

# 2014年投资去哪儿 八大机构教你挑基金

证券时报记者 方丽

2014年投资基金,激进还是保守?权益还是债券?国内还是国外?华泰证券、国金证券、渤海证券、海通证券、天相投顾、民生证券、德圣基金研究中心、凯石财富工场8家机构,对2014年“基金池”出谋划策。

这些机构普遍认为,2014年延续2013年结构市可能性较大,但机会可能大于2013年,不妨增加权益类产品布局。可以关注成长风格基金、布局改革主题基金、择时能力强的权益类基金;债券基金投资也是机会大于风险,绩优债券基金可成为长期配置标的,而2014年既可以关注侧重利率债的基金,也可关注可转债基金;合格境内机构投资者(QDII)是分散A股风险的好帮手,重点可关注成熟市场的指数型产品。

## 重点关注 布局改革主题基金

不少机构表示2014年战略上做多,权益类投资品种或成为今年收益的重要来源,不过在投资组合中也要保持灵活性。投资者应该重点配置顺应改革方向的基金,成长风格基金、基金经理选股或者择时能力强的基金都值得重点关注。

海通证券表示,展望2014年,股市战略上看多,核心持有保守成长和新兴成长风格基金,挖掘主题基金的投资机会,阶段配置价值风格。在主题风格基金方面,改革和创新会衍生主题投资机会,重仓新兴成长、医药、军工、环保等主题行业的基金值得重点关注。

同样,天相投顾也建议投资者布局权益类产品以成长风格为主,价值风格为辅,重点关注基金经理的选股能力,采用核心卫星投资策略,尤其是基金行业配置重点在消费服务及改革受益行业的基金。

民生证券也建议投资者延续防御性投资策略,关注围绕三中全会各项改革政策的主题投资机会,重点布局符合经济结构转型的优质成长股的成长风格基金。短期来看,盈利增长稳定、低估值具有较高安全边际的大盘蓝筹个股也存在一定的投资机会。可重点关注集中持有银行、券商、采掘、交通运输等周期类行业的基金,主题方面可关注侧重于军工国防、现代农业、二胎消费等题材的基金。风险承受能力高的投资者可通过工具型基金如交易型开放式指数基金(ETF)、分级基金B类份额等进行短期灵活投资以把握市场波动带来的投资收益。

德圣基金研究中心则看好四类权益类基金,第一,是风格配置较为均衡,风险控制能力较优的稳健风格基金,可作为核心配置;第二,选股选时能力均衡,操作风格灵活,基金经理综合投资能力突出;第三,操作灵活,主题性机会把握能力较强的基金,此类基金在2014年阶段性优势显著;第四,选股能力较优的成长风格基金,此类基金业绩阶段起伏较大,但长期超额收益显著,此类基金选择应注重基金经理择时能力及选股能力。

而凯石财富工场则将选择重点放在基金经理的择时能力上,认为尽管2014年是主题投资年,但在速度与激情同时上演、板块内部估值分化的预期下,2013年一直沉默的择时能力将迎来用武之地,其对超额收益的贡献将上升,甚至整体上超过选股能力的贡献。因此,2014年在选基金经理上,建议以择时能力为主要参考,选择能力为辅助。选产品方面,则建议顺应主题投资年的特点,在以主要投资大众消费领域产品为相对持续的标的同时,依据基金产品设计及持仓特征主动把握主题轮动,同样需要灵活性。

渤海证券则比较稳健,建议投资者选择业绩表现良好且长期稳定的偏股基金。同时可适当配置受政策推动影响,与国防军工、生态文明及海洋强国等领域相关的股票作为投资标的的主题型基金进行投资,从而博得高于市场的超额收益,但这类基金行业集中度较高,因此投资时也要注意风险控制。

此外,不少机构也看好即将到期封闭式基金的投资价值,目前这些基金都有一定程度的折价。

## 绩优债基 成长期配置佳品

虽然2013年债券基金表现萎靡,但不妨碍这类产品成为资产配置的重要一环,多家券商都认为长期业绩好的债券基金有长期配置价值。2014年一方面可以优选侧重利率债的基金,另一方面也可以关注可转债基金。

国金证券建议提高组合信用等级,优选侧重利率债或高评级债的基金,这样既能够通过波段交易获取阶段性回调收益,还可以在在一定程度上规避市场下跌风险,并获取相对稳定的票息收益。1月份则可以重点关注短久期风格产品,契合当前弱势市场环境。在债市长期波动过程中仍然能够为投资者赢得较好回报的长跑健将,可作为长期布局债市的重点选择品种。

海通证券则表示,鉴于看好2014年权益市场行情,因此偏债型基金中个券挖掘能力较强的品种可作为首要选择。中低风险投资者更适合于准债型或纯债型基金中利率债持有比例较高的产品。对于投资期限较长、不愿意做过多选择的投资者来说,长期业绩优异、短期排名稳定,偏好动态配置型债基是更好的选择。

相比之下,民生证券更为激进,认为今年股市表现有望好于债市,建议风险承受能力较高的投资者可布局配股性较强的可转债基金,同时也可关注部分选股能力较为突出的偏债基金。

2014年债券市场整体以防御为主,适当关注突发事件带来的交易机会。”天相投顾张春雷表示,值得注意的是,债市经历近半年的调整后,目前到期收益率水平已普遍处于历史较高水平,配置价值突出,重点关注配置短久期、中高等级信用债的基金。

德圣基金研究中心表示,债市中长期不确定性仍较大,重在把握绝对收益,建议持续关注货币及短期理财等绝对收益类产品。另一方面,债券型基金多为主动型产品,基金选择应重点关注基金经理投资能力,选择固定收益管理团队稳定且实力较强的基金公司下的产品,尤其是旗下明星基金经理掌管重点产品。

渤海证券则不建议投资者将债券基金作为核心低风险资产配置,应选择以中短期较高等级信用债为主要投资标的且杠杆程度较低的业绩表现稳定的债券型基金。

## 成熟市场被动型QDII 分散风险

作为分散A股市场风险的QDII,配置作用越来越重要,可以配置10%为基础。而成熟市场QDII产品基本被所有机构看好。

海通证券表示,QDII基金的资产配置作用日趋明显,基金投资中应该配置适当的QDII,分散国内系统风险。在基金选择上,建议选择与A股市场相关性低的投资成熟市场的被动QDII基金作为主要投资对象,如跟踪纳斯达克100、标普500、奢侈品指数、标普医疗保健指数的等一些被动投资的QDII可以长期重点配置。德圣基金研究中心也认为,对于QDII基金产品,建议重点关注主投美股的基金,随着美国量化宽松(QE)退出,黄金等大宗商品类基金投资价值不大。

民生证券也看好主投成熟市场的QDII基金。全球货币流动性充沛的局面将会在美国退出货币宽松政策的冲

击下而产生根本的改变;新兴市场短期面临阶段性经济下行与流动性收紧的双重约束,同时区域性的通货膨胀,资产泡沫等都是内部制约新兴市场经济增长的明显问题。2014年海外市场的投资机会仍然要看美国经济。投资者可以全年保持对于成熟市场(以美股为主)的关注,并配备一定比例的以欧洲为投资标的的基金产品;港股中则可以抛开指数,在中国内地市场改革深化中寻找收益与相关行业的中小盘品种,博取绝对收益。

华泰证券也表示,2014年QDII基金投资要布局三大主线,第一,是全年看好投资于美股的QDII产品,在相应产品方面,美国ETF基金>每股指

数型基金>美股主动管理基金;第二,关注大中华区域QDII的结构性机会,这类产品博取阿尔法收益的概率较大,投资者可抛开指数,选择考虑到主动投资管理能力较强的品种;第三,关注大宗商品及黄金类QDII的事件性投资机会。

凯石财富工场也表示,2014年QDII投资建议采取积极的操作策略,降低固定收益类资产,而提升风险资产的配置比例。一季度建议以美欧为代表的发达市场相关基金产品为主要配置对象,适当搭配香港市场(含其他市场中国相关板块)相关基金产品;随着QE退出的进一步消化,逐步增配香港市场(含其他市场中国相关板块)相关基金产品,并择机升为主要配置。



## 混合基金最有看头

王群航

思考2014年度的投资策略,要基于这样三个预期:(1)大量的新政策出台,国家经济发展格局充满变数,带给证券市场丰富多样的投资机会;(2)与新《基金法》配套的《公募基金证券投资基金运作管理办法》将颁布,其中的主要内容与行业预期基本一致;(3)基金创新还将不断出现。

根据以上三个预期,对于2014年度的投资策略,总体有如下建议。

### 货币基金: 继续重点关注

投资依据:2013年末,受市场资金紧张等因素的综合影响,货币市场基金的收益率不断走高,预计这种情况在2014年初还将会有较长一段时间的拖尾表现,因此,值得继续关注。

从历史绩效来看,货币市场基金属于风险极低的一类基金品种,是很好的流动性储备工具,大家应该在暂时不需要资金的时候继续长期配置这类基金,即可以把活期存款都转移到货币市场基金上来。并且,随着市场的创新不断,投资货币市场基金的交易渠道,或者说是交易方式,在不断地增多,场内、场外、线上、线下都有。

### 债券基金: 不同的风险机会

投资依据:影响债市的不利因素在2013年已充分发挥了效力,在2014年度持续影响的空间将逐渐减小,因此,债市将有一定机会。

在低风险品种方面,如以利率债为主要投资标的的纯债基金,包括指数债基,2014年绩效表现应该不会比2013年差;在中等风险品种里,以信用债为主要投资对象的相关品种,预计收益也将好于2013;一级债基由于将无法参加网下配售,风险收益特征将会向纯债基金靠拢。

在高风险类债品种方面,主要有可以投资二级市场股票的二级债基,和重点投资可转债的一些债券型基金,这些债基的绩效表现将会随着股票市场的波动而波动。

### 股票型基金: 持基策略需变化

投资依据:机构整体上认为2014年上证综指涨幅将在20%左右,更乐观的甚至看到3000点以上。

建议“重点关注”主动型投资策略的股票基金,可考虑持有历史绩效表现良好的品种。被动型指数基金则是“必须关注”,目的在于获得特定股票集合的平均收益,其中,交易型开放式指数基金(ETF)是重点。

如果《公募基金证券投资基金运作管理办法》在今年颁布实施,新办法对股票型基金分类的重新界定,将极大影响市场未来对于股基的投资策略,如果股基的最低股票投资仓位真的就限定在80%,则表明未来全市场股基的平均

股票投资仓位将会有较大的提高,估计平均值将不会低于85%,而该数值在2005年初到2012年末是79.65%。

因此,一方面,未来投资股票型基金时,投资者要更多地做好择时的工作。另一方面,与时俱进地来看,以单行业、双行业等为主要投资标的的股票型基金将会越来越多,这部分基金产品,是在股票型基金已经把择时的任务交给了投资者之后,又把行业配置的责任交给了投资者,基金经理只负责选择好的股票。整体上,投资行业类的股票型基金,难度将会相对更大一些。

### 混合型基金: 或将是精彩品种

投资依据:混合基金仓位上、下限开放为“0~95%”,意味着未来混合型基金的管理人在投资运作时,将更主动承担择时责任。并且,从2013年上半年开始,部分混合型基金的业绩比较基准开始使用绝对收益类型的,这从一定程度上暗示部分基金公司、基金经理在投资策略和绩效理念方面的转变。

就目前的市场情况来看,投资者所期望的绝对收益型产品,很有可能会在两类基金中出现,一类是货币基金,但收益率相对有限;另一类,将是股票投资仓位能够完全灵活配置的新型灵活配置混合型基金。未来,投资者如果希望获取比货币基金更高的绝对收益,可多关注新型灵活配置混合型基金。

### 创新产品: 亮点还将不断

投资依据:2014年,创新产品仍将不会少,主要集中在投资基金的方式和方法这两个方面。

对待创新产品,投资者应仔细了解创新点及投机的机会所在,如果不清楚,完全不必盲目追新。从目前已知的信息来看,多空分级基金将会在2014年度面世。这将是目前市场上唯一能够利用股票交易所市场的、使用普通投资者交易账户的、带有杠杆的、可以双向投资的产品,就目前已经申报的产品来看,它们将会以沪深300、中证500、上证50等指数为跟踪标的,风险将会高于股票基金,但将会低于很多期债品种,建议符合条件的投资者关注。

### QDII基金: 可适度关注

投资依据:2013年,合格境内机构投资者(QDII)类基金产品的业绩总体上都比较好。

随着时间的推移,国内部分基金公司在投资海外市场方面的经验日趋丰富,各类基金的绩效表现总体较好。因此,我们建议:(1)对于QDII,可动用少量的资金做适度的配置,并相对长期持有;(2)重点关注历史业绩表现的稳定性;(3)对于一些新型的、可以做交易型方式投资的ETF,如恒生ETF、纳指ETF等,也可以多关注。

(作者为济安信信科技有限公司副总经理、基金评价中心主任)

**权益产品**

**海通证券**

**价值风格基金:** 汇添富价值、光大红利、景顺能源基建

**成长风格基金:** 银河行业优选、睿远核心优势、华商丰颐、长信双利、中欧价值发现、中欧新动力、景顺核心竞争力、国富深化价值

**主题风格基金方面:** 上投新兴产业、广发新经济、汇添富医疗保健、农银消费主题

**绩优基金:** 上投行业轮动、国联安行业优选、国泰金牛、汇添富民营活力、交银成长、东吴双动力、富国天成、富国天源、泰达红利先锋、广发聚瑞

**渤海证券**

华夏回报、华夏回报2号、交银成长股票、富国天成红利、嘉实研究精选

**凯石财富工场**

**主动择时操作效果突出基金经理及管理产品**

基金经理	管理产品
陈军	中欧中国债富、中债收益混合、中银美丽中国股票
陈斌	嘉实债券增值行业混合、嘉实价值优选股票
陈少平	泰达宏利中小盘股票
何云岷	易方达积极成长混合
李洪河	农银策略价值股票、农银汇理大盘蓝筹股票
齐东越	汇添富成长焦点股票、汇添富民营活力股票
钱睿博	银河稳健混合
邵健	嘉实增长混合、嘉实优质企业股票
张俊杰	巨富弹性市值股票、国富深化价值股票
张磊	嘉实沪深300指数混合
司晓文	中欧新趋势股票(LOF)、中欧新蓝筹混合

**海通证券**

**个券选择:** 天治稳健双盈、招商安本增利、中债稳健双利

**中低风险:** 鹏华普天债券、广发增强债券和光人收粹

**长期投资:** 工银瑞信双利、易方达睿强回报、工银瑞信增强收益

**渤海证券**

1. 华泰双利A、万家增强收益、天治稳健双盈、华夏收益增强A

**凯石财富工场**

宝盈增强收益债券A/B、华夏短融50

**国金证券**

**相对收益组合:** 南方多利、南方达瑞收益、嘉实增利、工银双利

**绝对收益组合:** 中银增利、信信增利

**QDII基金**

**凯石财富工场**

国泰纳斯达克100指数基金、博时标普500指数基金、易方达标普全球高消费指数增强基金、富国中国中小盘、华夏恒生交易型开放式基金

**渤海证券**

国泰纳斯达克100ETF、博时标普500ETF

**华泰证券**

博时标普500ETF、易方达标普消费、广发美国房地产指数基金、广发亚太精选、富国中国中小盘



方丽/制表 翟超/制图

**方正富邦基金**  
FOUNDER FUBON FUND

**两岸新视野 海峡最强音**

**广发基金**  
GF FUND MANAGEMENT

天天利息 月月分红 进出免费

**广发货币基金 我家的钱袋子**

广发货币证券投资基金五星级

(数据来源:海通证券基金研究中心,2013年9月) 基金投资有风险