

聚焦 FOCUS 基金2012年四季报

基金把脉2013投资机会 股市温和上涨成共识

证券时报记者 朱景锋

经历了经济增速下滑、股市一波三折的2012年之后,基金经理们在刚刚公布完毕的四季报中,普遍对2013年宏观经济形势、股市总体表现和投资机会表示乐观。

对于宏观经济,多数基金经理认为经济将缓慢复苏,总体形势好于去年;对于股市大势,看好的基金经理明显增多,温和上涨以及结构性机会不断是多数基金经理的判断,估值合理、业绩优异、成长性突出的优势企业将是基金经理今年追逐的标的。

股市基本面: 经济温和复苏

去年经济逐级下滑,使得股市出现了长达半年的持续下跌,对股市信心造成极大破坏。展望今年经济形势,不少基金经理态度转向谨慎,经济企稳回升、股市环境改善是主要看法。

南方绩优成长基金在季报中表示,维持谨慎乐观的观点。该基金判断经济有望进入温和复苏,积极的财政政策和稳健的货币政策将带来政府投资增长,货币政策不会进一步收紧,城镇化建设大力推进,通胀程度可容忍度上升,同时将伴随部分产能过剩行业的结构性调整;估值层面上,该基金认为当前市场估值有望全年保持相对稳定甚至略有上行。基于这样的判断,行业估值修复和主题投资机会将可能创造结构性收益。

汇添富价值精选基金经理陈晓翔认为,2013年国内外经济形势仍然复杂,但有望逐步改善。国内仍然面临产能过剩问题,经济转型和调结构需要一个循序渐进较为漫长的过程,但在城镇化建设、基建投资等带动下,国内经济预计将出现一段相对平稳的阶段。2013年国内外经济环境将好于2012年。

嘉实优质企业基金经理刘天君认为,中国经济有望维持企稳回升态势,主要拉动力量仍将来自于政府主导的相关投资,短期内难以看到新的经济增长点,经济转型进展缓慢。美元仍将呈现弱势特征,从而助推全球流动性泛滥和资产价格上升,经济数据可能于年内明显反弹。

兴业全球视野基金经理认为,2013年经济将从衰退转向复苏。对投资来说,一方面股票仓位应适度做多,另外从结构上应增加成长、周期的比重,降低消费比重。他同时提醒,2013年的复苏之路不会平坦,其间的反复也必然会带来股票市场短期的波段机会和风格切换。

股市趋势: 结构机会为主

去年股市的表现一波三折,对于今年股市,看多的基金经理明显增多,甚至有乐观的基金经理认为股市将出现强劲表现。

债市机会不如股市 看好转债信用债

证券时报记者 方丽

2012年固定收益类产品普遍获得较好收益,因此市场对2013年债市表示谨慎。在刚刚披露完毕的四季报中债券基金经理普遍认为,今年一季度国内经济会震荡回升,物价小幅反弹,市场流动性较好,债券市场收益可能不及2012年,品种上更看好高等级信用债、可转债等。

股市机会大于债市

经济震荡回升,物价小幅反弹,货币政策适度放松、流动性较好,对债券市场走势持中性态度。这成为多数基金经理的看法,有部分基金经理表示,一季度股票投资价值大于债市。

华富收益增强基金经理表示,在以城镇化为主题的投资推动下,国内经济将继续保持温和复苏的态势,流动性整体中性偏宽松,基本面对债市而言相对中性。

不过部分基金经理表示,从大类资产配置上看,股市配置价值大于债

领先基金看市

1 景顺长城核心竞争力: A股已具良好投资价值

A股估值处于历史相对低位,2013年沪深300估值仅仅在10倍左右,而纵观亚洲太平洋除日本外的新兴市场,其他市场可能处于甚至高出周期中值的水平。从长期的角度看,A股已经具有良好的投资价值。

2 中欧中小盘: 坚持看好房地产股

对于宏观经济,在不考虑政策调整的前提下,我们对2013年的经济趋势没有市场那么乐观。不过,为了保持经济稳定发展,政府可能会有很多政策调整措施推出。在考虑了这些调整后,经济总体保持平稳发展的可能性很大。预期A股在2013年全年呈现大震荡格局,坚持看好一二线房地产股。

3 新华行业周期轮换: 股市仍将震荡上行

一季度股票市场将会震荡上行,投资策略上,将积极把握经济温和复苏带来的部分周期行业的反弹机会,布局未来业绩有稳定增长、短期股价调整带来的中长期机会,以及继续坚持自下而上挖掘优质成长个股的策略。

嘉实增长基金经理邵健认为,预期中国经济有望在房地产与基建投资的拉动下进入弱复苏的阶段,而阶段性通胀的压力相对有限,新的经济改革的思路与措施将逐步明晰,在这几方面因素的推动下,A股市场有望体现出温和上升的格局,优秀的周期品与消费品的企业都可能有一定的表现。

陈晓翔认为,虽然近期市场已出现一定幅度的反弹,但A股市场整体估值水平仍处于较低水平,在经济缓慢回升而估值相对较低的背景下,市场出现单边大涨的概率较小,但结构性行情仍然值得期待。

刘天君认为,展望全年,A股市场有望延续去年年底的强势表现,尤其要关注影子银行的演变和社会资金成本的变化,国内外资金有望同时对市场形成正面因素。同时,地产价格反弹和物价上升也可能引致紧缩政策,对市场形成阶段性冲击。

去年偏股基金冠军景顺长城核心竞争力基金认为,经济小幅复苏的势头将延续至2013年。新型城镇化及扩大内需将为中国的中长期增长提供广阔的增长空间。A股目前的估值已经处于历史相对低位,2013年的沪深300的市盈率仅仅在10倍左右。从长期的角度看,目前A股已经具有良好的投资价值。



投资机会: 成长周期两手抓

对于今年的投资,多数基金经理认为,无论是成长股还是周期股,都有良好的标的值得投资,精选个股将是今年制胜的关键。

陈晓翔表示,2013年的工作重点依然是保持积极的心态,通过自下而上深入研究寻找具有良好盈利模式、优秀管理团队、合理估值水平的公司,重点关注基本面良好而估值偏低的蓝筹股以及估值合理且具备持续成长能力的优质成长股两个方向来构建组合,力争通过中长期持股来获取长期较好回报。

邵健表示,将采用相对积极的投资策略,以优质成长股配置为主,辅之以部分优势的周期龙头企业。刘天君表示,将适当提升股票仓位,行业配置适度均衡,重点投资于兼具估值优势和成长空间的优质企业。

广发聚丰基金经理易阳方认为,预计在第一季度,去年年底开始的周期性行业估值修复行情将结束,市场将会重新审视行业发展前景和盈利增长的确定性。以内需为代表的大内需行业和新兴行业将会重新得到市场青睐。

景顺长城核心竞争力基金坚持看好现阶段A股市场良好的投资价值,在

仓位以及组合结构上将保持较为均衡的配置,重于选股而非择时,自下而上,坚持买入持有管理优秀、成长性较好以及估值相对便宜或者合理的个股,以求获取长期投资回报。

建信核心精选基金表示,在一季度采取相对均衡的投资策略,灵活调整权益资产的配置,精选优质个股。基金组合将继续重点配置以下三类股票:一是增长速度稳健、增长质量好的消费股;二是成长性与估值相匹配的成长股;三是基本面出现一定改善迹象的周期股。

上投新动力基金认为,内需将越来越成为拉动经济增长的引擎,以目前的各项人均指标来看,可供发展的空间还很大。行业配置方面,仍然看好符合中国经济结构转型的新兴和消费行业,尤其是稳经济和调结构中能够找到交集的行业,坚持自下而上选股,更多地将资金配置到优秀企业上去。

银河稳健基金对于一季度国内股市总体偏乐观,认为市场存在继续反弹的空间,但波动会明显加大,能否延续整个季度也存在不确定性。低估值大盘股连续上涨后相对吸引力下降,该基金将平衡好组合中周期与消费、价值与成长股的比例。伴随经济数据和企业盈利的改善,市场仍会将目光投向改革和转型,这将最终决定本轮反弹的性质和空间。

五大基金公司看市

华夏基金总经理助理、投资总监程海泳: 密切观察五大驱动因素。

春季反弹行情提前启动,也有可能较以往提前结束,从最低点反弹幅度达到历史统计后会密切观察宏观经济、政策、盈利、估值、流动性五大驱动因素是否会发生变化。

嘉实基金总经理助理邵健: A股有望温和上升。

经济有望在房地产与基建投资的拉动下进入弱复苏阶段,A股市场有望体现出温和上升格局,优秀的周期品与消费品的企业都可能有一定表现。

南方基金研究部总监史博: 关注结构性机会。

市场在受实体表现和政策预期双

重影响的同时,行业估值修复和主题投资机会将可能创造结构性收益。同时,高度关注资本市场监管环境和交易方式日益完善等带来的系统性影响。

博时特定资产管理部副总经理邓晓峰: 经济换挡股市回暖。

弱复苏、低通胀、正增长、低估值的组合,使我们对2013年的回报持乐观预期。2013年经济换挡,股市回暖。

易方达总裁助理、基金投资部总经理吴欣荣: A股预期修复行情进行中。

目前来看,由地产、汽车、家电等早周期行业景气带动的经济企稳复苏仍处于平稳上升通道之中,景气逐步向中上游传导也是大概率事件,A股预期修复的行情还在进行之中。

QDII: 海外市场估值仍然较低

证券时报记者 余子君

2012年海外成熟市场普遍大涨,合格境内机构投资者(QDII)基金成为最大受益者。在刚刚披露完毕的四季报中,QDII基金经理普遍认为,今年一季度全球经济依然会缓慢复苏,股市也会呈现温和上涨的态势,吸引力将优于债市。

华夏全球基金经理认为,一季度全球经济将会保持基本平稳,美国和中国经济形势较好,欧洲稍显严峻。

广发全球基金经理表示,一季度国际、国内经济环境会相对明朗一些,美国财政悬崖的问题已经达成协议,国内各种经济数据也显示在短期能有所回升,这对国际国内市场的运行都将是利好的因素。

海富通海外基金经理认为,一季度全球经济将继续温和复苏,欧元区财政契约机制已启动、中国经济将企稳。货币政策方面,发达经济体的宽松货币政策将基本维持,新兴经济体采取的放松政策已经见效;上市公司业绩方面,一季度上市公司业绩增速也将企稳。

中银全球策略基金经理预计,未来数月全球经济在宽松的货币政策下,仍会维持温和增长不会陷入衰退。欧洲主权债务危机有所降温,美国财政悬崖问题暂时得以解决,尾部风险减小。

博时亚太基金经理表示,尽管欧洲债务危机仍然没有彻底解决,但美国的经济复苏将在一定程度上抵消欧

洲的疲软,今年全球经济的总基调是稳定的。不过,也需密切留意两方面的风险:一是全球量化宽松的环境下,通胀会否卷土重来;二是美国是否会提前停止量化宽松政策。

中银全球策略基金经理表示,债市过去几年的牛市将告一段落,未来可能在高位震荡。

博时亚太基金经理表示,海外市场在经过了2012年的恢复性上涨后,估值仍然较低(尤其是大中华股票)。MSCI中国指数2013年的预测市盈率只有9倍左右,相对长期均值12到13倍市盈率的水平仍然有一定差距。预计未来消费、地产、清洁能源等行业将有很多投资机会。

华宝海外基金经理认为,一季度港股市场温和震荡上行可能性比较大。将重点挖掘受益于中国流动性改善的银行、发电、工业和前期调整幅度较大的消费板块,同时遵循自下而上的选股思路,积极寻找中国局部政策微调带来的行业催化剂,持续关注业绩增长相对确定的板块和个股,比如天然气产业链、智能手机、光伏发电等。

华夏全球基金经理认为,2013年全球股市将以震荡为主,全年小幅上涨。美国经济持续复苏,中国经济保持增长,这些能够支持股市的估值,支持投资者的信心。但引领全球新一轮经济增长的革新变化尚未形成,所以股市不具备大幅上涨的基础。投资操作上,美国市场可以偏向金融等受益于经济复苏的产业;新兴市场方面可以偏向于产业升级、消费升级的领域。