

苹果终会落地 慎对豪赌创业板基金

中报显示,不少基金前十大重仓股已全部为中小板、创业板股票,基金重仓持有的创业板股票市值占基金股票投资市值的比例已由2012年底的3.18%,上升至8.25%,创出自2009年创业板股票上市以来的历史新高。

创业板与周期股估值比已达到惊人的8:1,平均市盈率达到60倍的中小创业板股票还能撑多久?重仓它们的基金是否成为高危基金?

证券时报记者 陈致远

日前,创业板指数创近一年新高,创业板股票与蓝筹股和周期股的估值差异也逼近历史新高,在此背景下,业内资深人士认为,基金投资基金应坚决回避此类重仓创业板等新兴行业的基金。

基金豪赌中小盘股票

在TMT、电子等行业股票热门之际,谈估值就输在起跑线”成为一句流行语,基金在此轮新兴行业的豪赌中也深度参与其中。

数据显示,一方面,基金重仓创业板股票市值创历史新高,2012年年底,基金重仓持有的创业板股票市值占基金股票投资市值比例为3.18%,到2013年中报,这个数据上升至58.25%,创出自2009年创业板股票上市以来的历史新高。另一方面,为追上市场趋势,不少基金前十大重仓股已全部为中小板、创业板股票,其中,华宝产业、华宝成长、中邮新兴、农银行业等基金前十大重仓股均为中小板、创业板股票。具体来看,华宝产业前十大重仓股为碧水源、盛运股份、双鹭药业、东方园林、蓝色光标、红日药业、康得新、恒泰艾普、大华股份、森源电气,10只股票占该基金净值比例35.76%;农银行业前十大重仓股为欧菲光、蓝色光标、省广股份、康得新、大华股份、长信科技、歌尔声学、海康威视、碧水源、杰瑞股份,10只股票占基金净值比例53.78%。

为此,有价值派投资基金经理表示,在目前平均市盈率达到60倍左右的情况下,中小盘中的新兴行业股票一定撑不住,就像万有引力一样,苹果终究会落地”。目前此轮行情的炒作与2010年的新兴行业的炒作逻辑一样,经济转型,转型传统行业不被看好”,但在2010年下半年估值超过60倍后,中小盘股票应声下跌。

知名私募基金星石投资也表示,目前飙升的创业板与周期股估值比已达到惊人的8:1,过大的估值差距将限制创业板进一步上涨空间,未来创业板或将维持高位震荡。

从投资角度看,现在创业板处于历史高位,其中不乏炒作泡沫,但在投资上判断创业板指数是否会创新高还是掉头向下,这种预测对于实际的投资毫无意义。真正有益的态度,就是回归投资本身,轻指数、重个股,也不局限于创业板,在新兴产业中,从政策方向预期、行业空间预期、企业发展预期等,用发展的眼光,挖掘当前质优价廉的公司。

坚决回避高危基金

在目前众多基金豪赌中小盘股票的背景下,即使是最乐观的基金经理也认为,中小盘股票的高估值难以持续,在目前的基金选择上,要坚决回避重仓持有中小盘股票的基金。

深圳一家喜欢投资成长股的基金经理表示:现在小股票的估值太贵了,所以只要这类股票继续走高,他将逐步减持。”

从基金的实际投资上来看,嗅觉敏锐的基金经理已在减持部分股票,汇川技术公布的二季度显示,二季度重仓持有的景顺长城内需贰号基金和景顺长城内需增长基金分别减持110.73万股和95.16万股,景顺长城新兴成长和景

顺长城中小盘基金分别减持72.34万股、134.61万股。华商动态阿尔法灵活配置减持华谊兄弟315万股,大成财富管理2020生命周期减持26万股。

此外,产业资本的动作是各方关注焦点,在产业资本大幅增持时,往往意味看低估值。瑞银证券统计的数据显示,7月产业资本净减持96亿元,高于6月的62亿元;净减持金额占流通市值比例从6月的0.037%提高至0.054%。其中,中小板及创业板净减持比例与6月份相比基本持平;而主板从净增持转向净减持,净减持金额3.9亿元。其中,大股东净减持占比最高的公司是高乐股份、三五六网和凤凰传媒。

还有基金经理表示,A股市场作为一个封闭市场,给小股票的估值太高,A股中小盘股票估值平均30-50倍,但香港很多中小盘的估值甚至不到10倍,同时,A股市场给蓝筹股估值又太低,由此也使得A+H的股票H股要较A股估值溢价20%左右。

此外,在市场低迷时,QFII(合格境外机构投资者)往往会加速入市,从它们过去的投资历史看,它们选择的投资标的更倾向于选择蓝筹股,而不是高估值的中小盘股票。如此反向操作,QFII普遍获利丰厚。

落实在基金投资上,国金证券基金分析师王聘认为,注重价值投资策略的基金仍具有较强的配置意义,不仅从安全性上具备估值优势,又可分享具备较强盈利能力 and 业绩可持续成长的企业的投资价值。另一方面,盈利确定性高的品种更具备安全性,投资组合上对于稳定增长类品种关注较多的基金也具有相对稳健的优势。

收益率超4% 可转债基金现投资价值

证券时报记者 陈致远

蓝筹股在上半年被各方抛弃,受此影响,中国石化、中国银行、深圳机场等蓝筹公司发行的可转债也受到压制,目前一批蓝筹公司发行的可转债低于发行价,在此背景下,这些可转债又出现较好的投资机会,相应地,重点投资此类可转债的可转债基金也具有较好的投资价值。

收益率超4%

数据显示,随着银行、石化等公司持续下跌,其可转债也跌至低估值,剔除可转债的转股价值,其债券属性也具有较好的投资价值,一批可转债的到期收益率已超过4%,最高的甚至达到6.8%。

大通证券发布的研究报告认为,目前转债市场的平均纯债溢价为14.66%,债性较强,偏债型转债有8只,到期收益率相对较高。具体来看,目前新钢转债的到期收益率为6.8%,南山转债为4.84%,中海转债4.49%,深机转债4.16%,石化转债、中行转债及歌华转债到期收益率均高于3%,所有转债的纯债到期收益

2013年中报前十大重仓股多为中小板创业板股票的基金			
基金名称	重仓股名称	持股市值(万元)	占净值比例(%)
华宝产业	碧水源	19279.91	6.11
	盛运股份	17014.57	5.39
	双鹭药业	14882.75	4.72
	东方园林	10565.09	3.35
	蓝色光标	9704.63	3.08
	红日药业	8595.93	2.72
	康得新	8412.74	2.67
	恒泰艾普	8299.91	2.63
	大华股份	8098.02	2.57
	森源电气	7939.19	2.52
华宝成长	立讯精密	12629.36	6.17
	双鹭药业	11427.63	5.58
	碧水源	10492.73	5.13
	东华软件	10060.07	4.92
	和佳股份	8563.23	4.18
	长盈精密	8058.35	3.94
	华策影视	7126.26	3.48
	东方园林	6664.42	3.26
	汤臣倍健	6297.89	3.08
	掌趣科技	6285.16	3.07
农银行业	欧菲光	2945.21	7.32
	蓝色光标	2839.89	7.06
	省广股份	2796.58	6.95
	康得新	2605.81	6.47
	大华股份	2481.66	6.17
	长信科技	2233.48	5.55
	歌尔声学	1957.31	4.86
	海康威视	1912.24	4.75
	碧水源	1872.94	4.65
	杰瑞股份	1827.31	4.54
中邮新兴	三聚环保	1691.29	7.03
	汉鼎股份	1690.08	7.03
	旋极信息	1480.68	6.16
	办大维格	1125.46	4.68
	银邦股份	1077.22	4.48
	丹邦科技	1009.94	4.2
	华宇软件	911.24	3.79
	国瓷材料	884.31	3.68
	尚荣医疗	874.16	3.61

杜志鑫/制表 翟超/制图

率平均为1.39%。

中投证券也表示,目前可重点关注公司基本面良好、估值较低转债的中长期投资机会,若转债价格跌到相应的低位可考虑逐步加仓。其中,银行正股及其转债面临着同业理财监管、地方融资平台贷款等影响,对银行转债保持中性态度。至于其他转债,中投证券表示,石化转债面临二期的冲击,但市场已有预期,目前估值较为合理,且未来公司将受益于油价改革。电力转债公司基本面良好估值较低,长期投资价值较高,水电发展良好,火电可能面临电价调整的影响。海运和恒丰转债存在下修转股价可能,可关注其条款博弈的机会。重工具有军工概念题材,资产注入提升公司价值,关注其复牌后的投资机会。东华科技转债业绩增长稳定,正股估值并不高,关注其上市后的表现。同仁转债正股价达到强制赎回价,预计转债涨幅相对有限。其余转债分布多在强周期行业中,债性较强,整体投资价值不高。

可重点关注可转债基金

在估值很低、债性很足的背景

下,投资者可重点关注可转债基金。

从近期基金公布的半年报来看,博时转债、汇添富可转债等转债基金持有可转债的仓位较高,一旦可转债走强,这类基金反弹会较为迅速。

具体来看,博时转债基金重仓持有中行转债、工行转债、石化转债市值分别占基金资产净值比例57.55%、54.72%、17.58%,通过质押放大杠杆,该基金前五大重仓可转债占基金资产净值比例155.71%。此外,汇添富可转债重仓持有国电转债、石化转债、重工转债,该基金持有的转债市值占基金资产净值比例90.43%。华宝兴业可转债的配置也比较激进,该基金重仓持有川投转债、同仁转债、民生转债、工行转债等,其持有转债市值占基金资产净值比例121.54%。

此外,富国可转债、大成可转债等转债基金持有转债市值占基金资产净值比例也在90%左右。

博时转债基金过均认为,即使下半年经济下滑,低估值和高股息品种将会是市场的避风港,在估值不变的情况下,转债带来的静态回报率可能会超越债市其他品种。

理财观察 | Smart Money |

行业基金组合投资攻守平衡



证券时报记者 杨磊

近几年行业基金的发展速度很快,特别是今年以来一大批行业基金的投资业绩优势显现,风险收益特征也十分明显。

对国内基金投资者来说,可采用行业基金组合投资的方式,选择两只到五只行业基金进行投资,既要选择进攻性强的行业基金,也要选择保守一些的行业基金,攻守平衡获得稳健的投资回报。

行业基金主要包含两类产品,一类是行业指数基金,另一类是普通行业基金,均是将绝大部分股票仓位投资于某一个或一类行业的基金。

统计显示,今年以来两大类行业基金表现突出,一类是新兴行业或产业基金,中邮新兴、长盛信息和华宝新

兴产业今年前7个月涨幅位居基金业前10名,深证电子信息传媒产业等行业指数基金上涨幅度也较高。另一类是医药行业基金,融通医疗、华宝医药、汇添富医药、易方达医疗等医药行业基金表现位居基金业前50名。

新兴和医药行业的优异表现让行业基金更受投资者关注,但投资者选择行业基金时也要注意已大涨的行业基金可能面临的回调风险。

新兴产业相关的行业基金进攻性比较强,医药行业基金相比更加稳健一些,因为今年以上行业基金涨幅较大,也面临不涨或回调的风险。

投资者在选择行业基金时,最后不要全部的基金投资只选择一个行业基金,而是选择相关性小一些的多个行业基金组合投资。例如可以选择进攻性强的新兴行业基金,包括电子、信息技术、文化传媒等子行业,同时选择金融、医药、消费或房地产等行业基金进行组合投资。

这样的行业基金组合投资最大的好处是不会因为单一行业特殊原因而损失较大。例如去年以来资源、商品行业的指数基金和行业基金都表现非常差,明显跑输指数,如果投资者当时将资源行业基金和新兴产业或医药行业基金1:1组合投资,那么今年以来这个行业基金的投资组合不会出现亏损,还能略有盈利。

新基点评 | New Fund |

三维度扫描定期开放债基

证券时报记者 方丽

去年面世的定期开放债基凭借其低风险与高收益的双收,晋升为债基中的“高富帅”,人气指数持续飙升,并迎来扩容高峰,上半年逾30只(A、B、C分开计算)新品面世,目前也有多款产品在售。选择这类产品不妨从三维度来考察。

第一,比纯度:从投资类型看,目前成立的30余只定期开放债基多采用纯债运作方式,但也有一级债基。相较之下,高纯度的纯债基金不受股市波动影响,收益更为稳健,并缔造了九年不败神话。在债市向好的2005年至2008年间,平均净值增长率达到8%以上;而在股债双杀的2011年,又以1.2%的平均净值增长率成为唯一取得正收益的债基细分品种,同期一级债基、二级债基分别下跌2.8%和3.8%,体现出超强的业绩稳定性和较

低的风险波动性。

第二,拼弹性:从封闭周期看,定期开放债基从1年、2年到3年不一而足。通常而言,封闭期过长资产流动性将会受限。以一年为一个运作周期,运作期满即打开申购,被业界视为一年定存的升级版。最近发行的一般都是一年开放一次申购、赎回,每次开放期最长不超过1个月,最短不少于5个工作日,之后继续进入封闭运作期,不留理财空白期,拥有较高的资金使用弹性。

第三,看费率:虽然纯债基金保持着连续九年的不败战绩,但对于投资者而言,能与管理人“利益共享、风险共担”无疑更具保障,最好选择浮动费率。如诺安稳固收益其将管理费率同投资回报相挂钩,采取四档阶梯式收费模式,以4%的年化回报率为分界点,如果年回报低于4%管理费将一分不收,最高则以1%管理费封顶。

在售部分新基金一览				
基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金托管人
融通通泽一年	债股混合型基金	2013/8/1	2013/8/28	工商银行
方正富邦互利定期开放	中长期纯债型基金	2013/8/1	2013/8/28	交通银行
上投摩根岁岁盈	中长期纯债型基金	2013/7/29	2013/8/23	交通银行
易方达高等级信用债	中长期纯债型基金	2013/8/1	2013/8/21	建设银行
华安易富黄金ETF联接	商品型基金	2013/7/24	2013/8/20	建设银行
广发集利一年	中长期纯债型基金	2013/7/29	2013/8/16	工商银行
农银汇理区间收益	债股混合型基金	2013/7/29	2013/8/16	建设银行
博时安丰18个月	中长期纯债型基金	2013/7/29	2013/8/16	浦东发展
嘉实丰益信用	中长期纯债型基金	2013/7/25	2013/8/16	农业银行
中欧成长优选回报	债股混合型基金	2013/7/22	2013/8/16	建设银行
国联安中证医药100	被动指数型基金	2013/7/22	2013/8/16	交通银行

方丽/制表 翟超/制图

美林时钟指向债券 配置债基成“不二之选”

根据美林时钟投资理论,在经济衰退期,经济增长缓慢,通胀率位于低谷,企业盈利微弱,而收益率曲线下行,投资指向防御成长债券,债券或债券型基金成为投资的“不二之选”。

广发集利拟任基金经理代宇分析,经济走势相对较为悲观。未来经济转型、结构调整是必然的方向,去产能、去杠杆是必然之路。中国经济寻底之路仍将持续较长时间,向下的幅度

或许将超出多数人的预期。资金面预计将维持中性偏紧状态。当前债券市场长期来看已具备较好的投资价值,而不仅仅是资产配置的价值。(杨磊)

广发集利债券基金
近半年净值增长率在19只同类型基金中排名第一