

# 短期看空,基金公司借势调仓

核心提示

□据《中国证券报》

周一盘中,上证指数再破2000点心理大关,基金扎堆重仓的白酒股成为跌势最凶猛的板块,这或许意味着新一轮的基金结构性调仓已拉开序幕。在近年A股市场的震荡行情中,每年的热点都会频繁切换。近期,基金重仓股的频频下跌,意味着基金已经开始为明年的行情进行布局。



绘制 雅琦

## 短期看空 借势调整

虽然许多投资者还对四季度A股反弹抱有幻想,但在基金经理的心里,其实已经放弃了四季度的博弈,转而为了明年的预期走势进行重新布局。来自券商的报告表明,基金经理近期减仓的欲望较为强烈:国信证券的基金仓位测算报告显示,截至2012年11月17日,普通股票型基金、偏股混合型基金和股票加混合型基金的仓位估算值为70.65%、61.95%和68.05%,相比前一周分别变动-6.52%、-6.32%和-6.44%。剔除基金基准涨跌的

影响,基金表现为主动变化的分别为-5.94%、-5.66%和-5.83%。

天治核心基金兼天治品质优选基金的基金经理秦海燕表示,今年以来获利较多的行业和个股近期出现较大幅度的调整,特别是机构持仓相对集中的行业和个股的调整更为明显,例如食品饮料、电子行业,表明在宏观背景没有起色、资金紧张的情况下,年底投资者的谨慎心态。在投资者没有看到企业盈利有较大的改善空间之前,预计市场难有较好的表现。

上海某基金经理直言不讳地表示,从目前市场估值来看,虽然整体估值偏低,部分强势板块的估值却处在相对高位,在宏观经济短期难有起色的大背景下,这些估值相对较高的板块必然会遭遇一个下跌的过程,这也是基金近期频频抛售部分重仓股的主要原因。他认为,中国经济转型势在必在未来几年不断深入,这将进一步冲击A股市场的投资思维和投资结构,基金需要重新调整布局,为明年乃至更长时间的投资新主线作好准备。

## 长期看多 重新布局

在短期看空的同时,基金经理对明年乃至更长时间的A股走势却明显偏乐观。在他们眼里,尽管四季度A股依然受各种负面因素影响不断下跌,却为明年布局提供了新的机遇。

海富通表示,9月、10月经济数据等指标都显示经济见底已是大概率事件。虽然市场对于经济回升的态势仍存在讨论,但对于企稳已基本达成共识。在此背景下,从中长期角度来看,对于市场没有

必要过于悲观,相反则可能是布局明年的好时机。海富通建议,现阶段配置上继续关注成长股领域和低估周期板块,在经济复苏势头并不强劲的预期下,估值回调到合理水平、业绩有望稳健高增长的成长股依旧值得中长期布局;低估值周期板块则可能会出现市场纠错带来的博弈性机会。

某投资总监特别指出,种种迹象显示,随着中国经济转型的深入,未来中国的经济结构可能发生

重大变化,政策向民生、环保等系列领域的倾斜力度会不断加大,而传统高耗能、高污染的行业将受到严格限制,这将显著改变目前A股市场投资的主体结构,也将决定未来几年的投资主线。“虽然“美丽中国”只是一个概念炒作,但它所指明的投资方向并没有错。现在投资布局,应当围绕这个方向进行深度挖掘,找到真正意义上能伴随经济转型方向高速成长的企业。”这位投资总监说。

# 经济走势不确定 债市配置价值上升

□据 金融界

“中长期经济仍处下滑态势,预计将呈现L形走势,相对股票而言,债券的配置价值上升。”广发基金公司固定收益部总经理张芊近日说。

过去10年以出口带动全球化的外向型增长模式,在未来10年将难以以为继。如果经济增速在未来10年出现放缓的话,固定收益从大类资产的相对吸引力就会相对地上升。统计数据显示,今年以来债券型基金(包括短期理财债基)产品发行数量已经达到76只,首募规模达到了2479.41亿元。

广发纯债拟任基金经理任爽

分析,随着年底资金面趋于紧张,广发纯债将把握建仓时机力争高收益。首先,由于存款业务在年底可以取得较高的收益;其次,机构在年底会进行一定幅度的减持行为,较多的信用债供给很可能使得信用债收益率有一定幅度的抬升。而广发纯债计划12月开始建仓,面临着较好的建仓时机。



## “绝对收益”理念修成正果 南方基金旗下,九成股基实现正收益

□据《证券时报》

今年以来A股市场表现低迷,南方基金所推崇的“绝对收益”理念在弱市中修成正果。Wind数据显示,截至11月14日,全市场290只普通股票型基金中,仅有84只取得正收益,占比不到1/3。而同期南方基金旗下9只普通股票型基金,除去2只今年新成立的,其余7只产品中有6只取得了正收益,占比接近九成。且6只全部排在同类前1/3,其中更有3只居前20%,远远超出市场平均水平。

不仅是权益类产品,南方基金旗下固定收益类产品表现也不

俗。Wind数据显示,截至11月14日,南方旗下9只今年以前成立的债券型基金(A、B、C类分别计算),其中4只回报远超债基4.56%的均值。值得一提的是,其中南方广利回报A/B、C类收益分别为11.28%、10.89%。



### 旅游导航

订版热线: 63232112 63232133

友情提示:本栏目仅为信息提供和使用的双方搭桥,信息内容的真实性、准确性以及由此产生的后果,由信息提供者负责。您使用这些信息时,请注意查验各种相关文件和手续。

景区内宾馆内设有大小型会议厅,娃娃鱼养殖基地,拓展基地。

## 山水画廊 卧龙谷

丽景门景区——卧龙谷旅游直通车

地址:嵩县车村镇卧龙谷景区

旅游热线:63503777 66573238

### 洛阳中旅

总部:申泰 许可证号:L-HEN-CJ00015

港、澳、台双飞7日游780元全含

洛阳起止洛阳上导游

泰、新、马尊享版高品3980元

韩国游轮双飞双飞2980元

美国、加拿大全景16日游19900元

报名电话:64876788 18638828662

地址:市委党校2号楼4楼

### 河南康辉

许可证号:L-HEN-GJ00016

昆、大、丽双飞7日游1280元

昆、大、丽纯玩7日游1380元

海南精品双飞5日游1860元

新乡皮革城1日游 特价

港、澳精品双飞7日游680元

台湾环岛双飞8日游4180元

报名电话:60152267 63636011

地址:火车站宝龙大厦507室

### 河南人民国旅

许可证号:L-HEN01194

台湾精品8日游4680元

台湾、港、澳双飞10日游3580元

港、澳双飞6日游1380元

北京夕阳红6日游880元

海南双飞5日游1960元

厦门武夷山双卧6日游1760元

报名电话:63195986 63191056

地址:洛阳中央百货大楼14楼1402室

### 洛阳丽都旅行社

许可证号:L-HEN03002

## 山西玉山

1日游168元

报名电话:65296072

地址:洛阳市中州中路445号

### 洛阳中旅

总部:申泰 许可证号:L-HEN-CJ00015

厦门+永定土楼双飞6日游1750元

海南双飞5日游1880元

昆、大、丽双飞7日游1380元

港、澳双飞5日游1480元

新、马、泰双飞10日游4680元

报名电话:63193259 13303885500

报名地点:中州中路数码大厦B座1515室

### 鑫华国旅

风采新乡 壮美太行 许可证号:L-HEN03064

新乡海宁皮革城1日游35元

关山+皮革城2日游228元

郭亮+万仙山2日游288元

苏、沪、杭+水乡4日游298元

网上报名更优惠www.zbzc.com

电话:60102775 地址:大原路13837971459

### 洛阳青旅

许可证号:L-HEN-GJ00005

港澳双卧7日游每周六发全陪

新马泰10日游3780元

昆大丽双飞7日游1500元

海南双飞5日游1980元

电话:63636880 18638886189

地址:中州中路数码大厦B座1413室

### 洛阳国旅

许可证号:L-HEN-CJ00003

厦门、鼓浪屿土楼双飞6日游1460元

昆、大、丽双飞7日游1480元

华东5市双卧7日品质游1160元

桂林阳朔冠岩纯玩5日游1200元

海南休闲双飞5日游2180元

电话:64325061 64612278

地址:九都路旅游大厦5楼国内部

### 洛阳青旅

许可证号:L-HEN-GJ00005

海南双飞5日游 特价

昆、大、丽双飞7日游1280元

华东5市双卧7日品质游1160元

桂林阳朔冠岩纯玩5日游1200元

海南休闲双飞5日游2180元

电话:63111761 15036565707

地址:南昌路创展国际宾馆909室

### 河南国旅洛阳分社

总部:锦茂大厦 许可证号:L-HEN-GJ00002

港、澳高品5日游1750元

新、马、泰10日游4580元

澳、厦13日游1300元起

巴厘岛纯玩5日游4900元

电话:64606658 64609713

报名地点:南昌路锦茂大厦1411室

### 河南海外洛阳分社

许可证号:L-HEN-GJ00019

## 包机

泰、新、马10日游3980元

泰一地7日游2980元

埃及8日游9500元

德法两国7日游9600元

电话:63225186 15837994409

地址:七一路九州大厦1603室

### 康辉国旅

许可证号:L-HEN-GJ00016

## 海宁皮革城

直通车1日游35元

## 天天发团

热线电话:65261998 15978663998

地址:华源财富广场B座707室

### 河南中旅洛阳分社

总部:春蕾大厦 许可证号:L-HEN-GJ00012

## 澳大利亚包机

## 新西兰包机

郑州起止,全程领队

电话:65596558 春蕾大厦10楼

### 金象旅行社

许可证号:L-HEN-GN02751

## 养子沟

1日游138元

养子沟+龙溪2日游238元

报名电话:13643893931 65231038

报名地点:老城区环城西路17号

### 洛阳中旅

总部:申泰大厦 许可证号:L-HEN-CJ00015

昆、大、丽温泉双飞7日游1450元

海南纯玩双飞5日游2280元

桂林洛阳起止5日游1350元

厦门、鼓浪屿土楼6日游1390元

新、马、泰品质10日游3880元

电话:13949299790 13083642279

报名地点:数码大厦B座717室