

2012年四季度券商FOF投资动向:

小幅提升基金仓位 偏爱绩优股基

证券时报记者 方丽

目前已有 36 只券商 FOF (基金中的基金) 披露 2012 年四季度投资报告。数据显示, 超过六成 FOF 选择提升基金仓位以应对市场行情。但因为近两年 FOF 业绩不佳, 多数投资经理并未太过激进, 配置低风险品种比例仍较高, 绩优偏股性产品更受 FOF 青睐。

对于一季度行情, 多数 FOF 持有谨慎乐观态度, 采取攻防兼备策略成主流选择, 一边利用指数 ETF 进行波段操作, 一边配置债券基金以降低波动性, 分级产品也受到不少 FOF 喜爱。

61%的FOF基金仓位提升

去年四季度, 超过六成 FOF 选择提升基金仓位以应对市场行情。数据显示, 已披露 2012 年四季报的 36 只券商 FOF 产品中, 有 22 只在去年四季度提升了持有基金的比例。持有基金市值也从去年三季度末的 93.186 亿元提升至 97.115 亿元。

仓位提升最快的是中原炎黄一号精选基金, 去年底持有基金占总值比例达 68.02%, 而去年三季度仓位只有 23.75%, 提升了 40 多个百分点。东吴财富 2 号、国泰君安君享精品一号、华泰紫金鼎锦上添花、中航航航 2 号、东兴 1 号提升基金仓位也超过 20 个百分点。

而华泰紫金 2 号、安信基金宝、方正金泉友 2 号等产品则降低了持有基金比例, 降幅要超过 10 个百分点。

从具体产品看, 去年底持有基金仓位超过 90% 的基金有 3 只, 分别为银河木星 1 号、国泰君安上证央企 50、招商基金宝二期。不过, 不少高仓位 FOF 的偏股型基金配置比例并不高, 如银河木星 1 号, 偏股型基金仓位在 50% 左右, 其中第一大重仓基金为富国沪深 300, 市值占净值比例为 9.73%, 还持有中欧价值、诺安灵活配置、富国中证 500、中欧新动力等偏股类基金。

在震荡中加大仓位是不少 FOF 的选择。广发增强型基金优选表示, 一季度市场震荡向上的概率较大。华泰紫金 2 号更为乐观, 认为未来两三个季度可能是近几年市场难得的机会, 将对权益类品种将加大仓位比重, 并在趋势明朗时重点配置分级基金。

绩优基金受青睐

在已经公布 2012 年四季度资产管理报告的 FOF 中, 绩优 FOF 更偏爱绩优基金。整体来看, 券商 FOF 持有低风险基金和权益类基金比重相对均衡。

浙商汇金 1 号 2012 年取得了 10.7% 的净收益, 成为去年 FOF 业绩冠军。而该基金目前基金仓位为 67.26%, 处于中等水平。该产品去年三四季度仓位逐渐增加, 因此抓住了年底的反弹行情。相对而言, 该 FOF 更偏爱绩优股基, 所持有前四大证券分别为汇添富价值精选、嘉实优质、易方达中小盘、易方达行业领先, 市值占净值比分别为 8.58%、5.84%、4.78%、4.19%, 此外还持有银河行业、华商动

去年四季度, 超过六成 FOF 选择提升基金仓位以应对市场行情。已披露 2012 年四季报的 36 只券商 FOF 产品中, 有 22 只在去年四季度提升了持有基金的比例。持有基金市值也从去年三季度末的 93.186 亿元提升至 97.115 亿元。

绩优 FOF 更偏爱绩优基金。整体来看, 券商 FOF 持有低风险基金和权益类基金比重相对均衡。从已披露 2012 年四季报的券商 FOF 持仓来看, 不少基金品种为 FOF 共同喜爱。货币市场型基金中, 国泰货币最受欢迎, 有 6 只 FOF 持有; 指数型产品中, 交易灵活的华泰柏瑞沪深 300ETF 成为券商 FOF 最爱的品种, 有 8 只 FOF 持有。

态阿尔法等。

兴业证券金麒麟 3 号去年底基金仓位同样为中等水平, 为 67.43%, 持有最多的是工银七天使债券 B, 市值占净值比例达到 9.76%, 逼近 10%。此外, 该 FOF 还持有兴全趋势、兴业全球视野、嘉实服务等绩优基金, 持有比例在 4% 左右。

海通金中、东方红基金宝、国都 2 号安心理财等 FOF 偏爱老封基, 基金安信、基金汉兴、基金裕隆等较受欢迎。

值得注意的是, 从已披露 2012 年四季报的券商 FOF 持仓来看, 不少基金品种为 FOF 共同喜爱。货币市场型基金中, 国泰货币最受欢迎, 有 6 只 FOF 持有, 而博时现金收益、建信货币、万家货币也受到 4 只及以上券商 FOF 的支持。而指数型产品中, 交易灵活的华泰柏瑞沪深 300ETF 成为券商 FOF 最爱的品种, 有包括东方红基金宝在内的 8 只 FOF 持有, 华夏上证 50ETF、易方达深证 100ETF 也是 FOF 比较喜欢的品种。在偏股型产品中, 中欧价值发现、兴全全球视野、诺安优化收益等更受欢迎。

一季度攻防兼备

一季度投资基金采取攻防兼备的态度成为 FOF 投资经理的主流选择。浙商汇金 1 号在 2012 年季报表示, 业绩确定性高的成长股和能够保持业绩稳定的低估价值股票在 2013 年都会有表现机会。因此, 下一阶段, 将选择对成长股选股能力强的基金, 也会通过基金的选择, 兼顾那些业绩稳定的低估价值股票, 加大投资组合整体的平衡性。同样, 兴业证券金麒麟 3 号表示, 仍将以中性偏高的仓位作为基准, 具体结合每个时点的经济、政策、资金以及外围情况进行适度的波段操作。国泰君安君享精品基金一号表示, 对于一季度的基金投资, 攻防兼备仍是选择重点, 倾向于配置可转债基金、具有较高折价的分级基金等具有攻防兼备特点的基金品种。

东北证券 5 号的经理人则将均衡配置固定收益类和权益类投资品种, 尽最大努力提高固定收益投资品种的收益水平, 择机加大对权益类投资品种的配置力度, 包括择机对蓝筹 ETF 指数型基金进行波段操作等。中信证券基金精选仍主要以固定收益基金品种积累相对稳健的收益, 同时利用指数型基金或杠杆基金增加波段操作以获取超额收益。银河木星一号则将偏股型基金仓位控制在中性水平, 以指数增强型和分散选股基金为主, 同时保持分级基金优先份额和债券 B 级份额的仓位, 通过类别资产配置分散风险, 降低净值波动水平, 同时提高稳定的固定收益。

理财观察 | Smart Money |

关注供给端整合带来的机会

汇添富基金 袁建军

在经济增速放缓和企业成本上升的大背景下, 大企业的市场份额在不断提升, 中小企业的发展空间不断被压缩。这种发展环境将导致行业利润率下降, 规模本身的重要性提高, 规模效益的体现将会推动行业集中度的提高。随着这一趋势的日趋显著, 在地产、养殖等多个行业都将出现供给端整合带来的投资机会。

比较典型的有房地产行业。2012 年中国房地产销售同比增幅有限, 但前十大地产公司的市场占有率大大提高, 主要原因在于国家严格限制房地产企业融资, 导致只有龙头企业才能获得低成本的资金来源。原来一些区域型地产公司凭借借地方政府关系能获得房地产项目, 但一旦资金来源成为最重要的要素后, 全国性公司获得了快速发展机会。这虽然看起来偶然, 但长期来看, 各种发展要素门槛不断提高是中国经济发展面临的一个大背景。

同时, 养殖业正出现供给端快速

FOF去年整体亏损0.20%

数据显示, 有业绩统计的 41 只券商集合理财 FOF (基金中的基金) 产品平均收益为 -0.20%, 而去年上证综指上涨 3.17%。

Wind 显示, 截至去年底, 券商 FOF 产品中表现最好的要数浙商汇金 1 号, 去年总回报达到 10.66%。其次是被动指数型产品—国泰君安上证央企 50, 受益于基础市场走好而获得 9.90% 的收益。申银万国 3 号基金宝、兴业金麒麟 3 号、国泰君安君享精品一号等产品也业绩也不错, 去年回报均超过 6%。值得注意的是, 排名前 6 名的产品均是 2010 年成立的产品。

有不少产品业绩下滑厉害, 如东兴 1 号、广发增强优选 4 号、东海东风 2 号、财富证券财富 1 号等产品业绩不佳, 错过去年底反弹, 去年净值跌幅均超过 10%。

从今年以来业绩看, 申银万国 3 号基金宝表现最好, 截至 1 月 24 日, 目前已获得 6.37% 的正回报, 而财富证券财富 1 号、安信基金宝、国泰君安君得益二号, 今年以来收益也超过 3.5%。

从券商 FOF 产品去年底累计净值看, 仅 7 只 FOF 产品累计净值超过 1 元, 占比仅 17.07%。老牌的 FOF 国信理财经典组合以 1.9948 元的净值位居第一, 华泰紫金 2 号的累计净值也超过 1.9 元。(方丽)

集中趋势。例如, 养殖产业具有过万亿元产值, 但行业极度分散, 养殖技术非常落后。低端劳动力工资水平不断提高, 使得农村家家户户养猪的模式正在不断退出, 同时最近几年养猪行业龙头企业实现 50% 的规模增长。未来十年, 养殖行业将迎来行业整合的黄金期。

因为规模化企业更重视环保和食品安全, 所以规模化养殖企业的规模效应重点在于技术提升带来的单位劳动生产率的大幅提升。目前中国平均每头母猪产 13 头~15 头仔猪, 美国是 22 头~25 头, 欧洲达 25 头~30 头。如果中国的母猪产仔量平均提高 3 头, 育肥期缩短 20 天, 平均一头母猪将增加销售收入 5000 元 (1头x1700元/头)。

养殖行业的整合是产业链型的, 包括上游饲料行业也在走向快速集中。越来越多的企业将眼光投向了全球, 在国外购买土地和养殖基地来降低养殖产业成本。

一旦改革步伐加大, 市场化整合的力度加大, 规模化效应体现, 很多行业和公司将释放出巨大的改革红利。

黄金QDII基金遭遇集体赎回 量化宽松支撑金价上涨预期

证券时报记者 陈春雨

黄金价格市场低迷, 曾经风光无限的黄金合格境内机构投资者 (QDII) 基金遭遇集体赎回。

去年四季度, 易方达黄金主题净赎回 4739 万份, 嘉实黄金被赎回 2418 万份, 诺安黄金是唯一一个申购大于赎回的基金, 出现净申购 1348 万份, 汇添富黄金及贵金属有净赎回的 1643 万份。从全年看, 黄金 QDII 份额下降更为迅猛, 易方达黄金主题由 2011 年底的 11.5 亿份下降至 7.98 亿份, 嘉实黄金由 3.88 亿份下降至 2.96 亿份, 诺安基金基本持平, 仍保持 13 亿份左右, 但与 2011 年一季度成之初的 31 亿高峰期相比, 已下降一半。此外, 汇添富黄金与贵金属份额也下降了 7000 万份左右。

黄金 QDII 出现大面积赎回, 与去年黄金走势低迷相关。上述 4 只黄金 QDII 均是在 2011 年 3 月至 8 月成立, 彼时正值黄金牛市, 但在 2011 年 11 月冲击 2000 美元/盎司未果后, 国际黄金在 1600 美元~1800 美元之间宽幅震荡, 尤其是从去年 10 月开始, 国际金价从 10 月初的 1800 美元左右下跌至 1600 美元, 从而拖累黄金 QDII 变现。数据显示, 去年四季度, 易方达黄金、嘉实黄金、诺安全球黄金和汇添富黄金分别下跌 7.2%、7.0%、7.0% 和 6.6%, 在 QDII 业绩中排名垫底。今年以来, 其表现仍处于 QDII 基金后 1/5。

不过, 2013 年伊始, 随着各国宽松政策的加码以及经济回暖, 市场乐观情绪也在抬头。招商期货研究员侯书锋认为, 从宏观上看, 2013 年上半年欧美将保持“紧财政宽货币”的政策导向。从消费领域看, 1 月 21 日印度将黄金进口关税从 4% 上调至 6%, 将抑制印度黄金进口, 但目前并不是印度的主要节日消费旺季, 短期内对金价影响有限, 而中国经济的企稳回

升也将提振贵金属消费预期, 此外, 目前贵金属市场已出现资金回流情况。

嘉实基金也认为, 在 2012 年最后一个黄金价格的下跌更多是获利回吐卖家的影响, 特别是美国有可能增加资本利得税的消息让很多获利的投资者选择抛售黄金, 对于今年黄金价格走势, 嘉实基金保持乐观看法。

链接 | Link |

黄金ETF与黄金QDII比较:

黄金ETF:

运作模式: 是以黄金为基础资产进行投资, 紧密跟踪黄金价格, 并在证券交易所上市的开放式基金, 运作机制大体与股票交易型开放式指数基金 (ETF) 类似。目前, 国泰、华安、博时、易方达等 4 家基金均在去年 12 月递交了成立申请。

特点: 有市场人士认为, 与 QDII 相比, 黄金 ETF 的出现有利于投资者降低成本, 提高投资效率。根据规定, 黄金 ETF 主要投资于上海黄金交易所挂牌交易的黄金现货合约, 持有的黄金现货合约的价值不得低于基金资产的 90%。

黄金QDII:

运作模式: 目前 4 只投资海外黄金的 QDII 产品, 实质是以 FOF 形式运作的基金产品。

特点: 投资海外 ETF 要交管理费, 而投资者持有这些黄金类 QDII 基金还要再次交管理费, 这就有了双重收费的问题, 降低了收益性。另一方面, 黄金类 QDII 基金持有海外黄金 ETF 的仓位各不相同, 有的还可以投资除黄金以外的其他贵金属。因此黄金类 QDII 基金的黄金属性并不纯粹, 这将降低其作为单纯的配置类资产的工具性特征。

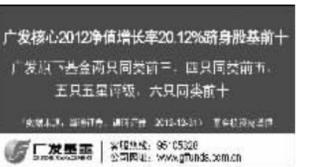
(陈春雨)

资金面仍宽松 信用债可转债联欢

Wind 资讯统计显示, 广发基金旗下首只以信用债和可转债为主要投资对象的债券基金—广发双债 A/C, 截至 1 月 24 日, 今年以来以 1.87% 的回报在 73 只同类型产品 (中长期纯债) 中位居首位。

近期信用债市场出现普涨行情, 资金面整体宽松, 权益市场不温不火, 信用债市场整体回暖, 信用债最受关注的超日债首期利息兑付的警报解除, 进一步提高了市场偏好, 城投债等各类债券持续活跃。

未来资金面的整体宽松给债券市场带来持续利好。据兴业证券分析, 央行于 1 月 18 日发布公告, 启用公开市场短期流动性调节工具 (SLO), 这将有助于降低节前的资金面波动风险, 提升对利率产品的需求。广发基金认为, 在经济处于筑底阶段, 债券中高信用等级信用债和中期政府债券, 可以获得相对安全的投资收益; 在经济复苏阶段, 逐步提高中低评级信用债和可转债的仓位, 有利于在中长期获取稳健的投资收益。(杨磊)



招商央视50:融会产经智慧 把握经济新机遇

方丽

2013 年, 在改革是最大红利的共识中, 有质量地增长、有价值地成长成为更高层次的追求。1 月 10 日起正式发行的招商央视财经 50 指数基金, 以国内首只权威媒体指数—央视财经 50 指数为跟踪标的, 融汇高端产经智慧, 发挥招商特色优势, 树立价值投资的全新标杆, 让投资者在新一轮发展高潮来临时, 把握全新的经济投资机遇。

国内首只媒体指数

五维选股树价值新标杆

价值投资作为“股神”巴菲特的成名绝技, 在资本市场上拥趸甚众。央视财经 50 指数作为我国第一只由国家权威媒体发布的权威媒体指数, 在填补中国资本市场指数家族空白的同时, 其首创的五维选股模型也在市场树立起价值投资的新标杆。

据悉, 央视财经 50 指数是由中央电视台财经频道联合北京大学、复

旦大学、中国人民大学、南开大学以及中央财经大学等五大高校, 以“成长、创新、回报、公司治理、社会责任”五个维度为考察基础, 结合专家评审委员会与 50 家市场投研机构的评审, 并由中国注册会计师协会、大公国际资信评估有限公司从财务与资信评级两个角度进行评定, 在 A 股市场上遴选出 50 家优质上市公司组成其样本股, 再经深圳证券信息有限公司对五个维度进行权重优化, 编制成央视财经 50 指数, 共 50 只样本股, 每个维度各 10 只。

由北京大学经济学院金融系系主任朱敏、中国人民大学校长助理金融与证券研究所所长吴晓求、中央财经大学中国企业研究中心主任刘姝威等组成的央视 50 指数专家委员会认为, 成长是上市公司发展的目标, 创新是上市公司发展的动力, 回报是上市公司发展的义务, 公司治理让上市公司渐入佳境, 社会责任让上市公司和谐共赢, 以此为考察基础, 才能遴选出真正的优质上市公司。

民生证券金融工程分析师王红兵也表示, 央视财经 50 指数“成长、创新、回报、公司治理、社会责任”五个维度的成分股评选体系是一个相当全面的评价体系, 克服了传统指数选股大多只重视财务、市值等“硬条件”的弊端, 创造性地加入了对创新、公司治理及社会责任等软实力的分析评价, 使得指数成分股的代表性更加全面, 更能反映当今中国优秀上市公司的气貌。

广发证券研究报告指出, 央视财经 50 指数样本股评价体系由创新、成长、回报、治理、社会责任五个维度构成, 入选公司在财务透明度、盈利能力、治理水平, 以及回报股东、履行社会责任等方面表现突出, 指数编制科学、客观、透明。海通证券研究报告认为, 央视财经 50 指数在样本股的选择过程中着重考察了公司的治理能力和投资回报水平, 因而具备价值投资的典型特征。

融会高端产经智慧

层层精选集合优秀个股

央视财经 50 指数是一只突出高端智慧资源, 基于基本面选股、反映中国上市公司综合价值的主动策略型指数, 在其五维立体选股方式的背后是其强大的指数编制智囊团和层层精选后集合的优秀个股。

对于央视 50 指数成分股的行业分布, 长江证券基金分析师范辛亭指出, 央视财经 50 指数的成分股分布在 20 个申万行业类别, 金融服务行业权重达到 22.53%。

民生证券金融工程分析师王红兵表示, 截至 2012 年 12 月 31 日, 央视财经 50 指数成分股与其他市场主要指数成分股相比, 其在股指、盈利等多方面都具有较强的投资优势, 从净资产收益率方面来看, 央视 50 的收益能力非常突出, 达到 19.48%。

数据统计显示, 央视财经 50 指数 2012 年度样本公司覆盖 21 个行业, 50 只样本股净利润总额 7200 亿元, 占 A 股净利润的 37%; 分红总额 2475 亿元, 占 A 股分红总额 41%; 平均每股收益 1.26 元, 是 A 股平均每股收益的

2.9 倍。海通证券研究报告指出, 央视财经 50 指数集合了 50 家中国最优秀的上市公司, 也为市场提供了更丰富的数字化投资标的。

特色团队差异布局

优质指数把握未来机遇

如果说对指数编制及成分股筛选的重视与创新, 为招商央视财经 50 指数基金未来的净值表现奠定了天时地利, 招商基金经验丰富、独具特色的投研团队就是最为重要的“人和”。作为央视财经 50 指数的首批合作开发方之一, 招商基金投研实力雄厚, 具有科学的投资管理流程和严格的投资风险控制流程, 在指数基金产品上一直有着差异化发展的优势。

在公募指数基金打造上, 招商基金努力选出最具有行业代表性且最有投资价值、的指数, 先后推出了招商深证 100、招商上证消费 80ETF、招商 TMT50ETF、招商大宗商品分级基金等特色指数产品, 从资源、制造和消费三个方面覆盖了产业链上中下游。招商央

视 50 指数基金的推出, 进一步覆盖了全产业链中最为优秀的企业个股。

据银河证券数据统计, 截至 1 月 18 日, 招商上证消费 80ETF、招商深证 TMT50ETF 过去一个月的净值增长率高达 9.69%、12.29%, 远超同期上证指数的涨幅。从长期业绩来看, 招商上证消费 80ETF、招商深证 TMT50ETF 过去一年的净值增长率分别为 12.20%、11.36%, 招商上证消费 80ETF 联接、招商深证 TMT50ETF 联接过去一年的净值增长率分别为 11.56%、11.40%。

招商央视财经 50 指数基金是首款完全被动跟踪央视财经 50 指数的基金产品, 在投资运作层面严格执行“指数主动选股, 投资被动复制”, 以最低的费率成本和最透明的运作方式, 将央视 50 指数打包成投资工具奉献给投资者。

招商央视 50 指数基金拟任基金经理王平表示, 从近期市场表现来看, 市场的整体氛围偏向乐观, 市场因素都朝正向发展。2013 年 A 股市场整体表现要优于 2012 年, 投资者可以战略性加强对权益类资产的配置。(CIS)