

一季报显露投资踪迹 精巧布局券商理财产品

证券时报记者 方丽

随着规模不断增大和品种逐渐丰富,券商集合理财产品已成为投资者资产配置的重要一环。

近期这类产品 2013 年一季报基本披露完毕,一季度大幅增持债券而减持股票等风险资产,投资者可观察那些仓位偏低且持有股性活跃的产品。另外,不少产品获得投资者长期净申购,也值得关注。股指期货型、基金中的基金(FOF)型特色产品具有生命力,同样是不错的布局品种。值得注意的是,投资者的选择应具有前瞻性。

选低仓位有“后劲”

券商集合理财产品往往是理财市场的“轻骑兵”,灵活性强,投资者不妨选择低仓位且配置灵活的产品,投资上更具“后劲”,而且可以攻守兼备。

2013 年券商集合理财产品一季报有两个数据值得关注:第一,一季度末全部券商集合理财产品股票市值为 463.35 亿元,占总市值比为 20.65%,占净值比为 21.39%,而 2012 年底股票市值占总值和净值比分别为 25.21%、26.26%,分别下降了 4.56 个百分点、4.87 个百分点。同样,对基金减持比例也接近 7 个百分点。

第二,在减持权益类资产的同时,一季度券商集合理财产品增持债券。目前持有债券达到 781.46 亿元,占总市值和净值比分别为 34.82%、36.08%,相较去年底分别增加了 6.73 个百分点、6.83 个百分点。

从偏股型产品仓位分布来看,平均股票仓位为 49.18%,其中股票占净值 90%以上的产品达到 14 只。其中仓位最高是华融分级固利 4 号,仓位达到 100%,其次国泰君安君享融通一号、东海翔龙 1 号、中金消费指数、高华证券盛享 1 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,其中海通海量阿尔法 1 号、中信建投量化掘金、长江超越理财宝 3 号、长城套利宝 1 号、国联汇金 1 号、方正金泉友 2 号等产品仓位较低。

国金证券表示,风险偏好较高的投资者可以提高管理灵活、弹性较高的品种的配置比例以应对短期风险的增加,例如华泰紫金 3 号、东方红基金宝和创业 2 号稳健等产品;对于收益率要求不高,风险偏好较低的投资者,建议主要配置业绩稳定的固定收益类产品以及分级产品中的收益优先级产

品,或者以追求绝对收益为目标、风险暴露较小的量化对冲套利品种,如东方证券资产管理旗下的东方红新睿系列和国泰君安旗下的君享套利系列产品等。

从申赎看优势产品

申购赎回往往能看出哪类券商集合理财产品更受欢迎。

太平洋证券数据显示,截至一季度市场上共计有 747 只资管产品处于存续期,按投资类型分,混合型、货币市场型和债券型产品在资产净值中占比最高,分别达 57.07%、20.08%和 19.06%,份额占比分别达 64.4%、17.62%和 15.15%。Wind 资讯数据显示,一季度债券型和货币市场产品份额增长较快,而不少偏股型产品出现了不小幅度的赎回。

具体来看,一季度最受市场欢迎的产品前三名为银河水星 1 号、中信现金增值、中信季季增利纯债,份额增长均超过 10 亿份,达到 27 亿份、14.34 亿份、13.99 亿份,银河水星 2 号、广发金管家现金增利、国信现金增利 1 号、华泰紫金天天发等产品也受到市场欢迎。不过,也有一些产品出现赎回。

长期最受市场欢迎的券商集合理财产品值得投资者关注。数据显示,相较于成立时募集份额,截至一季度末的整体份额有所提升的券商集合理财产品有 50 只(未统计转型产品)。其中份额变动较大的有银河水星 1 号,成立时候为 1.137 亿份,最新份额达到 28.62 亿份。混合型产品广发理财 3 号也获得市场欢迎,成立时候份额为 3.94 亿份,目前份额超过 27 亿份,此外,中信现金增值、银河水星 2 号、信达现金宝、中银国际中国红货币宝也获得了市场欢迎。

不过,在部分产品受到市场欢迎的同时,一些产品份额出现缩水,如宏源内需成长等。

数据还显示,截至一季度末,集合资管产品净值规模超过 20 亿元的管理人有 34 家。其中国泰君安、东方证券、中信证券处于行业前三,旗下管理产品规模分别达到 242 亿元、173 亿元、168 亿元,超过 100 亿规模的还有招商证券、光大证券、华泰证券、安信证券、广发证券和第一创业。这些大券商所发行的产品也值得投资者关注,往往业绩更为稳健。



不过,业内人士表示,券商集合理财产品受到市场欢迎,除了长期业绩较好因素之外,也要注意营销等其他因素,最好多角度去分析筛选。

三类创新产品应关注

券商集合理财产品品种非常丰富,在分级产品、量化产品、股指期货产品上已经具有一定的影响力,值得投资者关注。

大通通达一号 C 成为券商集合理财产品的明星,成立于 2012 年 12 月 12 日。截至今年 4 月 9 日,成立以来已经获得了 93.08%的高收益,而同类产品同期仅 4.78%收益。这就是一款分级型债券产品。实际上,一季度券商集合理财产品中净值增长前五名均为分级产品中的风险级资产,收益率均超过 10%,成立时间均在 2012 年年末,显示出结构化产品的高收益特性。这类产品对广大风险偏好投资者具备一定吸引力,未来发展空间广阔。

目前量化和股指期货类型的产品作为创新产品的重要形式,获得券商

发行的青睐。Wind 资讯数据显示,目前这两类产品分别有 96 只、123 只产品(A\B\C 等分级分开计算)。业绩上看,量化型产品中平安的优质成长中小盘以 17.1% 的一季度收益率排名榜首;国泰君安君得丰一号次级排名第二,收益率也超过 10%。收益率排名前二十名中,国泰君安有 11 只产品上榜,显示出一定的品牌优势。股指期货类型产品中,长江、国金、中信和安信均有产品入榜前五。大型券商中的中信证券、安信证券和国泰君安旗下产品整体表现靠前,显示出一定的先发优势。

值得注意的是,老牌的 FOF 也是券商的特色产品,运作时间较长,业绩比较稳健。

此外,太平洋证券分析师王雨表示,结构分级、信托宝产品、现金管理类产品、券商私募合作产品以及复杂的结构化创新产品成为券商产品创新的主要特色,但部分创新产品也显现违规风险。理财专家表示,未来券商创新的步伐还将继续,投资者可以重点关注这类产品。

■察颜色 | Yan Jincheng's Column |

聪明的投资者



证券时报记者 颜金成

在多数散户眼里,主力、庄家、大机构,这几个名字就像尼斯湖的水怪一样神秘,甚至不少专家经常在分析行情时用这三个名字。

主力和庄家容易给人一种阴谋论的感觉,大机构又容易给人一种误解,仿佛大机构就万能。笔者看来,这三个名字都有些不够贴切。

我们在三个名字上咬文嚼字,看起来好像有些无聊。但实际上,这种咬文嚼字并非出于文学的爱好,而是为了树立正确的投资理念。名不正则言不顺,名词理解的错误,会导致投资者投资理念的错误,而这种错误带来的危害是无穷的。

如果一个投资者经常对自己说,“看来主力(庄家)要拉升了!”他就容易把自己的投资看成是一场人与人的斗争。举个例子说,一家公司的股价上涨了三成,但是投资者因为不了解公司,找不出上涨的原因,便对自己和别人说,看来是主力(庄家)在对倒,目的是为了吸引散户跟风而已。实际上,后来这家公司又上涨了三倍。留心一下吧,你一定能遇到很多这样的投资者。

至于大机构对于投资者的误导就更普遍了。现在很多投资者喜欢看上市公司的股东名单,流通股东里有几个牛散或者知名的机构,投资者就会在日常行情中去考虑了,看来是牛散和大机构“洗盘”了!又或者,有投资者在每日的买入卖出前五位的榜单中看到了机构的影子,便认为股票价格第二天还要上涨。

大机构只是规模大一点而已,在研究能力和信息上的确有优势,但似乎没有确切的资料能够告诉我们,机构能够左右行情。

其实,我们可以考虑把上面说的

三个名字换成一个名字,那就是“聪明的投资者”。这里的转换不仅仅是说法的转换,更是投资哲学的转换。

喜欢用主力、庄家、大机构三个名字的投资者多相信,市场是可以被人左右的。这些家伙一会儿拉着股价飞涨,一会儿让股票跌下去洗盘。信赖“聪明的投资者”的哲学就不同了,我们相信市场的走势是必然的,只是分析能力最强、信息渠道最广的聪明投资者最先买入,而又在行情结束前卖出罢了。

实际上,市场上多数的股票都是这样运行的:一家公司的产品开始从滞销、跌价中走出来,慢慢复苏。这种行业上缓慢的变化,必然被长期关注这家公司的一些投资者发现,分析能力越强、信息渠道越广的投资者越早发现这一点。于是,他们成为最早介入股票的一批人。

所谓强者恒强,聪明的投资者往往资金量大,实力强,他们的介入很快引起市场的反应,并引起分析师和媒体的关注。于是,人们开始去寻找股价上涨背后的原因。当然,人们也意识到,上市公司产品滞销、价格下跌的问题得到缓解了,甚至未来会出现行业性的复苏。

于是,更多的投资者买入这家公司的股票,这个过程一直持续,持续到这家公司股票上涨到一个很高的价格。然而,聪明的投资者们觉得,虽然公司业绩上升了,但是现在的股价已经反映了这一切。对于未来,公司的成长不大可能支持更高的价格了。于是乎,聪明的投资者开始卖出,在群众一片欢呼声中。

就这样,股价从上涨到下跌,整个过程是不是觉得自然而然?不管有没有庄家要害你,这一切都会发生!

一家公司业绩出现复苏,而股价的上涨不是因为主力和庄家的推动,而是因为行业本身导致,这一点迟早会被聪明的投资者意识到。相反,一家公司经营没有好转,谁要去人为拖动它,最后只会是“砸在自己手里”。

有人说,投资大众就像鱼群,漫无目的。市场涨,鱼群就往“涨”的方向游;市场跌,鱼群就向“跌”的方向游。聪明的投资者不会在看好并买入一只股票的时候,大声对所有投资者说,“我是聪明的投资者,我看好这家公司。”因此,大众只能从涨跌中看到聪明投资者的观点。

■一周理财产品 | Big Sale |

固定收益类信托发行收缩

受政策影响,今年以来信托产品的发行出现了显著收缩。

好买财富数据显示,2012 年末信托发行规模及数量几乎与历史最高位一致。进入 2013 年 1 月,信托发行规模与数量齐跌,发行规模环比减少 41.04%,发行数量环比减少 33.43%。2013 年 3 月,信托发行规模环比减少 10.16%,考虑到 2 月份受春节影响,3 月信托发行数量缩减的趋势更为严重。从 2010、2011、2012 年第一季度来

看,3 月份通常是新一年信托增加的高峰,但受政策趋紧的影响,今年 3 月份信托业却呈现规模与数量齐降的格局。

出现上述现象,主要是因为监管层的管控有所加强,政信类信托产品大量减少,产品类别向工商企业贷款和房地产倾斜。这在一定程度上令信托产品得到了进一步规范,有利于整个行业的持续发展以及投资者的利益。不过,随着基金子公司等新机构加盟,未来产品的挑选显得更为复杂和重要。(方丽)

倾听领头羊建议 二季度重在选股

证券时报记者 方丽

关注表现最好券商理财产品对市场的看法,往往能指导投资者的下一步投资。综合一季度混合型和股票型业绩前三产品的观点认为,二季度市场将以震荡为主,今年投资以选股为主。

中银国际中国红稳定价值一季报显示,经济将呈现弱复苏态势,政策将在“稳增长、控通胀、防风险、促转型”等多重目标之间寻求平衡,预计大盘

蓝筹为主体的上证指数将保持震荡格局。

同样,平安优质成长中小盘股票也表示,二季度市场依然存在投资机会,但整体风险比一季度高。对于组合中的成长股将进一步优化,并利用少量资金逆向投资价值股。对于现金资产,将通过投资债券和逆回购来提高收益率。

国联金如意 3 号对二季度市场持谨慎态度,市场将在未来一段

时间或以震荡方式继续消化政策,以待房地产调控细则、经济复苏力度、流动性及首次公开募股(IPO)等因素进一步明朗。

不过,中山金砖 1 号对后市比较乐观,认为 2012 年可能是经济未来很长时间的底部,现在复苏定义为弱复苏,或者说复苏迹象并不明显,但未来几年逐渐变越好的可能性很大,这也是他们认为未来几年股票市场的行情可能会越来越好,及今年涨幅有限

的主要原因。

此外,国泰君安君享重阳认为,2013 年 A 股市场将呈结构性机会为主、系统性机会为辅的特点,市场系统性持续大幅上涨的可能性不大。

如何寻找转型赢家?在竞争性行业中,我们选择因具备品牌、技术、领先商业模式和规模效应,拥有定价权或定价权提升的优势企业;在非竞争性行业,我们选择与经济周期弱相关的资源型企业。”

致我们终将忘记的基金

证券时报记者 付建利

电影《致我们终将逝去的青春》火了!为啥火?因为它触及了每一个人对于青春的无限美好记忆。可是,青春终将离每一个人而去。回想起 2006 年、2007 年的那轮大牛市,也许正值很多人的青春期,基金寄托了我们财富自由梦想。如今,时过境

迁,不禁让人颇多感慨。

当 2006 年牛市汹涌而来时,人们除了知道股票,还知道了基金。它是一种可以赚钱的证券投资品。那个时候,基金经理简直是我们心中的偶像,我们把人生的财务自由、生活质量的极大改善,都寄托在了基金和基金经理身上。

在那轮青春和牛市交织的岁月

里,基金确实让我们赚钱了,心里的愉悦不待言。是的,青春就是梦想、青春就是憧憬。而这一切,通过一个叫做基金的东西实现了,我们把这些美好的词语赋予了在它身上。

理想是丰满的,现实是骨感的。当喧嚣和激情过去,五年下来,很多人的鬓角多了风霜,我们已经错过了青春的尾巴。然而,有一种叫做基金

的证券投资品,也随着股指的不断下挫,失去了往昔的神采。

正如青春的经历确实无法用对与错来定论,牛市和熊市里我们对基金截然相反的感知,也不能简单地用对与错来定论。但是无论如何,人生有限,无论我们买过多少基金,我们终将忘记它们。逝去的青春、流走的年华……

目前在售基金一览表							
基金代码	基金名称	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	
000062.OF	银华中证成长股债	偏债混合型基金	2013-4-10	2013-5-17	银华基金	建设银行	
000080.OF	天治可转债增强	中长期纯债型基金	2013-5-2	2013-5-29	天治基金	交通银行	
000110.OF	金鹰元安保本	保本型基金	2013-4-15	2013-5-15	金鹰基金	广发银行	
000082.OF	嘉实研究阿尔法	普通股票型基金	2013-5-2	2013-5-24	嘉实基金	农业银行	
000107.OF	富国信用增强	混合债券型二级基金	2013-4-22	2013-5-17	富国基金	工商银行	
000128.OF	大成景安福福	短期纯债型基金	2013-5-2	2013-5-22	大成基金	农业银行	

目前在售信托产品一览表							
推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域
04.17 - 05.07	权益投资信托	江动集团资产收益权二期 股权投资信托	中融国际信托	24 月	哈尔滨	9%	房地产
04.15 - 05.27	债权投资信托	民生 2 号合川江投应 收账款流动化信托	中信信托	36 月	北京	9.50%	基础设施
04.12 - 05.20	股权投资信托	东农地产股权投资结构化信托	中融国际信托	60 月	哈尔滨	9.60%	房地产

目前在售银行理财产品一览表							
推介期	产品名称	投资品种	销售期	到期日	委托托	预期收益率	
中国农业银行	2013 年第 118 期 金钥匙·本利丰”人民币理财产品	债券、信贷资产、利率、其他	从 2013-05-08 到 2013-05-09	2013-06-14	35 天	3.30%~3.30%	
中国农业银行	2013 年第 116 期 金钥匙·本利丰”人民币理财产品	债券、信贷资产、利率、其他	从 2013-05-07 到 2013-05-08	2013-06-08	91 天	3.60%~3.60%	
中国农业银行	2013 年 金钥匙·安心得利”第 1250 期人民币理财产品	债券、信贷资产、利率、其他	从 2013-05-06 到 2013-05-09	2013-08-12	94 天	0~3.90%	
中国农业银行	2013 年第 117 期 金钥匙·本利丰”人民币理财产品	债券、信贷资产、利率、其他	从 2013-05-06 到 2013-05-09	2014-05-09	364 天	3.70%~3.70%	

数据来源:Wind 方丽/制表