

敏感时刻“神仙会”为股市出谋划策

4月上旬在沪港通短暂刺激市场上扬后,在新股发行(IPO)开闸的背景下,4月末上证指数盘中再次跌破2000点关口。中国基金报记者获悉,在此敏感时刻(4月28日),有关部门召集部分市场人士开会,交易所、券商和阳光私募等机构的相关人士与会。从此次会议召开的背景来看,经历了2008年的熊市后,目前上证指数仍处在2000点关口,再加上IPO开

闸,投资者信心受到了比较大的影响。不过,与此同时,以生命人寿为代表的公司却在用实际行动大举入市,包括金地集团、农产品、金融街都被其举牌。记者致电相关参会人士,受访者大多三缄其口,但据记者多方了解,此次会议主要是由参会人士提意见,大致方向还是为低迷的市场出谋划策。一位参会人士对记者说:这次会

议没有明确的主题,也没有在某些问题上集中讨论,主要是大家有什么见解和意见,都可以直接提出来。”至于具体内容和方向,另外一位人士表示,不便说太细,但“大方向你懂的”。从上交所近期的举动来看,2014年上交所的蓝筹股战略非常明显,一是推出沪港通,二是发行优先股,三是打造战略新兴产业板块。就在会议召开的当天上午,英大证

券首席经济学家李大霄发微博称:“下午我要参加一个非常重要的会议反映意见,大家有什么真知灼见?”对此,有网友称:“希望股市里的退市速度超过新股发行,发一只新股就必须退市一只股票。”还有网友表示,必须要反映一下机构股指期货多空失衡的问题”、美国机构套保多空1比1,我们1比49,多空失衡导致机构做套保以来股市就没涨过”。4月29日,即在会议后的第二天,

李大霄又发微博称:“中国股市已经渐渐步入成熟的初级阶段,蓝筹股已与成熟市场接轨甚至低估出现了机会,而垃圾与题材还没有开始接轨,这是一个巨大的泡沫,爆破倒计时已经启动。”4月29日,李大霄还发微博表示:“上交所发布沪港通实施细则征求意见稿,随着沪港通渐行渐近,市场迈向成熟,各类股票定价更加准确,蓝筹股得到重视,垃圾与题材股的末日渐行渐近,钻

石底将更加加晶晶。”著名投资人、深圳天马投资管理公司董事长康晓阳近期在接受第三方理财公司格上理财调研时也表示,全流通后,个股现象紊乱波动,投机成分越来越重,短期波动越来越大,而海外市场的公司治理、市场环境相对能看懂。在此背景下,投资者在选择标的时,除了要重视商业模式之外,还要评估管理层对股东利益的重视程度。

沪指再临2000点 基金9个月亏近3%

今年4月底,上证指数再次来到2000点关口位置,这已是过去一年半时间里第五次。2012年11月底12月初,2013年6月底到7月,上证指数都低于2000点,这两次分别距离目前有17个月和8个月。今年第一季度沪指也曾两度跌破2000点,但距离目前时间太短,不足以考察基金业绩情况。据统计数据显示,2012年12月6日以来,主动偏股基金业绩表现明显跑赢上证指数,区间净值增长率达18.4%;然而,2013年8月1日以来,主动偏股基金平均业绩跑输上证指数,下跌2.85%。

两只基金业绩翻番

据悉,今年4月底上证指数收盘报2026.36点,在2012年12月初的股市中,和这一点位最接近的是2012年12月6日的收盘2029.24点,比今年4月底的收盘点位高出0.14%。天相统计数据显示,主动偏股基金2012年12月6日到今年4月30日的平均净值涨幅达18.4%,超过九成的主动偏股基金在此期间取得了正回报。值得注意的是,中邮新兴产业和长城电子信息两只基金在此期间涨幅超过100%,分别为131.4%和106.33%,这两只基金都属于行业或产业基金,所重点投资的行业过去17个月表现优异,再加上基金经理在行业或产业中精选出了表现更好的股票,带动了基金净值翻番。尽管上证指数过去17个月基本没有上涨,但上述两只基金对应的行业指

数表现优异。中证新兴产业指数从2012年12月6日的3792.88点,上涨到今年4月底的5119.03点,涨幅达到34.96%;中证信息技术指数从2012年12月6日的1643.93点,上涨到今年4月底的2519.34点,涨幅达53.25%。净值涨幅接近100%的是两只主题基金,华商主题精选和银河主题的区间业绩分别达到93.5%和93.35%,这两只基金投资范围广泛,实际投资中都精选了创业板或其他成长股进行投资,因此过去17个月业绩表现明显领先。负收益的主动偏股基金数量有43只,占比约为8%,主要是一些资源、蓝筹、地产等行业基金,或其他一些投资节奏把握不好的基金。

成长股震荡 基金跑输沪指

去年6月底到7月,上证指数曾跌破2000点,去年8月1日大涨后收于2029.07点,比今年4月底收盘点位高出0.13%。据统计,去年8月1日以来,主动偏股基金平均净值下跌2.85%,业绩低于上证指数同期表现,区间业绩表现最好的基金收益率接近30%。银华中小盘、财通可持续和中邮新兴3只基金在此期间表现领先,净值分别大涨28.11%、26.65%和26.55%。在此期间,负收益基金数量上已超过正收益基金数。572只主动偏股基金中,有208只取得正收益,363只期间收益率为负,1只基金业绩持平,负收益基金的比例达到63.46%。成长股的震荡影响了主动偏股基

基金简称	去年8月1日以来业绩
银华中小盘	28.11%
财通可持续	26.65%
中邮新兴	26.55%
华商大盘量化	22.15%
诺安多策略	21.47%
兴全轻资	21.22%
长盛信息	19.16%
兴全绿色	18.83%
华育丰蕊	18.18%
宝盈鸿利	18.02%

基金简称	2012年12月6日以来业绩
中邮新兴	131.40%
长盛信息	106.33%
华商主题	93.50%
银河丰蕊	93.35%
宝盈核心	82.90%
华宝产业	79.42%
兴全轻资	78.70%
银河行业	77.97%
农银消费	72.77%
景顺增长	69.30%

金的投资业绩,创业板指数在此期间上涨7.8%,但中小板指数却下跌了5.07%,体现了成长股在此期间行情表现分化。在蓝筹股方面,沪深300指数的表现也低于上证指数,期间下跌接近4%,同样拖累了部分主动偏股基金投资业绩。

业内人士分析,最近8个月基金获取超额收益的能力明显下降,原因之一是市场经过一轮成长和创业板的暴涨后,股市赚钱越来越难,在目前的市场环境下,基金业绩短期内明显超越上证指数和沪深300指数非常困难。

股市震荡加剧 基金操作再现分歧

伴随着上证指数在2000点的震荡,基金经理的态度和操作出现分化。4月14日以来,上证指数由2077.48点开始下跌,截至4月28日收于2003.49点。4月29日,眼看要跌破2000点的上证指数在下午两点忽然被拉抬,并最终收于2020.34点。传言说要出利好,有人冲进去了,但我没有,市场短期内不可能有大反弹。”当天收盘后,国内一家前十大基金公司的基金经理在电话中对记者说,“上证指数跌破2000点是必然,我断言2016年之前市场没有大牛市。”记者获悉,去年业绩排名靠前的一位成长股基金经理也看空市场,将仓位降到历史最低点。个别大型基金公司的指数基金遭到机构客户赎回。一些并未遭到明显赎回的基金经理对市场也表示了不同程度的担忧。但是,仍然有个别基金经理表示看好市场,买入估值合理的个股。系统性风险已经结束了。手上有股票的没必要跑,没股票的人现在可以等着捡便宜货了。”深圳一位热衷新兴行业投资的基金经理对记者说。

基金经理看空

一家大型基金公司固定收益部总经理对记者说:“对于新公布的经济数据,我们都觉得明显高于预期。但越是这样,机构对宏观经济的担忧就越大。”他还提到,这两天债券市场的资

金面也突然紧张起来,后续投资需要更加关注流动性风险。而在股票市场上,前述看空市场的基金经理对宏观经济做出了相同的判断。经济数据不可能持续维持这么高,做做草根调研就知道,现在对宏观经济还是有担忧。”在大跌的当周,该基金经理降低了仓位。基金经理们提到的经济数据,是4月17日国家统计局公布的一季度国内生产总值(GDP)为128213亿元,同比增长7.4%。从数据公布前两天开始,上证指数就开始持续下跌。深圳一位此前热衷成长股投资的基金经理在五一节前表示,并不看好当前股市。为了避险,其已将仓位降到历史最低点。最近经常看到平安银行、兴业银行等大股票时不时又被拉起来,其实是资金诱多,我认为所有的反弹和利好都是空谈,2000点早就应该破了。”前述看空的基金经理说。而记者在五一节后采访的数名基金公司投资人士也提到,经济数据趋势向下,预期股市会有相应调整。

险资撤退

除此以外,险资持续撤离二级市场,也加重了基金经理们的减仓意愿。华南区一家大型基金公司的市场人士向记者证实,五一节前,公司旗下ETF规模缩水数十亿。一位熟悉保险机构业务的人士向

中国基金报记者透露,保险机构曾在2014年1月有过一次对权益类基金的集中申购,资金体量合计在十几亿,主要来自平安人寿、中国人寿、太平人寿等机构。券商及基金公司对此解读为保险机构抄底市场。但此后,保险机构一直在持续小幅地赎回权益类基金。很多被动赎回的基金规模已经极小,快饿死了。”前述人士说。被赎回的基金经理不得已卖出部分组合以应对赎回。指数基金仓位高,市场下跌时净值首当其冲,所以保险优先赎回指数基金。”深圳一家大型基金公司基金经理说。自4月中旬开始,不少基金重仓股股价大幅下跌,如基金持股占比31%的新华医疗,自4月19日复牌以来区间股价跌去29%,盛路通信、仟源制药、鱼跃医疗等跌幅均在20%以上。深圳某基金公司量化投资部门负责人称,基金重仓股集中下跌,市场的恐慌情绪已经非常明显。不过,记者从深圳数家基金公司投资经理处了解到,保险机构赎回指数基金并非普遍现象,被赎回的只是个别规模较大的指数基金。保险机构越来越偏向短线操作了,市场在2000到2200点波动,他们就更倾向于做波段,赚个5%到10%就跑。”深圳一家大型基金公司基金经理对记者说。

部分基金捡货

尽管对市场的看空情绪占据上风,但仍有个别基金经理对下跌比较从容。

市场指数也许还有最后一跌,但个股分化行情必然到来。在这个位置,对基金净值后续表现高度乐观。”深圳一位热衷新兴行业投资的基金经理对记者说。在五一节前一周,他的几只基金重仓股下跌均超过4%,净值受损。但在节前短暂的3个交易日里,尽管市场经历了下跌又上涨的过程,但他并未对基金组合进行调整。据其分析,创业板在1200点有支撑,随后开始分化行情,上市公司的业绩增长显著低于预期,去年那种无法证伪就炒主题、炒模式的投资逻辑是失去了基础,而金融地产虽然在并购预期下走强,但持续性可能不足,周期股还看不到基本面好转的迹象。宝盈基金有数名热衷成长股投资的基金经理,其研究部认为:目前位置已经有一些好的标的股票进入到可投资区间,选股集中在2014年业绩增长30%以上且2015年能持续高增长估值在30倍以下的公司。”摩根士丹利华鑫基金也认为:前期,一些股价经过调整、估值合理、增速较快的优质成长股是未来布局的重点。同时,一些盈利增长稳定,所处行业景气向好、估值低的大盘蓝筹类个股也存在一定的投资机会。”在具体操作上,博时基金建议,加仓要尽量谨慎,以成长股作为底仓,但选取低估值保护的标的,规避主题类公司。大成基金也提到,整体上机会仍然存在,把握农业、节能环保、清洁能源、中西部铁路建设、京津冀一体化、长江经济带建设板块的机会。

美股映射风险高 基金经理暂时回避

看美股炒A股”的风险正在加剧。部分映射股的高估值缺乏基本面支撑。中国基金报记者了解到,目前,个别证券公司研究所的分析师暂停向投资经理发布美股映射的研究报告。一位投资海外市场超过10年的基金经理对记者说:这是刀刃上舔血的活儿。现在市场上很多年轻的基金经理喜欢用这个策略,但我非常不赞成。你能保证后面永远有人接盘吗?”

看美股炒A股 基金初尝甜头

年前,几位新兴基金经理在接受中国基金报记者采访时先后提到,选股的策略之一,是在境外特别是美国、欧洲及香港市场能寻找到A股对应的标的公司。如果对应的境外上市公司市值庞大,盈利能力良好,对应的A股标的也容易吸引资金进入。2013年以来,一些基金通过看美股炒A股,通过投资对应标的科技股、医药股、可选消费股,确实尝到了甜头。比如,携程映射的腾邦国际、特斯拉映射的比亚迪,以及最近被苹果带动的蓝宝石公司露笑科技等,股价都有不俗表现。主营酒店机票预订及支付服务的腾邦国际,因其得到在美国上市的携程的映射而备受机构追捧,2013年5月以来至今年2月,腾邦国际股价涨幅超过200%。华商盛世成长、兴全全球视野、汇丰晋信动态策略、华商价值精选等基金均从中获益。比亚迪则搭乘了特斯拉的便车。特斯拉以生产电动汽车为主业,去年盈利水平大幅增长,股价在最近3年上涨了619%。而比亚迪是目前A股市场上最贴近电动汽车概念的公司,一季度里,其股价上涨了27.68%。一季度末,景顺长城内需增长、景顺长城内需增长贰号、兴全全球视野分别持有1116万股、1216万股、930万股。露笑科技因苹果公司使用蓝宝石面板而被炒蓝宝石概念。4月开始,机构频繁现身成交龙虎榜,交易金额在

千万元以上,短线策略昭然若揭。能否找到基本面良好的映射股,是“看美股炒A股”策略成功与否的关键。国外的机构热衷价值投资,绝对不是以短线操作为主。”前述海外投资经理说,从最近数据来看,美国很多上市公司公布的业绩都超预期,股价上涨来源于上市公司盈利的增长。国内公司有这样的基本面支撑吗?”

映射股缺少基本面支撑

记者发现,目前机构关注的美股映射股中,的确有个别缺少基本面支撑。记者采访了一位曾在一家全球知名的资产管理机构任职的基金经理,其提到,选股时首先必须看到公司有好的基本面支持,以及分析师的良好预期,对于市场走势比较确定的公司,做好分散投资的风控。目前A股上市的美股映射标的,包括冠昊生物、同济科技、华昌化工、恒瑞医药、双鹭药业等,均有良好的分析师预期,但基本面对待验证。飘着的东西风险很大,很可能短期赚很多钱,但也很可能一下子把前面赚的钱都赔光。我们不知道是自己炒了别人,还是别人炒了自己。”前述基金经理说。此前,多家券商研究所陆续发布过美股映射报告,向基金经理们推荐在海外市场存在对应标的的公司。但最近,投资经理证实,这类报告逐渐减少。申银万国证券研究所高级分析师谢伟玉对记者说:每年5月份美股会有一个抛售潮,现在美股映射有一些压制。过了这个时间点,到5月底应该会企稳回升。美股映射未来会持续有机会。”前述在海外市场投资超过10年的基金经理说:过去一个月,海外市场的高成长股,如科技股、医药股、可选消费股等出现回调,主要是因为过去投资者过于激进,集中买入了一些高成长股,造成估值偏离太多。短期估值需要修正。”

仓位最高前十家基金公司

基金简称	上周仓位	前周仓位	仓位变化	被动调仓	主动调仓
诺安中小盘精选	95.00%	95.00%	0.00%	-0.04%	0.04%
富国天合稳健优选	95.00%	95.00%	0.00%	-0.04%	0.04%
华商成长趋势	95.00%	95.00%	0.00%	-0.04%	0.04%
民生加银内需增长	95.00%	95.00%	0.00%	-0.04%	0.04%
东吴新经济	95.00%	95.00%	0.00%	-0.03%	0.03%
浦银安盛红利精选	95.00%	95.00%	0.00%	-0.05%	0.05%
泰达宏利逆向策略	95.00%	95.00%	0.00%	-0.04%	0.04%
融通动力先锋	95.00%	95.00%	0.00%	-0.05%	0.05%
汇丰晋信低碳先锋	95.00%	95.00%	0.00%	-0.05%	0.05%
国泰事件驱动	95.00%	95.00%	0.00%	-0.04%	0.04%

仓位最低前十家基金公司

基金简称	上周仓位	前周仓位	仓位变化	被动调仓	主动调仓
博时行业轮动	60.00%	73.41%	-13.41%	-0.19%	-13.23%
新华中小市值优选	60.00%	60.00%	0.00%	-0.17%	0.17%
富国医疗保健行业	60.00%	64.95%	-4.95%	-0.23%	-4.72%
景顺长城增益	60.00%	68.48%	-8.48%	-0.20%	-8.28%
东方策略成长	60.00%	60.00%	0.00%	-0.16%	0.16%
富国低碳环保	60.00%	66.68%	-6.68%	-0.21%	-6.47%
农银汇理策略精选	60.00%	84.81%	-24.81%	-0.13%	-24.68%
财通可持续发展主题	60.00%	68.26%	-8.26%	-0.19%	-8.07%
大成消费主题	60.00%	60.00%	0.00%	-0.14%	0.14%
华安逆向策略	60.00%	60.00%	0.00%	-0.21%	0.21%

数据来源:好买基金 (本版稿件均转自《中国基金报》)