

券商集合理财：“另类”视角做多元化配置

证券时报记者 方丽

对于券商集合理财产品而言,2013年是爆发性增长的一年,成立的产品超出过去八年总和,接近八成产品获得正收益。市场预计,2013年底券商资产管理规模已突破4万亿元大关,这类产品已成为投资者理财篮子中的一道家常菜。

在券商资管新政之下,2013年券商集合理财产品也出现新变化,固定收益类产品成为这类产品主流,股票对冲策略型产品也受到市场欢迎,事件驱动策略、相对价值策略等产品类型出现且受到市场欢迎。因此,2014年投资券商集合理财产品,要关注两大关键词:多元化配置和另类视角。

小集合优于大集合

2013年成绩往往能给人2014年投资带来参考,小集合产品总体表现略优于大集合,投资者不妨关注下小集合产品,这类产品的门槛为100万。

2013年6月大集合产品被叫停之后,券商小集合产品出现爆发性增长,并有较好收益。总体来看,小集合产品表现略优于大集合。具体来看,运作满一年的261只大集合产品(含分级母基金,不含分级份额)2013年全年收益率205涨56跌,平均收益5.42%,其中最高收益41.26%,最低收益为-19.93%;81只运作满一年的小集合产品70涨11跌,各类型产品收益均为正,平均收益7.11%,其中最高63.61%,最低收益为-20.99%。

管理人方面,在满足大集合统计条件的23家券商管理人中,东方证券、光大证券、国泰君安证券2013年

资产净值增长率排名靠前;小集合上,东方证券、东海证券的上升幅度较大。

值得注意的是,选择权益类产品最重要是看管理人能力,业绩是最好的“试金石”。券商集合理财产品往往在熊市里表现较好,牛市里进攻性不足,投资者无论是选择小集合还是大集合权益类产品,都需要注意长期业绩。国金证券数据显示,两年期产品看,大集合产品中,光大阳光避险增值、东方红8号等产品较优;小集合产品中,兴业玉麒麟2号、东方红公益表现较好。

从券商看,48家运作满三年的管理人中,中山证券、安信证券、国联证券表现较好,投资者可以重点关注这些券商旗下产品,最好是先选券商再选产品。

重点看封闭分级债券品

受2013年A股市场震荡起伏的影响,稳健抗跌的固定收益类产品占据发行的绝对主流,数量大幅超过其他各类型产品,目前这类产品已占全部券商集合理财产品的半壁江山。债市在2013年下半年遭遇熊市表现惨淡,2014年可能存在投资机会,投资者需要重点关注这类品种,尤其是封闭分级债券产品。

固定收益类产品是券商集合理财产品的传统优势产品,2013年这类产品创新不断,出现固定收益类信托计划等产品。Wind数据显示,截至12月31日,有完整业绩统计区间的107只券商系债券型产品,平均业绩为1.09%。今年以来走得最好的是大通三石二号B,去年收益达到18.11%;民族金港湾1号紧随其后,去年业绩达到10.19%;光大阳光5号的收益率也达9.60%。不过,因一些券商集合理财产品进攻性太强,在下半年债市走熊时

去年底大幅减持股票

证券时报记者 方丽

券商集合理财产品2013年四季报基本披露完毕。数据显示,四季度券商集合理财产品对股票、债券纷纷进行减持,目前股票仓位不足10%,处于历史较低水平。投资者可观察那些仓位偏低且持有股性活跃的产品作为配置重点,攻守兼备。

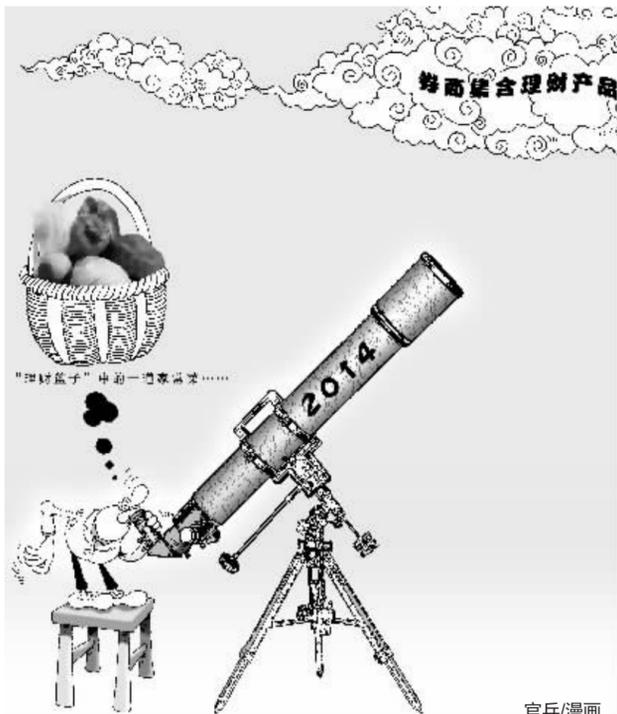
具体分析,有两个数据值得关注:第一,2013年四季度末全部券商集合理财产品股票市值为712.96亿元,占总值比为9.8%。相较2013年三季度下降了3.26个百分点。同样,因2013年底债市震荡,券商集合理财产品对债券资产的减持力度也非常大,四季度减持了13.4个百分点。

第二,在减持权益类和债券资产的同时,2013年四季度券商集合理财产品增持了大量现金。目前持有现金达到2921.91亿元,占总值比

为40.15%。相较2013年三季度末增加了21.79个百分点,处于历史高位。

从偏股型产品仓位分布来看,平均股票仓位为43.93%,较2013年三季度下滑了5个百分点左右。其中,股票占净值90%以上的产品达到76只。仓位最高是广发恒定3号,仓位达到99.93%,国泰君安享融通九号、国泰君安享融通三号、东海翔龙3号等仓位也较高。也有27只产品股票仓位不足10%,主要是混合型产品,如中信建投量化掘金、银河木星1号等产品仓位较低。

理财专家表示,今年一季度市场震荡,投资者可以选择手中“弹药”充足且风格灵活的品种,2013年四季度这类产品持仓情况就是最好的参考,最好选择重点配置与“改革”相关行业的产品。此外,投资者可以关注下参与打新的券商集合理财产品,一些仓位较低的品种参与打新的胜率可能较高。



官兵/漫画

还保持较高杠杆水平,最差的1只产品亏损超50%。

从长期业绩来看,过去3年,24只成立满3年的债券类券商集合理财产品单位净值平均收益4.25%。从单只产品的表现看,光大阳光5号、安信理财1号等产品表现较好。从发行券商看,兴业证券、光大证券等旗下产品业绩突出。

理财专家表示,固定收益产品应该成为投资者理财篮子的“必需品”,短期可以重点观察目前业绩较好的产品,看准机会布局。好买基金就表示,宏观经济的疲软,通胀低于预期,以及节后流动性有望得到明显改善,预计债市或将出现短期交易性机会。但鉴于经济增速回落,以及利率中枢的提升可能引发信用风险,建议投资者重点关注利率债和高等级信用债的机会。

多元化配置

2013年券商集合理财产品投资类型呈现出多元化趋势,2014年也应该多元化配置。

据证券时报记者了解,随着券商集合理财市场的发展,2013年产品类型和策略都有了进一步的开发和创新的。数据显示,目前券商集合理财产品类型可分为12种,包括基金中的基金(FOF)、保本策略、指数型等。其中一些产品基本是券商集合理财产品独有的,且已做出口碑。比如不少老牌FOF产品业绩不错。



数据显示,35只大集合FOF去年净值上涨3.72%,小集合FOF也获得了3.07%的收益。对冲产品也有较好收成,大集合多空对冲产品收益上升4.24%,小集合多空对冲产品净值更是平均上涨7.65%。此外,市场中性策略、复合策略、定向增发策略等产品都表现突出,可以成为投资者资产配置的重要一环。

国金证券表示,选择券商集合理财产品最好顺应市场灵活配置,把握结构性投资机会。今年一季度尽管趋势上并未看到什么不好的变化,但考虑到市场继续大幅上行的空间较有限,投资者在适度关注具备一定选股能力的多头策略型产品的同时,也可以关注中长期风险收益配比效果较好的FOF型产品。或搭配债券型、货币型、保本策略等收益相对稳健的品种以及分级产品中的稳健类份额。”国金证券还表示,对于不同风险偏好的投资者而言,偏好风险的投资者在一季度可适当关注结构性机会,选股能力较强的进攻型品种;风险厌恶的投资者,建议适当配置债券型、货币型等稳健品种。

另一位券商研究员也表示,券商集合理财产品品种多元化。在目前市场情况下,各类型品种应该多元化配置,不同产品有不同打法。比如多头策略(偏股型)产品应关注中长期风险收益配比和绝对收益水平皆表现良好的产品;FOF型产品则需要关注业绩持续领先品种;量化对冲类产品重点看追求绝对收益产品,稳健型品种较好。

■ 察颜色 | Yan Jincheng's Column |

从“必然”走向“可能”



证券时报记者 颜金成

亲爱的读者,我们的这一期专栏是农历年的第一期。在新的一年里,如果我们有什么期待的话,那就是希望投资者能够更多走出“市场必然性”的最大误区,接受市场的不确定性。只有这样,我们才会以成熟的姿态站在市场面前,才会看到市场的真实面目。

春节里面,有读过专栏的朋友和笔者交流说:“你的专栏,怎么总是谈一些虚头巴脑的东西,比如理念,策略。你不分析分析公司,不谈谈行业,不推荐一下股票,更没有预测大盘。”在朋友的眼里,专栏的实用性似乎太欠缺了。笔者去年几十期专栏里,好不容易有一两篇涉及市场具体走势,也仅仅是说,当时的市场格局是怎么样的,没有对后市的预测。笔者的专栏只是说:这是牛市,或者这是震荡市。

朋友说的是客观事实。比起很多专业的分析师、比起经济学家对未来分析的滔滔不绝,比起微博、博客高手一谈一个准的涨停板、热点,笔者实在是惭愧。

不过,新的一年,专栏仍然会坚持以往的风格,少谈具体行业、公司的发展趋势,少谈具体市场。更多是结合市场运行中出现的一些典型事件,来进行一些分析、解读,从而引申到投资理念和策略。

之所以这样,是因为笔者内心对于市场的理解已然固化。在笔者眼里,市场的任何分析只是给了我们一种概率。丰富的经验、专业的分析,对于市场后市的预测,仅仅是一种大概率的可能性,而不是必然性。

正因为市场只是一种可能性,所以我们关于市场标的的任何分析,到最后其实都应该把风险考虑在第一

位。因为可能性的意思就是,你可能对、也可能错。

然而,我们很深刻地体会到,当我们看到那些专业的公司、行业研究报告之后,我们很容易陷入一种陶醉的状态。大众投资者往往认为,这种基于行业、公司基本面分析而进行的投资,就没有什么风险。我们会认为,市场一定会怎样。市场上主流的基本分析,最终造成的往往是误导的结果。

而实际上,我们看专业的投资公司,特别是投资实业企业的风险投资公司,他们不管多看好一家公司,除了专业分析,还有大量的内部程序,公司内部一层层审批,最后投资到企业身上的金额,仅仅是其总资金的一小部分。并且,这种投资往往是风险收益比较高的,即成功一笔,就能够抵消很多笔失败投资。简单说,他们是知道市场风险、不确定性的。

一个投资者,如果总把眼光局限于追求未来走势的确定性、必然性,那他必然会失败。原因在于,他的出发点就错了,市场本就是不确定性的。

不管调研多少次公司,多熟悉公司的产品,对于这家公司的股票,你仍然只能说是在看戏。买入后,赚钱的概率很大。当市场走势与你的想法相反的时候,也许你一次死扛后赚钱了,二次也是如此。但总有一次,你会输得很惨。谁也无法永远战胜市场。

华尔街没有新鲜事,然而人们的精力主要用于新鲜事的研究上去了。他们每天都在思考:什么东西会引领潮流,公司的产品卖了多少钱,推广到什么程度,每股收益是多少,会推动股票到怎样一个合理的价格。

我们能够把握的不应该是那些快速流动的新鲜事,我们能够把握的是我们自己。我们自己的这一部分,就是理念、策略。以不变、正确理念策略去应对市场的瞬息万变。我们接受了市场不确定的同时,我们仍然可以通过理念、策略给我们带来概率上的优势。

对于投资而言,拥有大概率的可能性就已经足够。我们最终会发现,华尔街的确没有新鲜事。追求100%确定性的人则会迷失于,永远追求确定性,却发现永远都不确定。

分散风险 不妨投点“商品期货理财产品”

证券时报记者 方丽

股市震荡,投资者不妨关注下和股市关系极低的投资商品期货市场产品,目前不少阳光私募、基金专户等机构就发行了这类产品。

据好买基金分析师彭澎表示,对商品期货市场,主要的投资策略是趋势跟踪与套利,其中最核心的投资策略是趋势跟踪。趋势跟踪一般基于价格分析的技术面投资方法,主要依靠商品单边持续的走势来进行押注,一般在单边行情中表现较好。

目前商品期货理财产品主要有钱骏的“特赢稳健”、周亚东管理的“额昂商品对冲1号”、元盛香港团队的“元盛一号”、林成栋的“富善致远一号”、王智宏的“白石组合一号”,以及孔为民的“双隆量化套利1号”等。从去年全年收益看,表现最好的是“白石组合一号”,收益高达80.82%,其次是“特赢稳健”,收益达到39.29%。也有几只产品收益超过20%,具有一定吸引力。

其实,不同的管理期货类基金,跟

踪的趋势及跟踪的方式也不一样,这个是投资者选择的重点。比如“特赢稳健”的投资策略就是主观趋势判断,所谓主观趋势跟踪就是建立在基金经理本身的投资能力之上,根据市场发出的各种信号,判断入场的时点及仓位。不同的基金经理对同一信号的理解也存在差异。有采取程序化趋势跟踪,比较有名的是“元盛一号”,完全是程序化的趋势跟踪策略,通过分散投资品种来控制风险,比如会配置黄金、石油、白糖等弱关联的期货品种。此外,也有采取套利策略的管理期货基金,其核心的投资策略是关联品种的价差应该在一个合理的范围内波动,若出现异常的价差则会产生套利交易的机会,代表产品为“白石组合一号”。

彭澎表示,目前美国已开始缩减量化宽松(QE)规模,全球在未来一段时间内会维持资金面偏紧的态势,这势必会压低大宗商品的价格,大量商品期货合约呈现出明显的空头趋势,投资者可以适时选择适当策略的管理期货对冲基金,不仅能分散风险可能还有较好正收益。

投资要有主见 莫被红包迷住双眼

证券时报记者 陈英

投资要有主见”,可遇到人云亦云的时候,很多人喜欢跟风,不知不觉地跟着众人的脚步走。

大年三十晚上,几个小伙伴在微信群里被“微信红包”玩疯了:抢红包、派红包,通知其他还不知道的小伙伴,人人不亦乐乎,连平时不大上微信的都被吸引进来。玩疯的结果就是,为了套现红包,每个人都交出了银行卡号,开通微信支付,喜滋滋地看着变现的钱,又兴奋地把红包派发给更多的人。玩累了,歇着了,最后呢?账上的余额还是那么多,只是各自的微信里多了“微信支付”。小伙伴们开开心

了,腾讯公司更开心了,微信支付借势红包功能实现“用户一夜破亿”。游戏才刚刚开始,整个春节里,年轻人们都在谈论这个“微信支付”,佩服微信红包开发者的聪明,分享派发红包的乐趣,从一线城市蔓延到二、三线城市,再到乡村。

我也开通了“微信支付”,轻而易举交出了自己的银行账号,派了一晚上的红包。其实,起初我是抗拒的。之前的支付宝、财付通,到后来的余额宝、P2P网贷,这些新兴理财玩法,我一直都是持谨慎态度。它们功能差不多,不过是通过网络理财消费的手段而已,犯不着样样都来一点,让自己仅有的资金重复消费。前不久,微信

里多出个“微信支付”,我并没有在意。一夜之间,又跳出个“微信红包”。第一拨朋友派发红包时,收归收,我无意开通;第二拨朋友派发红包时,我依然无意开通;第三拨、第四拨微信群里玩得亦乐乎时,我开始怀疑自己的古板和落伍,最终跟着众人的脚步走,挂上了自己的银行账号。此后,和朋友们聊起这个过程,大多数朋友居然都和我一样,开通微信支付并不是自己的初衷,特别是已经轻车熟路地驾驭支付宝、余额宝的小伙伴们实在觉得没必要再交出自己的银行账号。可结果是大家不但开通了功能,还兴致勃勃地到处宣扬。腾讯正是抓住了大部分人的“从众跟风心理”,成为互联网金融新晋“吸金大户”。

对于投资理财,大多数人都会犯这样的错误。如今,各类理财产品、投资手段琳琅满目,众多的投资机会让投资者眼花缭乱,许多人只是觉得自己应该理财,应该投资,可怎么投,为什么这样投却并不清楚,投资的方向在哪里都不知道,稀里糊涂地相信专家、跟风言论,完全没有自己的主见。事实上,100个人有100种投资理念,如果每个投资分析师都可能对你产生影响的话,最好的方法就是别人说的仅供参考,确定自己合理的理财目标,按照自己的方式投资。投资要有主见,要明确自己的投资意图。只有这样,你才不必承担不确定性风险,也不用为不多的盈利浪费不必要的投资资金。

目前在售基金一览表

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
000511.OF	国泰国策驱动	平衡混合型基金	2014-1-13	2014-2-28	国泰基金	建设银行
000458.OF	英大领先回报	灵活配置型基金	2014-1-20	2014-2-28	英大基金	广发银行
164705.OF	汇添富恒生指数	QDII基金	2014-1-24	2014-2-28	汇添富基金	农业银行
000339.OF	长城医疗保健	普通股票型基金	2014-1-23	2014-2-26	长城基金	建设银行
000523.OF	国投瑞银医疗保行业	灵活配置型基金	2014-1-13	2014-2-21	国投瑞银	中国银行

数据来源:Wind 方丽/制表