

消费基金风潮起 择优投资为正道

证券时报记者 程俊琳

2010年消费板块成为基金投资的大热门,去年全年易方达、汇丰晋信等公司的8只新产品瞄准消费、内需概念,另有多只同类基金仍待审批。截至2010年底,明确以消费为主要投资对象的消费主题基金已达10只。市场专家建议,若想从中选出最具投资价值的基金,不妨通过以下三点来仔细辨别。

一看投资范围 瞄准泛消费概念

虽然同属消费主题基金,但各基金对消费行业的界定及可投资股票的范围却有很大差别,有的瞄准零售业、食品饮料等传统消费行业,也有将触角延伸到金融地产、机械设备、交通运输等受益消费增长的行业。

专家指出,我国证券市场具有新兴加转轨的特点,各行业的景气程度也不同,在当前朝气蓬勃的细分行业,未来也仍有可能出现较大波动,且传统消费行业往往有齐涨共跌的特点,泛消费类基金不仅能把握消费行业的整体机会,还有助于分散风险,优化投资组合整体表现。

二看基金类型 震荡市首选混合基金

投资以稳为先,追逐超额收益应以一定的安全边际为前提,混合型基金进攻、退亦可守。在市场投机气氛浓烈、管理人判断市场的系统性风险急剧增加时,基金经理可适当调整股票投资比例,规避系统性风险。

在10只消费主题基金中,宝康消费品和大摩消费领航基金均属于股票投资比例上限不超过80%的混合基金,也都规定投资于消费行业的比例不低于股票资产的80%,在当前市况中无疑是较为稳健的投资目标。

三看管理团队 谁最值得信赖

在同属主动型基金、投资范畴相对接近的基金产品中,基金经理选时和选股能力、以及基金公司整体投研团队的综合实力是影响基金表现的最重要因素。在这些消费主题基金的管理人中,易方达基金、华宝兴业基金均曾获获评金牛基金管理公司,在投资团队构建、投研经验方面都已较长时期的积累。

研究目前担纲消费主题类基金基金经理的历史业绩可以发现,其中从业年限最长的基金经理——宝康消费品基金刘自强拥有10年证券从业经历,基金复权单位净值增长率相对同期上证综指的收益率为29.55%;易方达消费行业基金经理刘芳洁任易方达科翔基金经理期间,相对同期上证综指的收益率为38.46%。建议对这两位基金经理目前掌舵的宝康消费品基金和易方达消费行业基金均可作重点关注。

华富收益 增强债券基金受热捧

证券时报记者 程俊琳

统计数据 displays, 受益于良好的业绩, 2010年一级债基冠军——华富收益增强基金受到投资者热捧, 该基金近半月来净申购量大幅攀升, 推动规模更上一层楼。

业内人士指出, 华富收益增强基金受青睐, 主要原因是该基金良好的业绩表现。银河数据统计显示, 截至2010年12月31日, 67只一级债基在过去1年集体飘红, 并以8.14%的平均业绩成为2010年整体表现最好的基金品种。其中, 华富收益增强债券基金A/B类2010年分别以14.74%、14.26%的净值增长率摘得排行榜头两位之席, 成为债基第一阵营中的领头羊。

海富通基金公司 获天相综合5A评级

证券时报记者 程俊琳

数据显示, 2010年基金业共计发生76次基金公司高管变动, 涉及32家基金公司。近日, 天相投顾公布《2011年第一期基金管理公司综合评级报告》, 在报告中, 天相投顾将基金公司的稳定性作为基金公司综合排名的三大重要参考指标之一。

报告显示, 基金公司稳定性主要考虑过去3年中基金公司的股权结构变动、高级管理人员(董事长、总经理、副总经理、投资总监)变动、基金经理变动和基金公司的合规情况, 并对以上各要素赋予不同的权重, 最终计算出基金公司的稳定性得分。天相投顾对基金公司综合评级的另外两项指标是基本实力和投资管理能力, 最终得分由基本实力、投资管理能力和稳定性三个方面的评价得分进行加权而得。结果显示, 包括海富通等在内的11家基金公司最终获得最高的5A评级。

学步FOF 布局2011年基金投资

保持中等仓位, 灵活配置基金, 打好波段操作战

证券时报记者 方丽

近期, 多只券商基金中的基金”(FOF)陆续公布2010年四季度资产管理报告。

季报显示, 券商FOF普遍保持中等仓位, 灵活配置基金, 应对市场震荡。展望2011年, FOF投资经理认为, 一季度A股市场还将震荡, 投资基金要动态灵活, 打好波段操作战。

均衡仓位 偏爱灵活小基金

浙商汇金1号表现突出, 从2010年4月30日成立到去年底, 上证指数下跌2%, 该FOF获得16.95%的收益。根据季报显示, 该产品投资稳健, 去年底第一大

重仓基金为华安现金富利货币B, 市值占净值比达到7.57%; 其次为汇添富价值精选、易方达中小盘、华商产业升级、嘉实优质、易方达行业领先企业、大成景阳领先、嘉实研究精选等, 多数为“小盘+灵活+新兴”概念, 配置比例均在3%至6%之间。

南京证券神州1号也选择很多主动型基金, 配置嘉实主题精选、金鹰主题优势、富国天惠精选成长、富兰克林国海中小盘、上投摩根大盘蓝筹等。不过, 财富1号比较谨慎, 第一大重仓基金为万家货币, 占净值比例为6.06%。

广发增强型基金优选比较激进, 前十大重仓基金中有5只指数型产品, 分别为华安上证180ETF、华夏上证50ETF、融通深证100指

数、南方深成ETF、华夏中小板ETF, 占比分别为7.45%、7.00%、3.13%、2.31%、1.62%。

山西证券汇通启富1号也较偏爱指数型产品, 前五大重仓基金均为指数型产品, 分别为嘉实300、大成沪深300、50ETF、180ETF、深100ETF。东莞旗峰1号策略精选偏好创新型基金, 配置添利B、景丰B。

国元黄山2号也很爱杠杆基金, 配置估值进取、双禧B、银华锐进, 比例分别为9.8%、6.3%、2.66%。此外, 该产品偏爱蓝筹主题基金, 比如泰信蓝筹精选、添富蓝筹等都出现在重仓基金名单中。

后市依然震荡 积极配置优选基金

展望2011年一季度, 多数FOF

投资经理谨慎乐观, 认为出现结构性机会较大。

东莞旗峰1号策略精选管理人认为, 一季度可能会走出前高后低走势, 出现结构性行情的机会仍较大, 将力争在一季度把握好行情与板块的波段机会。

南京证券神州1号认为, 未来投资操作中仍然坚持在规避风险, 同时积极寻找相对确定的投资机会和投资品种, 既要主动把握市场, 又要敬畏市场。

财富1号表示, 预期2011年一季度A股市场仍将处于震荡期, 投资操作的难度加大, 市场机会将以结构性机会为主, 部分低估值周期股机会及少部分优秀成长类公司的布局机会, 将逐步对部分存在低估和处于拐点阶段的优秀公司进行布

局, 同时适度参与市场某些阶段相对明确的指数化行情。

广发增强型基金优选对未来行情走势持乐观态度, 认为尽管2011年一季度通胀压力、政策收紧预期仍然存在, 但考虑到目前市场整体估值水平不高, 基本封杀市场大幅下跌的空间。在基金的投资方面, 将继续保持较高仓位, 在被动型与主动型股票基金之间灵活配置。在主动型基金方面将侧重配置选股能力强且周期类板块占比较高的基金品种, 在被动型基金方面将根据市场风格的变化主动调整。

山西证券汇通启富1号认为, 2011年要以积极防御为主, 主要选择一些中长期业绩较为稳定的优质基金, 并适当关注符合目前经济状况的主题类基金和创新型基金。

晨星2010年 美国基金经理大奖揭晓

钟恒

一年一度的美国晨星基金经理奖近期揭晓。晨星美国分析师在具备良好的长期业绩基础上, 对基金进行一系列定性的分析和讨论, 例如基金经理对投资的理解、投资原则、投资机会把握、投资执行力、组合情况、信托责任评价等等; 然后从分属美国国内股票类、国际股票类和固定收益类三个大类、共15个进入提名的基金管理者中各选出1名获奖者。

红杉基金

红杉基金两位基金经理植根于公司层面的深度研究, 并形成一套历经时间考验且行之有效的投资策略。他们偏好寻找具有持续竞争优势、健康的资产负债表和高质量管理团队的企业, 并结合估值的吸引力买入并长期持有, 换手率偏低(换手率为15%)。这听起来很像巴菲特的那一套。确实, 巴菲特的投资理念一直影响着该基金的投资思路, 且巴菲特伯克希尔哈撒韦公司股票也是红杉基金自1990年以来的重仓股。

该基金2010年业绩更多得益于集中投资和按照其选股原则长期持有, 而不是因为短期新入选组合的股票。

Janus海外基金

Janus海外基金的Lynn擅长深入的基本面分析, 并采取先人一步买入并集中持有的策略来获取超额收益。从整体上看, Lynn的组合较同类基金更为激进, 个股和行业比较集中, 并偏向在新兴市场的成长股。因此, 该基金的风险也高于同类平均水平, 与市场相关性也相对较高。例如2007年四季度至2009年3月基金亏损60%, 大幅落后同类基金平均水平。尽管如此, Lynn购入或者增持的一些当时经营困难的公司使该基金在2009年获得78%的高收益。仔细观察基金组合也可以发现, 该基金兼顾成长性和价值性股票, 两类股票在组合中的配合恰到好处, 是基金长期业绩突出的重要原因。过去5年, 该基金给投资者带来13.6%的年化回报率, 领先同类基金。基金在2010年也获得19.3%的回报, 排在同类前列。

邓普顿全球债券基金

邓普顿全球债券基金Hasenstab的策略主要基于长期宏观基本面对分析和估值水平结合, 而且他对投资机会给予足够的耐心。2010年, 尽管Hasenstab在日元汇率的投资上处于下风, 但仍获得突出的业绩。Hasenstab预计美国利率上升, 与日本国债的利差会扩大, 因此做空日元, 空头仓位占资产20%。日元兑美元大幅升值对基金收益造成损害, 但得益于基金的分化策略, 在其他投资上的收益弥补此项投资的损失, 基金2010年收益率为12.7%, 在同类中排名前7%。

(作者单位: Morningstar晨星(中国)研究中心)

2011年一季度基金投资策略

股指可能再探底 慎选基金稳健为上

王毅 刘亦千

从流动性来看, 在外汇占款持续提升和人民币国际化步伐加快推进的背景下, 一季度货币对冲压力加大, 2010年信贷超额发放导致货币政策紧缩力度预期加大, 逐步紧缩的流动性将给市场带来较大压力。此外, 中小市值股票高企的估值正成为市场风险点, 大市值股票尽管具有估值优势, 但逐渐收缩的流动性也难以推动价格大幅上涨。我们判断在2011年尤其是在一季度股票市场将面临较大的不确定性, 股指或将进一步探底。

偏股型基金: 配置相对稳健产品

在股票市场进一步探底的大背景下, 大盘股票和中小盘股票均难以出现结构性机会, 这给交易型投资者带来操作上的难度。一季度配置相对稳健产品更能灵活应对市场, 而基金超额收益将主要源于自下而上选择证券。当然, 一旦通胀得到有效控制, 具有估值优势的中大盘蓝筹股盈利将得到改善, 从而逐渐主导市场上升。建议投资者一方面重点关注股票仓位适中且选证能力

突出的基金品种; 另一方面逐渐布局中大盘蓝筹风格基金, 为后期市场布局。

从阶段性机会来看, 第一, 2010年年报披露工作将于2011年1月19日拉开序幕, 盈利明确、估值较低且具有较强分红预期将获得市场青睐; 第二, 资源价格改革和海外经济的回暖双推动资源品价格走强; 第三, 春节是我国传统消费旺季, 前期超跌的消费行业或将重获市场关注, 建议投资者关注投资于高分红类股票的红利型基金和重仓持有资源和消费板块较多的绩优基金。

封闭式基金: 传统封基 短期内投资价值不大

随着传统封闭式基金逐一到期, 截至2011年1月14日, 目前仅26只传统封闭式基金平均折价率已经缩小至7.30%的历史低位水平, 折价率回归带来的年化收益率也缩小至2.18%。从基金可分配收益来看, 假定去年四季度当期利润扣减当期公允价值变动损益后的净额均为零, 2010年仅7只基金可分配利润为正, 整体年度分红比例有限; 同时基于较为悲观的市场判断, 我们认

为, 短期内传统封闭式基金整体不具备较大的投资价值。

建议有配置需求的投资者关注静态折价回归年化收益率相对较高的传统封闭式基金, 并积极关注一季度传统封闭式基金分红行情。

分级基金: 依据两大因素 挑选低风险份额

截至2011年1月14日, 市场中有11只分级基金, 其中8只权益类分级基金, 3只固定收益类基金。分级基金中低风险份额由于基准收益率确定而下跌风险有限, 同时部分分级基金中低风险份额市场价格上的折价也将提升该份额的获益空间, 建议配置型投资者综合考量分级基金的基金经理超额收益获取能力、因基准收益率和市场折(溢)价带来的年化收益率两大因素, 积极配置。

分级基金中的高风险份额难以出现大机会, 但对于择时能力较强的交易型投资者, 可关注市场可能出现的反弹机会, 博取超额收益。

QDII基金: 关注投资优质市场品种

基金周评 | Weekly Review |

基金净值大幅折损 重仓高铁品种走强

数据显示, 标准股票型、偏股型、灵活配置型三大类基金上周平均净值损失幅度都超过3%, 绝大多数基金净值都出现折损, 不少基金周净值损失幅度超过5%, 个别品种甚至超过6%。基金开元、南方隆元两只基金重仓高铁板块, 成为上周市场中的唯一亮点。

王群航

一、场内基金: 封基走势分化加大

(一) 封闭式基金

上周末, 沪深两市老封基的折价率分别为5.46%和8.56%, 较前周略有上升, 这是因为即使上周基础市场行情暴跌, 基金净值损失幅度普遍较大, 但相对而言, 老封基的市价总体跌幅更为有限, 很多人相对更愿意持有老封基。

上周, 老封基里最出彩的品种是南方基金管理公司的基金开元, 周净值增长率为0.1%, 市价

涨幅为2.16%, 仅较去年高点相差0.001元。该公司投研团队经过1年多的有效整合之后, 正在逐渐显现出成效, 基金开元是一个较好的例证。上周该基金净值之所以逆势上升, 就是因为它重仓当前最热门高铁板块, 大量持有中国重工、中国南车、中国北车等股票。

(二) 杠杆板块

在基础市场行情弱势背景下, 对于杠杆板块里相关品种的市场分析应该更为专业一些, 而不应该信口开河。

例如, 有的投资人分析某某品种市价跌到前期的低点附近就会有支撑, 这个基于股市基础技术分析的简单说法看似有道理, 其实根本不合逻辑, 因为它没有注意到影响基金份额市价的本质是净值, 以及影响净值走势的基础市场行情。

(三) 固收板块

该板块中的很多品种是最适合在充分了解之后进行长期投资、长期持有的对象。有些品种的收益已约定, 且不会随着基础市场利率的变化而改变, 但由于种种原因, 这些品种的市价可能偏低, 到期收益率可能较高, 并且高出预期的加息幅度较多, 这样的品种就可以成为投资者的低风险配置对象。

二、场外基金: 净值大面积折损

(一) 主做股票的基金

1、被动型基金: 上周, 标准指数型基金的平均净值损失幅度为3.33%。投资指数基金, 选时是投资者的事情, 基金公司只是运用投资者的资金, 创造一个力求准确跟踪标准指数走势的投资工具。

除此之外, 我们还需要选择合适的指数基金。每个指数基金所跟踪的标的指数不同, 每个标的指数所覆盖的市场板块、市场概念各有千秋。例如, 上周在周净值损失幅度较少的指基品种里, 除去次新品种之外, 就是跟踪大盘蓝筹类指数的基金了。

2、主动型基金: 标准股票型、偏股型、灵活配置型这三大类基金上周平均净值损失幅度都超过3%, 绝大多数基金净值都在折损, 不少基金周净值损失幅度超过5%, 个别品种甚至超过6%。在老基金里, 唯一一只净值在增长的品种是南方隆元。从公司层面上来看, 上周旗下有较多基金风险控制较好的公司是: 海富通、中海、长城、银华、东吴基金。

总体来看, 流动性收缩的预期、春节因素等都是造成当前基础市场行情整体走势偏弱、基金净值折损的重要原因。如果从更长的时间跨度和市场空间来看,

投资这些主做股票的基金时, 绝大多数品种需要有一定的选时策略做配合。

南方隆元净值逆势上涨, 与基金开元情况基本相同, 都是由基金经理汪澈管理。截至去年年末, 基金隆元的股票投资仓位是93.51%, 该基金也重仓高铁概念股, 中国重工、中国南车、中国北车占股票投资的比例为24.43%。

(二) 主做债券的基金

通货膨胀形势严峻, 加息预期浓厚, 股市行情下跌, 这些都是主做债券的各类基金所面对的基础市场环境, 最终表现在收益率方面就是各类基金的净值出现一致下跌。

上周纯债基金、短债基金、一级债基、二级债基的周平均净值损失幅度分别为0.63%、0.01%、0.94%和0.99%, 其中纯债基金周净值损失幅度较大, 说明两个问题: (1) 当前的债市环境堪忧; (2) 折射出一级债基、二级债基的绩效构成情况。

货币市场基金是唯一可以给大家带来些许安慰的基金种类, 上周平均净值增长率为0.0484%, 全体基金净值都在增长, 周收益率领先的前三只基金是易方达货币、农银汇理货币、长信利息收益。

(作者单位: 中国银河证券研究部)