

明星基金经理把脉

明年的投资机会在哪里



王亚伟

经历了2006年、2007年的单边上涨和2008年的单边下跌之后,即将到来的2009年对公募基金是一个巨大的挑战,没有哪个基金经理能对明年的市场趋势给出一个明确的预测,就像王亚伟说的:一切都充满迷雾。而这样的实况正是机构投资人大展身手的时候。日前,快报记者走访了两家知名的基金公司掌门人——华夏基金的王亚伟和中邮基金的彭旭,试图从他们的言行中窥探基金对明年市场的总体把握。

快报记者 陈永忠



彭旭

[资金流向]

上周机构联手出货 四天净卖出92亿元

在上周股指大幅震荡中,基金、QFII、T类(保险)联手做空,游资营业部则持续活跃。大智慧Topview数据显示,11月17日至20日间,机构资金在沪市净卖出91.9亿元,大盘机构持仓比例降至16.799%。

本轮反弹在上周步入调整,在快速起伏的波动节奏中,机构投资者的态度变得谨慎。基金、QFII、T类(保险)资金呈现出一致的净流出。

数据显示,在11月17日至20日间,59家基金席位资金净流出64.9亿元。在本轮反弹中,基金席位纷纷套现,在具体权重股的选择上出现明显的分歧。比如,基金在大秦铁路、中国南车上合计卖出10.9亿元,而对兴业银行、北京银行继续关注。再如,中信证券、特变电工、中国人寿等是多头基金大幅建仓的品种,也同时遭到空头基金猛烈的抛售。

同样在上周的前四个交易日,保险席位也大力做空,资金净卖出12亿元,基建、铁路、金融类个股遭到减仓。

QFII资金也没有错过逢高减仓的机会,其中四大营业部在11月17日至20日间合计净流出19.5亿元。中金公司上海淮海中路营业部位居首位,净卖出10.4亿元,随后申银万国上海新昌路营业部、瑞银证券营业部分别净流出3.9亿元、3.8亿元。从席位交易数据上看出,上述营业部资金在中国平安、中信证券、招商银行等品种上,继续波段操作。

相比机构的套现撤离,游资作为本轮反弹行情的主导,则在不断变化的题材中持续活跃。基建、水泥、工程建筑、机械等热点渐入尾声,3G、纺织品板块在利好刺激下走好。有色金属、酒店旅游、迪斯尼、地产等板块加速轮换。

快报记者 杨晶

王亚伟:首先剔除银行和基建

上周六,华夏基金年末的策略报告会,很多人都是冲着王亚伟而去的。王亚伟的名字无论在业内还是基民的口碑中都是如雷贯耳,如今他身兼华夏基金公司副总裁、投资决策委员会主席和旗下两只股票型基金的掌舵人等身份,有人说光是“王亚伟”这三个字就值10个亿,如果考虑到他加盟华夏基金后创造的辉煌业绩,这样的话或许并不过分。

王亚伟作为整个报告会的压轴戏出场,但他的演讲充满谨慎。“还有2个月零4天进入牛年,这是非常确定的,但牛市什么时候到来?我看不清楚。”这是他的开场白。

股市跟宏观经济息息相关,在王亚伟眼里,宏观经济和股市的关系好比先有蛋还是先有鸡一样难解,更何况明年宏观经济本身就充满很多不确定因素。就像对急症病人只能动大手术而不能用中药调理一样,中央出台“4万亿”的政策是很及时的,鉴于目前中央财政还算宽裕,如果4万亿都能落实,对明年保持一定的增速还是很有作用的。但王亚伟担

心这样做的负面效果是“以数量换质量”,中国经济的近忧有所缓和,但远虑增加了。真正的复苏还要看美国这轮衰退的深度和时间。当前全世界都在通过促出口来保经济,全球贸易保护主义很容易抬头,未来经济的不确定性仍很大。

关于明年的投资策略,王亚伟简单列了3条。

从大类资产配置看,由于债券经历了今年下半年的牛市,明年很可能收益会失去吸引力,因此股票仍是主要投资方向,这方面“股神”巴菲特已经作出了方向性参考。

从投入比例看,由于经济的不确定性导致明年股市前景充满迷雾,王亚伟称,就像宏观经济既要防通胀又要防通缩一样,明年既要防止踏空,又要防止亏损,“中投”可能会成为最热门的词汇,即合理控制股票仓位成为重中之重。

谈到具体投资对象,王亚伟开始了打太极,他没有直接说哪些是可投的,只是明示了两类他明年不看好的行业,分别是银行和基建。对于银行业,王亚伟表示,当前宏观经济处

于下行阶段,银行的风险不可控,一方面由于企业经营不佳,银行未来一段时间出现坏账的概率大幅增加;另一方面,“4万亿”中银行的政策性配套资金效益不高,可能会影响到其资产质量。对于基建行业,王亚伟称,虽然“4万亿”计划短期能刺激该行业,但同时也会使该行业未来本可均匀分布的业绩透支到现在,导致大起大落,行业周期进一步加大,从而影响整个行业的估值。他警告说,与基建相关的施工机械、机场、高速公路可能未来十年都会处于过剩状态,估值长期低迷。

与王亚伟言论谨慎相一致的是他操作上的保守。上个月23日成立的华夏策略精选运作一个月净值仅增加了0.7%,远落后于大盘走势。有人说王亚伟基本踏空了这轮行情,可能这个结论太过武断,经历了今年的大跌,背负“明星基金经理”的头衔,要保住过往的盛名,王亚伟低调重新亮相是可以理解的。对于关注他的人来说,也许当华夏策略精选一周出现2%以上的净值波动时,王亚伟的动向才会真正明朗。

彭旭:长期看好农业

2007年,中邮核心优选基金复权单位净值增长率高达191%,仅次于王亚伟领衔的华夏大盘精选。这样的“中邮神话”就是在当时的投资总监彭旭的带领下创造的。虽然彭旭后来逐渐淡出公司一线,但中邮通过大比例超额配置某一两个板块取得超额收益的投资逻辑,仍然明显延续了彭旭时期的风格。

进入2008年,这一在牛市中屡试不爽的风格却受到重创。三季报显示,今年以来中邮旗下两只基金净值缩水均超过了5成,长期位列基金各类排行榜的倒数十名之列。

彭旭也承认,中邮今年的两大失误一是所谓的“价值投资”,二是没有及时减仓。但现在谈这些也没有意义了,中邮不可能在现在的低位再“割肉”。最近趁大盘稍稍回暖之际,中邮开始积极调仓。“在货币政策还没完全出尽之前,我看好地产股的交易性机会。”彭旭说。中邮近期在上实发

展为代表的一系列房产股上闪电建仓,取得了不俗的战绩,净值回升率重新排在了前列。现在到处房子卖不动,成交清淡,地产公司度日艰难,彭旭难道不知道吗? “当所有人都能看到风险,反而是最没有风险的时候。”彭旭这样解释他的投资思路。

“长期来看,我还是看好农业股,”彭旭终于亮出了底牌,“中国现在有8亿多农民,但达到目前的效益只需要5-6亿农民就行了,提高农村劳动生产率将是一项长期的工程。”最近中央出台的土地流转政策和未来粮食收购价大幅上升的预期,都是支撑农业板块长期走好的巨大动力。至于具体到明年,“世博会概念和迪斯尼概念股将会大大地火一把”。

明年市场形势会复杂得多,基金业绩分化将更加严重,“我们就是喜欢琢磨,在牛市、震荡市中,我们会做得更出色,我相信明年业绩一定会比今年好。”彭旭对中邮的未来依然信心十足。

手捂2500亿现金

■延伸阅读

反弹是中期行情还是短期行情,基金手上的巨大存量资金骤然成了关键。市场上的主流观点认为,如果基金能入市,60日均线将成为纸糊的窗户,一捅即破。也就是说,本轮行情之所以走得如此气喘吁吁,与基金的存量资金不作为有关。

加仓2500亿~4000亿?

最早提出基金有巨大存量资金的是银河证券,数据披露在9月19日超级反弹之后。“9·19”让基金仓位首次暴露在世人面前。银河证券发布报告,首次明确提出基金后市存在加仓2500亿元~4000亿元的可能。

随着9月22日反弹行情

的延续,银河证券做了后续报告,进一步跟踪基金后续资金。银河证券称,随着市场反弹创造的外部环境,基金的可用资金将越来越多,加仓2500亿到4000亿的可能性在大幅度增加。在2500点以下,基金的巨额资金将为市场稳定发展提供重要基础。

2500亿的后续资金,在低迷的市场中,像强心剂一样振奋人心。

逢反弹就减仓

从本次反弹来看,基金的仓位是有减无增。国都证券显示,11月14日测算结果显示,上上周223只开放式基金平均仓位为67.93%,相对前两周仓位变动2.26%。剔除上上周股票市值变动因素影响,223只开放式基金相对前周

主动调仓幅度为-0.40%。总体来看,开放式基金的股票投资依然保持谨慎,整体仓位水平继续低位徘徊。上上周选择主动减仓的基金有83只,占比37.22%;选择主动加仓的基金有58只,占比26.01%。

国都证券得出结论,面对频出的经济刺激政策和宏观经济依然存在多种不确定性因素,基金之间调仓分歧有所加大,但是大部分基金还是愿意维持较低仓位水平进行观望。

而一旦一些基金确立了保守的操作思路,则其基本每次反弹都会毫不犹豫地选择减仓。本次反弹行情中,东吴价值成长双动力在上上周主动减仓3.25%,嘉实主题精选主动减仓4.16%。宝盈泛沿海区域增长主动减仓5.94%,位于减仓前列。不过,尽管这些基金遇反弹就

减仓,但德圣数据显示,东吴价值成长双动力在上上周大幅加仓,波段操作明显。

掩护大资金出局

记者还发现了基金操作的另一可能。就博时基金系而言,旗下反弹获利出局的基金占据主流,而个别基金为了掩护大资金出局,做出了牺牲。

以中国中铁为例,进入十大流通股股东的基金,大部分博时系基金都选择了获利了结。诸如博时价值增长与博时价值增长贰号,均有超过10%幅度的减仓。然而,另一只重仓中国中铁的博时第三产业精选主动加仓3.54%,仓位达到75.84%,基金系基金换仓行为明显。大致可以看出基金小资金掩护基金大资金出局的雏形。

基金趁反弹丢卒保帅

打电话买车险 商业险省更多

现在,私家车主拨打4008-000-000投保平安电话车险,服务品质与其它渠道一样,保障相同保费却能省更多,11月底前投保还有机会体验超值服务!另外两年未出险交强险最高还可下浮20%。除价格优惠外,三分钟报价,免费送单上门,提供POS刷卡服务,让车主省钱、省时、更省心。

金鹰红利基金交行火热发售(基金代码: 210002)

本基金将通过分红能力良好且长期投资价值突出的优质股票投资,为基金资产获取稳定的当期收益和长期增值。

风险提示:基金有风险,投资需谨慎。请投资者根据自身风险承受能力审慎选择。

交通银行 您身边的财富管理银行

客服热线: 95559 www.bankcomm.com

交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS