

基金经理乐观情绪上升 四季度买基金宜攻守兼备

证券时报记者 朱景峰

节前政策暖风频吹,股市也随之有所企稳,在今年以来整体下跌的情况下,股市能否知耻而后勇,在四季度走出一波反弹行情,基金经理对市场有何预期,四季度购买基金应该采取哪种策略?这些都是当下投资者非常关心的问题,对此,莫尼塔、国金证券和华泰证券等机构给出了自己的建议。

基金经理乐观情绪上升

据莫尼塔日前发布的9月份基金经理调研显示,尽管近期市场持续低迷,但是结果显示基金经理对未来一个月市场走势的乐观情绪显著上升。

有接近一半的受访公募基金基金经理对未来一个月大盘走势明确表示乐观;对市场的悲观情绪显著改观,相比于上个月42%,9月有32%的调研对象对未来一个月的市场持悲观态度;持谨慎态度的比例为19%。

在对未来六个月大盘走势的看法上,乐观的比例略有上升,上升至48%,多数乐观者判断大盘指数上涨空间在5%-10%左右。对市场持中性以及悲观态度的调研对象比例与上个月基本持平。

公募基金基金经理目前更加看好消费和水泥板块。由于创业板的中小市值企业有大量的解禁股票,该板块也是调研对象规避的板块;也有不少调研对象希望规避周期性板块。也有相当数量的调研对象表示目前没有特别偏好或规避的行业。

在周期和非周期的偏好上,偏好周期性板块的调研对象大幅度上升,从上个月的12%上升至42%。偏好非周期行业的调研对象大幅下降至32%。

四季度买基金宜攻守兼备

对于基金投资,国金证券短期建议耐心等待更有力的信号,以控制风险为

前提,继续核心关注业绩持续性强者或者擅长把握结构化市场投资的基金。与此同时,市场正能量积蓄对于反弹的触发也值得关注,如果有更为有力的刺激信号,比如短周期经济见底、维稳政策进一步推进,再适当利用进攻型品种把握反弹机会。

从风格搭配的角度,国金证券建议延续均衡配置的思路,在市场僵局尚未打破前构建攻守兼备的组合。短周期见底、政策放松背景下的周期风格基金具备较明显的估值优势以及进攻性,与此同时,结构性估值差异以及解禁高峰来临下的成长股仍面临回调压力,但在经济尚未走出低谷、经济转型背景下,消费、成长风格基金在短期调整后仍具有穿越周期的配置价值。

华泰证券认为,由于宏观经济无法对股市形成有力的支撑,面对持续性的放缓,宏观调控相对采用了更为中性的态度。虽然政策环境较前期改善,但是短期效果有限。我们对第三季度的基金投资依然建议控制好偏股基金的仓位,开放式偏股基金的仓位控制在30%-40%之间作为长期的核心投资,场内的ETF,分级基金等作为波段操作的工具,仓位在20%-30%之间,其余的可投资低风险的产品,比如货币基金,纯债基金等。

对于偏股基金,华泰证券重点推荐嘉实优质企业、华夏回报、国富深化价值、易方达科汇、银河银泰理财分红、南方优选价值。这些基金都是经过严格筛选的,在选股能力,业绩稳定性等方面具有良好的表现。对于债券基金,华泰证券重点推荐中信稳定双利债券、中银稳健增利、工银瑞信添颐A。9月份推荐的招商安泰债券A、万家增强收益、鹏华丰收等长期业绩良好的基金继续在华泰证券的推荐名单中。此外,上海证券认为,在最近两个月的时间里,传统封闭式基金折价率连续出现收窄,且频频突破今年以来最低水平,值得关注。



下半年全市场基金组合推荐

张常春/制图

全市场基金组合及配置比例	
偏股基金	债券和货币基金
诺安灵活配置(11%)	招商安泰债券A(23%)
嘉实研究精选(11%)	嘉实信用A(23%)
泰达宏利红利先锋(10%)	嘉实货币(22%)

来源:嘉实投资者回报中心 张常春/制图

10月固定收益类基金组合推荐

相对收益组合			
基金名称	基金类型	权重	基金经理
高国天利★	债券-新股申购型	25%	饶刚、陈曙光
南方多利★	债券-新股申购型	25%	李璇
易方达增信回报	债券-新股申购型	25%	钟鸣远
嘉实超短债★	债券-完全债券型	25%	魏莉

绝对收益组合			
基金名称	基金类型	权重	基金经理
中银增利	债券-新股申购型	50%	李斌、奚洲洲
天盈A	债券-新股申购型	50%	刁羽、赵恒毅

来源:国金证券研究所 张常春/制图

180万缩成1万 理财产品暗藏杀机

区分理财产品和银行平台,简单实用的方法是看签署合同的落款。按照惯例,合同中甲方一般代表投资者,银行理财产品中,乙方是银行,若牵涉第三方,要仔细辨别银行所处的位置和承担的责任。

证券时报记者 陈春雨

青岛的王女士近日卷入舆论的漩涡,原因是其用于投资的180万元缩水至1万元,一怒之下王女士将投资所在银行告上法庭,目前此案正在审理当中。

王女士是原深圳发展银行青岛分行南京路支行客户,2011年4月,她在该

行理财经理建议下,签订《委托理财合同》并与银行签订《深圳发展银行股份有限公司贵金属交易代理协议书》之后,拿出180万元购买了一份名为聚金宝的产品。随后,王女士很快获得收益,180万元本金为她赚取了90余万元收益,但好景不长。进入9月份,金价暴跌,王女士的账户仅余1万。

昨日,证券时报记者联系到王女士,她表示已向法院提出诉讼,不过目前并没有收到法院排期审理的通知。她表示,在签订合同时,银行理财经理称这款产品每年收益为10%,即使出现亏损,仍保证支付不低于每年5%的收益,而180万元缩水至1万元的现实让她难以接受。

而对此,银行方面也作出回应,已更名为平安银行的深发展表示,该客户办理的是黄金T+D业务,并非银行理财业务,银行作为第三方仅为客户提供

交易平台。

前者称是每年保本5%的理财产品,后者表示是交易平台,王女士和银行各执一词,孰是孰非还需等待法院判决,但留给投资者更多警示。理财产品是银行向投资者提供综合理财服务,但银行的平台服务却截然不同,两者具有显著区别。

理财师姜龙军认为,在平台业务中,银行只是为此业务的资金账户进行托管,并提供交易平台,并不直接操作账户资金,也不承担账户交易所产生的任何风险,以黄金T+D为例,其是上海黄金交易所提供的,供投资者买卖黄金的平台。而银行作为交易所的会员,为投资者买卖进行服务,好比股民在不同的证券公司开户,但都是在沪深两市进行交易。

那应如何区分理财产品和银行平台?姜龙军认为,有一个简单而实用的方法,即看签署合同的落款。按照惯例,在

合同中甲方一般代表投资者,在银行理财产品中,乙方是银行,若牵涉进入第三方,则要仔细辨别银行所处的位置和承担的责任。比如在开设股票投资账户中,签署方有投资者、证券公司和银行,银行承担的是监管资金安全的责任。”

事实上,与王女士一样,除王女士外,还有4人在理财经理的建议下进行了黄金投资,而这4人都与一家名为北京恒泰金投资顾问有限责任公司的机构签订了代理理财协议,正是典型的第三方。

深圳一国有商业银行理财师表示,王女士的180万元在较短时间内缩水到1万元,跌幅超过99%,而同期黄金跌幅不到20%,原因就在于黄金T+D实行保证金交易,当投资者仓位较高而黄金波动较大的情况下,存在爆仓的风险,这是在股票投资和银行理财产品都不会出现的现象。

(国金证券)

10月固定收益类基金买什么?

——重推封闭债基

开放式债基 谨慎重配短久期品种

短期可以关注短端品种超调后的短期下行机会。具体产品选择上,可优选那些能够凭借出色风险收益比穿越牛熊的短久期产品,如富国天利、工银强债、南方多利、易方达增强回报、嘉实超短债等。

普通封闭债基 中长期收益具吸引力

投资者可根据自身风险偏好特征量体裁衣,低风险投资者可筛选低回购杠杆、短修正久期、强投资能力具备的个体,持有到期获取稳健的到期年化收益,如国投双债、鹏华丰润;而高风险偏好者可优选高杠杆水平、具备相对折价优势的长久期品种来博取高收益,如招商信用、中银信用。

分级基金高风险份额 适当参与超跌反弹机会

收益率曲线超调后的短期下行机会值得关注,高风险偏好投资者可适当参与短期反弹行情,凭借B类份额的高弹性特征(持续下跌后更加凸显)博取高收益,增利B、万家利B、丰利B、丰泽B等产品可重点关注。

分级基金低风险份额 固定收益特征明显

在当前市场持续震荡阶段,分级基金A端提前锁定基准收益且收益稳健的产品优势更加凸显,虽然收益率上不及封闭债基,但波动性也更低,对于资金使用要求不高的投资者,可作为货币基金的升级替代产品,其中具有强流动性和高收益性的同庆800A可重点关注。

货币市场基金 活期存款升级替代产品

在降准预期一再落空后,逆回购平抑资金利率的边际效应开始减弱,货币市场基金可通过投资协议存款和融券回购获取相对较高的收益,而且债券收益率的大幅上行也将提升货币基金的再投资收益。对于手中暂时有闲置资金的投资者而言,可以作为活期存款的升级替代品种,产品选择上建议关注博时现金、华夏现金、南方增利、招商增值、广发货币。

(国金证券)

滚动投资和摊余成本 两大法宝助理财

汇添富基金 刘劲文

近期热门的汇添富理财30天产品之所以受到投资者持续追捧,一个重要原因是因为其有“滚动投资”和“摊余成本”两大法宝保证了其稳健的收益和较低的风险。

所谓滚动投资,就是指持有人在赎回的情况下,在一个运作期到期后,本息将自动滚入下一个投资期,没有任何时间浪费,真正实现每月利滚利。例如投资者每个交易日均可购买汇添富理财30天产品,一个月投资运作期满后的到期日即可赎回,而如果到期不赎回,累积的本息就会自动进入下一个投资运作期,理财一天不耽搁。此外,其滚动运作模式,也能有效规避流动性管理上的风险。

而摊余成本法实际上是和货币基金类似的估值方式,指计价对象以买入成本列示,按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价和折价,在剩余存续期内平均摊销,每日计提损益。这样就保持其资产净值是固定不变的,通常是每个基金单位1元。投资该基金后,投资者可利用收益再投资,投资收益就不断累积,增加投资者所拥有的基金份额。这不仅更符合此类基金低风险的特点,也能避免投资者对净值波动的恐惧,从而为投资者创造可预期的、较为稳健的投资收益,更容易为中小投资者接受和认同。



浅谈基金投资的误区

中信证券研究部金融产品组

公募基金是最常见的投资品种之一,具有投资门槛较低,信息披露相对及时充分、流动性较好的特点。如果使用得当,公募基金可以成为保值增值的良好工具。以下总结了公募基金投资方面的四个误区,供投资人参考借鉴。

误区一: 过分注重短期市场

短期内预测A股走势,实在是难上加难。在这样的局面下,如果投资人的资金周期比较长,不妨考虑采用如下简单的分析视角。共同基金之父“约翰·伯格提出了“奥卡姆剃刀原则”,即股票的长期回报率由三个变量决定:初始投资时刻的股息率、投资期内的盈利增长率、投资期内的市盈率变化。实际上由于市盈率相对稳定,真正需要分析的是盈利增长率和市盈率的长期变化。对于当前的A股资产而言,整体11.65倍,剔除银行后17.28倍的市盈率也许不能算低,但中长期内系统性下移的风险可能也比较有限。因此,企业盈利的增长率基本决定了A股的长期收益率,如果投资人对此有较为乐观的预期,偏股类基金的配置价值就比较明显了。

误区二: 债券基金一定是低风险

在实际投资中,部分债券基金的潜在风险有可能超出投资人的估计,少数债券基金持有的权益类持仓比例极高,投资人已不宜将其视为普通的债券型基金。例如博时稳定价值,该基金组合中权益类资产的比例已经与混合型基金相当。另一方面,在国内市场,可转债基金被视为债券基金的一类,但事实上,有的可转债基金采用激进的杠杆策略,可转债资产占净值的比例超过100%,同时还持有近10%的股票等。

误区三: 对主动型基金波段操作

部分投资人具备较丰富的市场经验,有时会结合自身的判断,做一些波段操作。此时,主动管理型的基金往往不是好的选择。对于波段操作而言,组合较透明的ETF和指数基金为更佳选择。

嘉实沪深300ETF交投活跃 机构资金抄底入市

证券时报记者 孙晓霞

节前最后一个交易日,沪指以大涨1.45%,逼近2100点迎接双节。当日,被誉为机构投资风向标的ETF整体表现抢眼,仅1只下跌,21只基金涨幅超过2%,同时成交量一再放大。其中嘉实沪深300ETF涨幅达2.33%,成交量为11.37亿份,甚至超过上市首日成交量,创上市以来单日成交量新高,成交金额为9.88亿。

考虑到ETF申购门槛多在100万以上,申购资金主要来源于券商、QFII、企业年金等机构和实力较强的个人投资者,此番嘉实沪深300ETF交投活跃,或因机构投资者对当前市场底部区域的认同,也从侧面反映出有一批资金选择在大盘下跌过程中入市,借道ETF抄底博反弹意图明显。

截至9月28日,深圳证券交易所公

开信息显示,嘉实沪深300ETF最新规模为253.69亿份,资产规模约220亿元,已成为目前国内市场上最大的ETF基金。伴随近期嘉实沪深300LOF指数基金成功转型嘉实沪深300ETF联接基金,嘉实沪深300ETF将继续承袭300LOF指数基金“规模大、抗风险能力强”等先天优势,并以精准跟踪标的指数、实时交易且费用低廉等工具体特征得到投资者青睐。

据统计,9月28日嘉实沪深300ETF全天呈现溢价态势,盘中一度溢价超过1%,后收盘在溢价千2的水平,同时在上午10点左右一度出现超过1亿的买单,充分表明投资者对300ETF的热烈追捧。

分析人士指出,在大盘持续调整下,作为国内主流指数的沪深300市盈率已在10倍以下,这增强了部分长线资金入场的意愿。

QE3将终结债券牛市?

古希腊哲学家赫拉克利特有一句名言:“人不能两次踏入同一条河流”。近期,广受市场各方关注的第三轮宽松货币政策(QE3)及其对市场的影响,其实也可适用这句名言,即该项政策将越来越起到反效果,而非从前QE1、QE2推出后的表现。推出QE3当日,美股创出多年新高,黄金原油出现暴涨,刺激各类资产价格大升。

似乎量化宽松已屡屡成为救市的利器,第三次也是如此吗?

中信建投证券的研究表明,此前QE1、QE2后资本市场表现截然不同。QE1推出后对应的是“股强债弱”——股市大幅反弹、债券步入熊市,但造成这一现象,更多的是由于同期中国也放松了货币,4万亿的经济刺激计划对国内的影响远远超过了QE1。而QE2推出后的表现是比较明显的股债双熊。

QE3与前两次有明显区别,考虑到资产泡沫的限制,国内货币政策难以如QE1推出后那样配合美国放松,当前中国再放松货币政策的空间更为有限,若再从紧会进一步导致投资活动的下降和债务负担的加重,经济将下行得更快。目前的中国的货币政策已经捉襟见肘,并无太多可为。

维稳恐怕是中期内将保持的政策风格,而中国经济还是下行的概率较大。即便短期出现了经济反弹也不能持续,从这个角度看,债券将未必会迅速进入熊市,QE3终结债券牛市的概率较小。

展望债市走向,广发基金认为,预计未来一段时间债市将维持整理格局,但由于明年的宏观经济基本面仍有利于债市,经过第三季度的下跌调整,债券收益率水平吸引力回升,四季度债市有望逐步回

