冲基金孵化平台,还包括特色资产托管与机构运营外包服务,同时还可向客户提供产品设计、税务优化、融资融券、证券配售、销售推广等一站式金融平台解决方案。(梅俊彦)

### 中国信保:

## 扩大出口信用保险覆盖面

中国出口信用保险公司18日发布2013年版《国家风险分析报告》。中国信保相关负责人表示,展望2014年,大国力量消涨和博弈进一步加剧,热点地区冲突难以平息,风险突发和外溢的可能性增大;世界经济增长仍显艰难而波折,贸易保护和摩擦将更加频繁复杂。中国信保将在夯实发展基础的同时,努力扩大出口信用保险覆盖面,为全面提高开放型经济水平作出更大贡献。

中国信保同日发布了对全球除中国以外的192个主权国家的风险参考评级。与2012年相比,评级调降、风险水平上升的国家主要为部分欧盟国家和拉美国家,如塞浦路斯、保加利亚、捷克、巴西等。(费杨生)

## 过度反应的经济解释

□兴业全球基金 黄伟

替代效应是微观经济学中的常见概念。对于投资者来说,如果投资组合中投资A的回报低于另外一项更好的投资B,那么投资者就会用B替代A。替代效应可以用来解释为什么资本市场上的投资者容易产生过度悲观和过度乐观的情绪。

首先举个过于悲观的例子。假设明天世界原油价格从每桶100美元涨到1000美元,很多人可能会觉得重大危机或者世界末日到了,其实这个时候原先被低廉油价所压制的太阳能、风能和其他替代能源项目的投资价值就会体现出来,投资人就会投资那些项目,导致替代能源的推广,反过来抑制油价,所以油价不可能像悲观的人预期的那样直线上涨。

同样,如果明天水资源短缺,生活用水价格猛涨,也会导致目前因为成本过高被抑制的海水淡化等项目投资价值显现,海水淡化的推广应用反过来会抑制生活用水价格上涨,所以生活用水的价格不会涨到天上去。

对于中国经济过于悲观的人,主要观点是中国经济靠投资驱动,不可持续,边际投资回报率会直线下降。其实,目前较高的投资回报率导致利率水平较高,从而导致一些规划长远、投资回报长期稳健的项目受到压制,如企业的基础研发工作等是长期才能见效的回报,在利率水平和折现率高,浮躁情绪严重的环境下是难受重视的,一旦投资回报率下降,这些长远投资的价值就会浮现,反过来也会抑制投资回报率的直线下降,所以我们不必对中国经济增速下降过于悲观。

过于乐观的例子更多。诺基亚当年红时,没有人料到黑莓出现。黑莓帝国如日中天时,没有人料到苹果iphone出现。人们倾向于忽视变化无常的本质,过于看高当红产品的持续性,但盛极而衰,创新技术龙头颠覆传统行业老大的例子其实在现实生活中相当普遍。

投资者往往不会绝对理性。因受自身能力局限,投资者对世界的认识不可能完全正确,尤其容易忽略万事万物相互替代作用,这体现在资本市场上,就是过度反应的非理性行为。

目前在创业板中,市场正在追捧一些新兴热门行业的高成长热门公司,这些公司市盈率有的高达80倍甚至100倍。但是资本市场的追捧也会吸引行业竞争对手的注意,如传媒板块,IPO开闸后,700多家准备上市的公司中有30多家传媒公司,将对整个传媒板块的估值产生很大压力。

相反,主板市场很多长期稳健成长的优秀公司,因为处在传统行业,利润增速相对不那么快,被市场忽视,股价预期很低。这些低市盈率的公司里面反而可能存在很多投资机会。美国著名公募基金基金经理约翰·费夫就是通过坚持低市盈率投资策略而长期持续战胜大盘指数。

正如股神巴菲特所说,别人贪婪我恐惧,别人恐惧我贪婪,投资者一方面需要警惕那些市场预期过于乐观股票的风险,另一方面又要睁大眼睛,在那些市场预期过于悲观的股票中挖掘价值投资的宝贝。

